

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA ENTIDAD EMISORA

Promigas S.A. E.S.P. tiene por actividad principal la compra, venta, transporte, distribución, explotación, exploración de gas natural, de petróleo, de hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones, y de los negocios relacionados directamente con las mismas.

OFERTA DE BONOS ORDINARIOS

- Clase de Valor:** Bonos Ordinarios.
Ley de Circulación: A la Orden.
Valor Nominal: Un millón de pesos M.L. (\$ 1.000.000).
Precio de Suscripción: Ver numeral 1.2.3 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Número de Valores: Cuatrocientos mil (400.000) Bonos Ordinarios.
Número de Series: Cuatro (4) series: A, B, C, D.
Plazo de Vencimiento: Todas las series cuentan con plazos de redención entre dos (2) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Monto de la Emisión: Cuatrocientos mil millones de pesos M.L. (\$400.000.000.000).
Valor Mínimo de Inversión: Ver numeral 1.2.2 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Tasa Máxima de Interés: Serie A : Hasta 14,00% E.A.
Serie B : Hasta DTF + 7,00% T.A.
Serie C : Hasta IPC + 9,00% E.A.
Serie D : Hasta IBR + 5,00% N M.V.
- Derechos que Incorporan los Valores:** Ver numeral 1.1.2 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Destinatarios de la Oferta: Público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.
Modalidad de Inscripción: Inscripción normal.
Modalidad de la Oferta: Oferta Pública.
Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores: Los inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni otros gastos conexos para la suscripción de los Valores.
Bolsa de Valores: Los Valores estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Calificación: Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgó una calificación de AAA. Ver numeral 1.2.10 Capítulo I Primera Parte del presente Prospecto de Información.
- Plazo de Colocación y Vigencia de la Oferta:** Ver numeral 2.1 Capítulo II Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Administración de la Emisión: La emisión será totalmente desmaterializada y administrada por el Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A. En consecuencia, los adquirentes de los Valores renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos Ordinarios emitidos.
- Representante Legal de Tenedores de Bonos:** Helm Trust S.A.
Mercado al que se Dirigen los Valores: Mercado Principal.

La información financiera incluida en el presente Prospecto de Información se encuentra actualizada al 31 de marzo de 2009. A partir de esa fecha, dicha información se puede consultar en el Registro Nacional de Valores y Emisores y/o en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

A la fecha de publicación del presente Prospecto de Información, Promigas S.A. E.S.P. cuenta con un Código de Buen Gobierno el cual puede ser consultado en www.promigas.com.co y en www.superfinanciera.gov.co. Adicionalmente, Promigas S.A. E.S.P. efectuará de conformidad con la Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de las prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País.

ADVERTENCIA

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO GARANTIZA LA BONDAD DEL VALOR NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

ASESOR Y AGENTE LÍDER COLOCADOR

AGENTES COLOCADORES

NOTIFICACIÓN

La información contenida en este Prospecto de Información ha sido preparada para asistir a posibles inversionistas en realizar su propia evaluación de la presente Emisión de Bonos Ordinarios. El presente Prospecto de Información no pretende contener toda la información que un posible inversionista pueda requerir.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, en adelante Banca de Inversión Bancolombia, por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por Promigas S.A. E.S.P. para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier omisión, afirmación o certificación (explícita o implícita), contenida en el mismo.

Ni Promigas S.A. E.S.P., ni los asesores de aquella tendrán la obligación de reembolsar ni compensar a los potenciales inversionistas cualquier costo o gasto incurrido por éstos al evaluar el Prospecto de Información, o incurrido de otra manera con respecto a la Emisión.

Promigas S.A. E.S.P. se reserva el derecho a su entera discreción y sin tener que dar explicación alguna, de revisar la programación o procedimientos relacionados con cualquier aspecto del trámite de autorización de la oferta pública por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. En ningún evento se podrá entablar una demanda o reclamación de cualquier naturaleza contra Promigas S.A. E.S.P. o contra cualquiera de sus representantes, asesores o empleados como resultado de dicha decisión.

DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Este Prospecto de Información contiene declaraciones enfocadas hacia el futuro de Promigas S.A. E.S.P. como Emisor de los Bonos Ordinarios, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales declaraciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de Promigas S.A. E.S.P., a su futura condición financiera y a sus futuros resultados operacionales. Se advierte a los potenciales inversionistas que tales declaraciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, riesgo o incertidumbre que se puedan presentar posteriormente, y que los resultados reales de Promigas S.A. E.S.P. pueden variar sustancialmente con respecto a los enunciados sobre el futuro, debido a factores diversos.

APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Promigas S.A. E.S.P., mediante Acta No. 57 del 26 de marzo de 2009, aprobó la Emisión de Bonos Ordinarios y la Junta Directiva de Promigas S.A. E.S.P., mediante Acta No. 362 del 28 de mayo de 2009, aprobó el Reglamento de Emisión y Colocación.

La inscripción de los Bonos Ordinarios objeto de la Emisión, en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1274 del 24 de Agosto del 2009.

INFORMACIONES ESPECIALES

Promigas S.A. E.S.P. no tiene otras ofertas públicas o privadas de valores en trámite en forma simultánea con la presente Emisión

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del presente Prospecto de Información son:

EMISOR

Eduardo Molina Maestre
Gerente Recursos Financieros
Promigas S.A. E.S.P.
Calle 66 No. 67-123
Barranquilla

Fiorella Frieri Cozzarelli
Coordinador Gestión Recursos Financieros
Promigas S.A. E.S.P.
Calle 66 No. 67-123
Barranquilla

Rafael León Rodríguez
Profesional Apalancamiento
Promigas S.A. E.S.P.
Calle 66 No. 67-123
Barranquilla

ESTRUCTURADOR

David Aguirre Guarín
Gerente de Proyectos Mercado de Capitales
Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera
Carrera 48 No. 26-85, Torre Sur, Sector E, Piso 10
Medellín

Durante el 2008, se hizo el avalúo de todos los activos dentro de la organización, para esta labor se contrató a Alianza Inmobiliaria, una organización sólida y líder en la prestación de servicios inmobiliarios y valoración de bienes muebles e inmuebles, adicionalmente se contrato a la Dra. Alba de la Cruz Rodríguez, para hacer un avalúo técnico necesario en el proceso de escisión que la compañía está desarrollando.

No existen tasaciones, valoraciones o evaluaciones de activos o pasivos de Promigas S.A. E.S.P., a parte de la operación normal del negocio, que se hayan tenido en cuenta para el reporte de información financiera de Promigas S.A. E.S.P.

Banca de Inversión Bancolombia, como asesor y agente líder colocador y los Agentes Colocadores de la Emisión tienen un interés económico directo que depende del éxito de la colocación de los Valores, de acuerdo con la oferta mercantil de estructuración y colocación al mejor esfuerzo suscrita por Banca de Inversión Bancolombia y aceptada por Promigas S.A. E.S.P.

ADVERTENCIA

No existe ninguna autorización previa para participar en la oferta de los Valores objeto del presente Prospecto de Información.

El Prospecto de Información no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre de Promigas S.A. E.S.P., de Banca de Inversión Bancolombia o de los Agentes Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto de Información para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de realizar la inversión.

TABLA DE CONTENIDO

PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES		11
1	CAPÍTULO I - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN	11
1.1	INFORMACIÓN GENERAL	11
1.1.1	CLASE DE VALOR OFRECIDO	11
1.1.2	DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES	11
1.1.3	LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA	11
1.1.4	DEFINICIÓN DE LAS FECHAS DE SUSCRIPCIÓN, EXPEDICIÓN, EMISIÓN Y VENCIMIENTO	12
1.1.5	COMISIONES Y GASTOS	12
1.1.6	BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS VALORES	12
1.1.7	OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN	12
1.1.8	MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS	12
1.1.9	RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES	12
1.1.10	ENTIDAD ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN	13
1.1.11	DESMATERIALIZACIÓN TOTAL DE LA EMISIÓN	15
1.1.12	DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS	16
1.1.13	OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS	16
1.1.14	OBLIGACIONES DEL EMISOR	16
1.1.15	REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS, SUS FUNCIONES, DERECHOS Y OBLIGACIONES	17
1.1.16	GOBIERNO CORPORATIVO	20
1.2	CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS BONOS ORDINARIOS	20
1.2.1	CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS Y MONTO DE LA EMISIÓN	20
1.2.2	DENOMINACIÓN, VALOR NOMINAL E INVERSIÓN MÍNIMA	20
1.2.3	PRECIO DE SUSCRIPCIÓN	20
1.2.4	SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	21
1.2.5	PLAZOS DE LOS BONOS ORDINARIOS	21
1.2.6	RENDIMIENTO DE LOS BONOS ORDINARIOS	22
1.2.7	PERIODICIDAD Y MODALIDAD EN EL PAGO DE LOS INTERESES	23
1.2.8	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	24
1.2.9	LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	24
1.2.10	CALIFICACIÓN OTORGADA A LA EMISIÓN	25
2	CAPÍTULO II – CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS	27
2.1	VIGENCIA DE LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA, VIGENCIA DE LA OFERTA Y PLAZO DE COLOCACIÓN	27
2.2	DESTINATARIOS DE LA OFERTA	27
2.2.1	MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA	27
2.2.2	REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN	27
2.2.3	MECANISMO DE DEMANDA EN FIRME	28
2.2.4	MECANISMO DE SUBASTA	28
2.2.4.1	SUBASTA HOLANDESA	29
2.2.4.2	SUBASTA HOLANDESA CON POSIBILIDAD DE SOBREADJUDICACIÓN	31
2.2.5	MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO	32
SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR		33
1	CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE PROMIGAS S.A. E.S.P.	33
1.1	RAZÓN SOCIAL	33
1.2	NATURALEZA Y RÉGIMEN JURÍDICO	33

1.3	DURACIÓN DEL EMISOR	33
1.4	CAUSALES DE DISOLUCIÓN	33
1.5	DOMICILIO PRINCIPAL	34
1.6	OBJETO SOCIAL PRINCIPAL Y/O ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL	34
1.7	RESEÑA HISTÓRICA	34
1.8	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	36
2	CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR	37
2.1	DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL EMISOR	37
2.2	ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	37
2.3	JUNTA DIRECTIVA	37
2.3.1	MIEMBROS QUE CONFORMAN LA JUNTA DIRECTIVA	38
2.3.2	MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA QUE DESEMPEÑAN ALGÚN CARGO ADICIONAL EN LA ENTIDAD O EN CUALQUIERA DE LAS VINCULADAS	39
2.4	FUNCIONARIOS QUE CONFORMAN EL PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR	39
2.4.1	ORGANIGRAMA	40
2.5	PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD	40
2.6	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EL EMISOR DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS (1)	41
2.7	CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL	41
2.8	SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN	41
2.9	SOCIEDADES EN LAS CUALES PARTICIPA EL EMISOR	42
2.10	RELACIONES LABORALES	42
3	CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR	43
3.1	DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR	43
3.1.1	PORTAFOLIO DE SERVICIOS DE PROMIGAS S.A E.S.P	43
3.1.2	MERCADOS ATENDIDOS	45
3.1.3	CONTRATOS DE TRANSPORTE	45
3.2	PRINCIPALES PROVEEDORES A DICIEMBRE 2008	45
3.3	PRINCIPALES CLIENTES A DICIEMBRE 2008	46
4	CAPITULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DE PROMIGAS S.A. E.S.P.	47
4.1	CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR	47
4.2	OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES	47
4.3	PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES	47
4.4	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	47
4.5	GENERACIÓN DE EBITDA	48
4.6	EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	49
4.7	EMPRÉSTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	49
4.8	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	49
4.8.1	ACTIVOS DE LA ENTIDAD EMISORA	49
4.8.2	POLITICA DE MANEJO DE LOS ACTIVOS	50
4.8.3	INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS	55
4.8.4	PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACION	55
4.8.5	ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS	55
4.9	PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD	55
4.10	PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL	55
4.11	OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES	55
4.12	CREDITOS O CONTINGENCIASQUE REPRESENTEN EL 5% O MAS DEL PASIVO TOTAL	57
4.13	OBLIGACIONES FINANCIERAS A 30 DE ABRIL DE 2009	58
4.14	PROCESOS JUDICIALES A DICIEMBRE DE 2008	59
4.15	VALORES INSCRITOS EN EL RNVE	59

4.16	GARANTÍAS OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS	60
4.17	PERSPECTIVA DE PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO	60
4.18	PROCESO DE ESCISIÓN CON SIE	61
5 CAPITULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR		63
5.1	EVENTOS QUE PUEDEN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ, RESULTADOS O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE EMISOR	63
5.2	COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES	63
5.3	COSTOS DE VENTAS- UTILIDAD NETA	64
5.4	PASIVO PENSIONAL	64
5.5	IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO	64
5.6	PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA	64
5.7	RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD	65
5.8	INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	65
5.9	INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL EMISOR MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL	66
5.10	INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENIAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO	66
5.11	EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO, ASÍ COMO DE LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS	67
6 CAPITULO VI - ESTADOS FINANCIEROS		68
6.1	INDICADORES FINANCIEROS	68
6.2	INFORMACIÓN FINANCIERA A MARZO 2009 Y 2008	69
6.3	INFORMACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 2008 Y A JUNIO DE 2008	71
6.3.1	INFORME DE GESTIÓN	71
6.3.2	INFORME DEL REVISOR FISCAL	79
6.3.3	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 JUNIO DE 2008	80
6.3.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 DE JUNIO DE 2008	85
6.4	INFORMACIÓN FINANCIERA A JUNIO 2008 Y A DICIEMBRE 2007	104
6.4.1	INFORME DEL REVISOR FISCAL	104
6.4.2	ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007	105
6.4.3	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	110
6.5	INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A DICIEMBRE 2008 Y A JUNIO 2008	129
6.5.1	INFORME DEL REVISOR FISCAL	129
6.5.2	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 DE JUNIO DE 2008	130
6.5.3	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2008	135
6.6	INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A JUNIO 2008 Y A DICIEMBRE 2007	161
6.6.1	INFORME DEL REVISOR FISCAL	161
6.6.2	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	162
6.6.3	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007	167
6.7	INFORMACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 2007 Y A JUNIO 2007	192
6.7.1	INFORME DE GESTIÓN	192
6.7.2	INFORME DEL REVISOR FISCAL	201
6.7.3	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 30 DE JUNIO DE 2007	202
6.7.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 30 DE JUNIO DE 2007	207
6.8	INFORMACIÓN FINANCIERA JUNIO 2007 – DICIEMBRE 2006	226
6.8.1	INFORME DEL REVISOR FISCAL	226
6.8.2	ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006L	227
6.8.3	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	232
6.9	INFORMACIÓN FINANCIERA DICIEMBRE 2006 - JUNIO 2006	251

6.9.1	INFORME DE GESTIÓN	251
6.9.2	INFORME DEL REVISOR FISCAL	261
6.9.3	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 30 DE JUNIO DE 2006	262
6.9.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2006	267
6.10	INFORMACIÓN FINANCIERA JUNIO 2006 - DICIEMBRE 2005	284
6.10.1	INFORME DEL REVISOR FISCAL	284
6.10.2	ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	285
6.10.3	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	290
7	CAPITULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR	307
7.1	FACTORES MACROECONOMICOS	307
7.2	DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE	307
7.3	DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO	307
7.4	INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES	307
7.5	MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS	308
7.6	HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR	308
7.7	OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ULTIMOS 3 AÑOS	308
7.8	INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS	308
7.9	LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO	308
7.10	RIESGOS POR CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL, SINDICATOS	309
7.11	RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR	309
7.12	VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO	309
7.13	DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS	309
7.14	SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR	310
7.15	ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR	310
7.16	VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO	310
7.17	IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR	310
7.18	IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES	310
7.19	EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA	311
7.20	EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO	311
7.21	FACTORES POLÍTICOS	311
7.22	COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES.	311
7.23	DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS	311
7.24	RIESGOS DE LOS PROCESOS PENDIENTES EN CONTRA DEL EMISOR	312
7.25	RIESGOS DE LA EMISION DE BONOS ORDINARIOS	312
	TERCERA PARTE - ANEXOS	313
1	ANEXO 1: CALIFICACION DE LA EMISIÓN	313
2	ANEXO 2: FORMATOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA	323
	CUARTA PARTE - CERTIFICACIONES	329
1	CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR CONFORME A LA LEY 964 DE 2005	329
2	CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR	330
3	CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR	331
4	CERTIFICACIÓN DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA	332
5	CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	333

GLOSARIO

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto de Información los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance que se les asigna a continuación:

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN o DECEVAL: Será el Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., quien realizará la custodia y administración y actuará como agente de pago de la Emisión. Así mismo, ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión, así como todas las actividades indicadas en este Prospecto de Información según lo consagrado en la oferta de administración de la Emisión suscrita por éste y aceptada por el Emisor.

AGENTE(S) COLOCADOR(ES): Será(n) cada una de las entidades a través de las cuales se desarrollará la labor de promoción y colocación de los Bonos Ordinarios.

AMORTIZACIÓN DE CAPITAL: Será la fecha en que el Emisor realizará los pagos del capital de cada una de las series emitidas a los Inversionistas

ANOTACIÓN EN CUENTA: Será el registro que se efectúe de los derechos o saldos de los Valores en las cuentas de depósito, el cual será llevado por el Administrador de la Emisión.

AVISO DE OFERTA PÚBLICA: Será el aviso publicado en un diario de amplia circulación nacional o en el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. en el cual se ofrecen los Bonos Ordinarios de la Emisión al público en general y donde se incluyen las características de los Valores de dicha Emisión, tales como, la Tasa de Corte (colocación por subasta) o la Tasa de Rentabilidad Ofrecida (colocación por mecanismo en firme) que devengarán los Valores, la periodicidad y la modalidad de pago de los rendimientos, entre otros.

BOLSA DE VALORES: Institución donde personas calificadas realizan operaciones de compraventa de valores por orden de sus clientes. Es un mercado centralizado y regulado.

BONO: Valor que incorpora una parte alícuota de un crédito colectivo constituido a cargo de una sociedad o entidad sujetas a la inspección y vigilancia del Gobierno.

BONOS ORDINARIOS: Serán los cuatrocientos mil millones de Pesos m.l. (\$ 400.000.000.000) en valores denominados Bonos Ordinarios, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A., que serán emitidos por Promigas S.A. E.S.P. y colocados a través de oferta(s) pública(s) en los términos del presente Prospecto de Información.

COLOCACIÓN AL MEJOR ESFUERZO (UNDERWRITING AL MEJOR ESFUERZO): Será el proceso mediante el cual una entidad autorizada se compromete con un emisor a realizar su mejor esfuerzo con el fin de colocar una porción o el total de la emisión de un grupo de valores en el mercado de valores.

DANE: Será el Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

DEPOSITANTE DIRECTO: Será cada una de las entidades que de acuerdo con el reglamento de operaciones del Administrador de la Emisión aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el contrato de depósito de valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.

DÍA HÁBIL: Será cualquier día del año en el que los bancos no están autorizados u obligados por la ley para cerrar en Colombia.

DTF: Será la tasa promedio ponderada de las tasas de interés efectivas de captación a noventa (90) días de los bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial y corporaciones de ahorro y vivienda, tal como es definida en la Resolución Externa 017 de 1993 expedida por el Banco de la República, tasa que es calculada y publicada semanalmente por el mismo, expresada como una tasa nominal trimestre anticipado.

EMISIÓN: Será el conjunto de Valores de la misma naturaleza que se emitan por el Emisor por cuatrocientos mil millones de pesos m.l. (\$ 400.000.000.000), con el propósito de ser puestos en circulación en el Mercado Público de Valores de la República de Colombia.

ENTIDAD EMISORA, EMISOR O PROMIGAS S.A. E.S.P.: Será Promigas S.A. E.S.P., entidad que emitirá los Bonos Ordinarios.

FECHA DE EMISIÓN: Será el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer aviso de oferta pública en el que son ofrecidos los Bonos Ordinarios.

FECHA DE EXPEDICIÓN: Será la fecha en la cual se registra la anotación en cuenta ya sea por suscripción original o por transferencia electrónica de los Valores.

FECHA DE SUSCRIPCIÓN: Será la fecha en la cual sea pagado íntegramente cada Valor.

FECHA DE VENCIMIENTO: Será la fecha en la cual se cumpla el plazo de los Valores, contado a partir de la Fecha de Emisión.

IBR: Será la tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano. Es una tasa de interés de corto plazo para el peso colombiano, la cual refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

INFLACIÓN: Será la variación neta del Índice de Precios al Consumidor (IPC) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para los últimos doce meses, expresada como una tasa efectiva anual. Para efectos del presente Prospecto de Información los términos Inflación e IPC serán sinónimos.

INVERSIONISTA: Será la persona que demande, a través de(l)(los) Agente(s) Colocador(es), y se le adjudiquen los Valores.

MODALIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES: Será la característica de pago de los intereses generados por los Valores. Los Bonos Ordinarios tienen como única modalidad de pago la vencida.

MONTO DE LA OFERTA: Será el monto ofrecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública. En el caso de ofrecer por lotes este será el monto de la oferta del respectivo lote. En ningún caso el Monto de la Oferta podrá exceder el monto de la emisión.

MONTO TOTAL DE LA OFERTA: Será el monto de la oferta del respectivo lote más el monto de la cláusula de sobreadjudicación contemplada en el respectivo Aviso de Oferta Pública para el respectivo lote, en caso de colocarse por lotes. En ningún caso el Monto Total de la Oferta podrá exceder el monto de la emisión.

PERIODICIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES: Será la frecuencia con la cual se pagarán los intereses a los tenedores de los Valores. La Periodicidad de Pago de los Intereses podrá elegirse, a opción del tenedor del Valor entre las modalidades que la Entidad Emisora establezca al momento de la respectiva oferta pública, que una vez definida será fija durante la vigencia del respectivo Bono Ordinario. Tales modalidades serán determinadas por la Entidad Emisora e indicadas en el Aviso de Oferta Pública.

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN A LA PAR: Será el precio equivalente al valor nominal del Valor que debe pagar el inversionista al momento de la suscripción.

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON DESCUENTO: Será el precio equivalente al valor nominal del Valor menos un monto que no debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON PRIMA: Será el precio equivalente al valor nominal del Valor adicionado en un monto que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.

PROSPECTO DE INFORMACIÓN: Será el presente prospecto de información.

REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES: Será el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE¹, el cual tiene por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que éstos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores, clases y tipos de valores. El fundamento de este registro es mantener un adecuado sistema de información sobre los activos financieros que circulan y los emisores, como protagonistas del Mercado. El funcionamiento del Registro Nacional de Valores y Emisores está asignado a la Superintendencia Financiera de Colombia, quien es la responsable de velar por la organización, calidad, suficiencia y actualización de la información que lo conforma.

REGLAMENTO DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN: Será el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios aprobado por la Junta Directiva de Promigas S.A. E.S.P. en el cual se dan los lineamientos principales para la Emisión, los cuales están contenidos en el presente Prospecto de Información.

RENDIMIENTO: Será el interés ofrecido por el Emisor para cada Bono Ordinario y que puede ser diferente para cada una de las series y para cada plazo. Dicho Rendimiento será determinado en caso de realizarse la colocación (i) mediante subasta como la Tasa de Corte o (ii) mediante mecanismo en firme como la Tasa de Rentabilidad Ofrecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS: Será Helm Trust S.A., entidad encargada de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios, en los términos establecidos en el artículo 1.2.4.8 de la Resolución 400 de 1995, modificado por el artículo 4° de la Resolución 1210 de 1995.

SOBREADJUDICACIÓN: En el evento en que el monto total demandado sea superior al monto ofrecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública, será la facultad de la Entidad Emisora, por decisión autónoma, de atender la demanda insatisfecha hasta por el monto de sobreadjudicación que determine en el respectivo Aviso de Oferta, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la Emisión. Internacionalmente dicha cláusula es conocida como Green Shoe, debido a que Green Shoe Company fue el primer emisor en utilizarla.

TASA CUPÓN: Será el porcentaje con el cual se calculan los Rendimientos de los Valores y corresponde a la tasa facial de los mismos. Para efectos del presente Prospecto de Información la Tasa Cupón será la Tasa de Corte cuando la colocación se realice a través del mecanismo de subasta, y la Tasa Cupón será la Tasa de Rentabilidad Ofrecida cuando la colocación se realice a través del mecanismo de demanda en firme.

TASA DE CORTE: Será la tasa única de rentabilidad para cada serie o subserie de la Emisión cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de subasta.

TASA DE INTERÉS EFECTIVA: Será la tasa de interés que acumula el pago periódico de interés sobre el capital o capitalización, ya sea vencido o anticipado.

TASA DE RENTABILIDAD OFRECIDA: Será la tasa única de rentabilidad para cada subserie de la Emisión cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de demanda en firme.

TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS: Serán los Inversionistas que adquieran los Bonos Ordinarios.

VALOR(ES): Serán los Bonos Ordinarios.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

MPCD: Millones de pies cúbicos por día promedio.

GPC: Giga pies cúbicos.

KPCD: Miles de pies cúbicos diarios.

KM: Kilómetro

MINMINAS: Ministerio de Minas y Energía.

CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas, organizada como unidad administrativa especial del Ministerio de Minas y Energía, de acuerdo con lo previsto en los artículos 69 de la Ley 142 de 1994 y 21 de la Ley 143 de 1994.

SSPD: Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

UPME: Unidad de Planeación Minero Energética.

DPN: Departamento Nacional de Planeación.

ECOPETROL: Empresa Colombiana de Petroleas.

GNV: Gas Natural Vehicular.

GAS NATURAL: Es una mezcla de hidrocarburos livianos que existen en la fase gaseosa en los yacimientos, usualmente consistentes en componentes livianos de los hidrocarburos, se puede presentar en forma asociada o independiente del petróleo.

GAS NATURAL COMPRIMIDO: Es una mezcla de hidrocarburos, especialmente metano, cuya presión se aumenta a través de un proceso de compresión y se almacena en recipientes cilíndricos de alta resistencia.

SISTEMA DE TRANSPORTE: Es una red de gasoductos o propanoductos compuesta por sistemas troncales y subsistemas de transporte.

PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES

1 CAPÍTULO I - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

1.1 INFORMACIÓN GENERAL

El presente Prospecto de Información incluye las características generales y las condiciones financieras de la Emisión y colocación de los Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. en el Mercado Público de Valores de la República de Colombia por una suma de cuatrocientos mil millones de Pesos m.l (\$ 400.000.000.000).

1.1.1 CLASE DE VALOR OFRECIDO

Los Valores objeto del presente Prospecto de Información, son los Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. que serán ofrecidos mediante oferta(s) pública(s) y cuya emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad Emisora mediante Acta No 57 de su sesión del 26 de marzo de 2009 y el Reglamento de Emisión y Colocación fue aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora mediante Acta No 362 de su sesión del 28 de mayo de 2009.

1.1.2 DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES

Los Bonos Ordinarios otorgan a su tenedor un derecho sobre una parte alícuota de un crédito colectivo a cargo de la Entidad Emisora de conformidad con las condiciones establecidas en el presente Prospecto de Información.

1.1.3 LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA

Los Bonos Ordinarios serán emitidos a la orden y su negociación se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito manejadas por Deceval. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante registros y sistemas electrónicos de datos, siguiendo el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones de Deceval, el cual se entiende aceptado por el Inversor al momento de realizar la suscripción de los Bonos Ordinarios.

Los Bonos Ordinarios tendrán mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y podrán ser negociados directamente por sus tenedores legítimos. Las instrucciones para la transferencia de los Bonos Ordinarios ante Deceval deberán ser efectuadas por intermedio del depositante directo correspondiente, de conformidad con lo previsto en el reglamento de operaciones de dicha entidad. Los Bonos Ordinarios podrán ser negociados en el mercado secundario una vez hayan sido suscritos y totalmente pagados por parte del Inversor inicial.

Deceval, actuando en calidad de Administrador de la Emisión, al momento en que vaya a efectuar los registros o anotaciones en cuenta de depósito de los Tenedores de Bonos Ordinarios, acreditará en la cuenta correspondiente los Bonos Ordinarios suscritos por el Inversor.

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos Ordinarios para los Tenedores de Bonos Ordinarios que sean empresas del sector financiero se realizará de acuerdo con lo definido en el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos Ordinarios para los Tenedores de Bonos Ordinarios que sean empresas del sector real se realizará de acuerdo con lo definido en los Decretos 2649/93 (contabilidad del sector real) y 2650/93 (Plan Único de Cuentas).

1.1.4 DEFINICIÓN DE LAS FECHAS DE SUSCRIPCIÓN, EXPEDICIÓN, EMISIÓN Y VENCIMIENTO

Fecha de Suscripción

Será la fecha en la cual sea pagado íntegramente cada Bono Ordinario.

Fecha de Expedición

Será la fecha en la cual se registra la anotación en cuenta ya sea por suscripción original o por transferencias, teniendo en cuenta que la totalidad de la Emisión es desmaterializada.

Fecha de Emisión

Será el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer aviso de oferta pública en el que son ofrecidos los Bonos Ordinarios.

Fecha de Vencimiento

Será la fecha en la cual se cumpla el plazo de los Bonos Ordinarios, contada a partir de la Fecha de Emisión.

1.1.5 COMISIONES Y GASTOS

Los Inversoristas no tendrán que pagar comisiones ni gastos conexos para la suscripción de los Bonos Ordinarios.

1.1.6 BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS VALORES

Los Bonos Ordinarios estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

1.1.7 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

Los recursos provenientes de la colocación de la presente Emisión serán destinados en un ciento por ciento (100%) a la sustitución de pasivos financieros del Emisor.

1.1.8 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS

De acuerdo con el artículo 1.1.2.18 de la Resolución 400 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Entidad Emisora como emisor de valores deberá divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la Superintendencia Financiera de Colombia, toda situación relacionada con él o su Emisión que habría sido tomada en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los Valores del Emisor o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales Valores. Dicha información podrá ser consultada a través de la página web www.superfinanciera.gov.co siguiendo el hipervínculo "Información Relevante".

Adicionalmente, la Entidad Emisora, cuando lo estime conveniente, podrá dar a conocer la información que sea del interés de los Tenedores de Bonos Ordinarios, mediante publicación en un diario de amplia circulación nacional.

1.1.9 RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES

Los rendimientos financieros de los Bonos Ordinarios se someterán a la retención en la fuente, de acuerdo con las normas tributarias vigentes y los conceptos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN-. Para estos efectos cuando el Valor sea expedido a nombre de dos beneficiarios, éstos indicarán la participación individual en los derechos del Valor; así mismo si a ello hubiese lugar, acreditarán que no están sujetos a la retención en la fuente.

Para efectos del gravamen a los movimientos financieros, se deberá tener en cuenta que de acuerdo con el numeral 7 del artículo 879 del Estatuto Tributario, se encuentran exentas de este gravamen la compensación y liquidación que se realice a través de sistemas de compensación y liquidación administrados por entidades autorizadas para tal fin respecto a operaciones que se realicen en el mercado de valores, derivados, divisas o en las bolsas de productos agropecuarios o de otros commodities, incluidas las garantías entregadas por cuenta de participantes y los pagos correspondientes a la administración de valores en los depósitos centralizados de valores.

De acuerdo con el numeral 6 del Artículo 530 del Estatuto Tributario, se encuentran exentos de impuesto de timbre los Bonos Ordinarios.

En el evento en que surjan nuevos impuestos y les sean aplicables a los Valores en fecha posterior a su colocación, correrán a cargo de los tenedores de los mismos.

1.1.10 ENTIDAD ADMINISTRADORA DE LA EMISIÓN

El Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A., entidad domiciliada en la ciudad de Bogotá en la Carrera 10 No. 72-33, Torre B, Piso 5, realizará en su calidad de Administrador de la Emisión, la custodia y administración de la Emisión y pagará a los Tenedores de Bonos Ordinarios en nombre de la Entidad Emisora. Así mismo, ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión, dentro de las cuales se incluyen las siguientes obligaciones y responsabilidades a cargo del Administrador de la Emisión:

- a) Registrar el macrotítulo representativo de la Emisión, que comprende el registro contable de la Emisión, la custodia, administración y control del macrotítulo, lo cual incluye el control sobre el saldo circulante de la emisión, monto emitido, colocado, en circulación, cancelado, por colocar y anulado de los Bonos Ordinarios. El macrotítulo así registrado respaldará el monto efectivamente colocado en base diaria.

Para estos efectos, la Entidad Emisora se compromete a hacer entrega del macrotítulo dentro del día hábil anterior a la Emisión de los Bonos Ordinarios.

- b) Registrar y anotar en cuenta la información sobre:
- La colocación individual de los derechos de la Emisión.
 - Las enajenaciones y transferencias de los derechos anotados en cuentas o subcuentas de depósito. Para el registro de las enajenaciones de derechos en depósito, se seguirá el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión.
 - La anulación de los derechos de los Bonos Ordinarios de acuerdo con las órdenes que imparta la Entidad Emisora, en los términos establecidos en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión.
 - Las órdenes de expedición de los derechos anotados en cuentas de depósito.
 - Las pignoraciones y gravámenes, incluyendo las medidas cautelares sobre los derechos anotados en cuenta o subcuentas de depósito, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de la Emisión. Cuando la información sobre enajenaciones o gravámenes de los bonos ordinarios provenga del suscriptor, tenedor o de autoridad competente, el Administrador de la Emisión tendrá la obligación de informar a la Entidad Emisora dentro del día hábil siguiente al recibo de la información de tal circunstancia, siempre y cuando se trate de valores nominativos.
 - El saldo en circulación bajo el mecanismo de anotación en cuenta.
- c) Cobrar a la Entidad Emisora los derechos patrimoniales que estén representados por anotaciones en cuenta a favor de los respectivos beneficiarios, cuando éstos sean depositantes directos con servicio de administración de valores o estén representados por uno de ellos:
- Para tal efecto, el Administrador de la Emisión presentará dos liquidaciones: una previa y la definitiva. La preliquidación de las sumas que deben ser giradas por la Entidad Emisora se presentará dentro del término de cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha en que debe hacerse el giro correspondiente. Esta deberá sustentarse indicando el saldo de la Emisión que circula en forma desmaterializada y la periodicidad de pago de intereses.
 - La Entidad Emisora verificará la preliquidación elaborada por el Administrador de la Emisión y acordará con ésta los ajustes correspondientes, en caso de presentarse discrepancias. Para realizar los ajustes tanto el Administrador de la Emisión como la Entidad Emisora se remitirán a las características de la Emisión tal como se

encuentran establecidas en el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios, aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora y en el respectivo aviso de oferta pública.

- Posteriormente el Administrador de la Emisión presentará a la Entidad Emisora dentro de los dos (2) días hábiles anteriores al pago, una liquidación definitiva sobre los Bonos Ordinarios en depósito administrados a su cargo.
 - La Entidad Emisora sólo abonará en la cuenta del Administrador de la Emisión los derechos patrimoniales correspondientes cuando se trate de tenedores vinculados a otros depositantes directos o que sean depositantes directos con servicio de administración de valores. Para el efecto, enviará al Administrador de la Emisión una copia de la liquidación definitiva de los abonos realizados a los respectivos beneficiarios después de descontar los montos correspondientes a la retención en la fuente que proceda para cada uno y consignará mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta designada por el Administrador de la Emisión el valor de la liquidación, según las reglas previstas en el Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos Ordinarios y en el respectivo Aviso de Oferta Pública para el pago de intereses y capital. Los pagos deberán efectuarse el día del vencimiento a más tardar a las 12:00 M.
 - Informar a los depositantes directos y a los entes de control al día hábil siguiente al vencimiento del pago de los derechos patrimoniales, el incumplimiento del pago de los respectivos derechos, cuando quiera que la Entidad Emisora no provea los recursos, con el fin de que éstos ejerciten las acciones a que haya lugar. El Administrador de la Emisión no asumirá ninguna responsabilidad de la Entidad Emisora, cuando ésta no provea los recursos para el pago oportuno de los derechos patrimoniales de los Bonos Ordinarios, ni por las omisiones o errores en la información que éste o los depositantes directos le suministren, derivados de las ordenes de expedición, suscripción, transferencias, gravámenes o embargos de los derechos incorporados en los Bonos Ordinarios.
- d)** Remitir informes mensuales a la Entidad Emisora, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes al cierre del mismo sobre:
- Los pagos efectuados a los tenedores legítimos de la Emisión.
 - Los saldos de la Emisión depositada.
 - Las anulaciones efectuadas durante el mes correspondiente, las cuales afectan el límite circulante de la Emisión.
- e)** Actualizar el monto del macrotítulo o título global representativo de la Emisión, por encargo de la Entidad Emisora, a partir de las operaciones de expedición, cancelación al vencimiento, anulaciones y retiros de bonos ordinarios del depósito, para lo cual el Administrador de la Emisión tendrá amplias facultades.

La oferta mercantil de venta de servicios para el depósito y administración de la Emisión desmaterializada de Bonos Ordinarios presentada por Deceval a la Entidad Emisora y aceptada por esta última mediante la correspondiente orden de compra de servicios, contempla un conjunto de deberes en cabeza de la Entidad Emisora, conductas que, en consecuencia, pueden ser exigidas por Deceval a la Entidad Emisora, y que se detallan a continuación:

- a)** Informar al Administrador de la Emisión las colocaciones individuales y anulaciones que afecten el macrotítulo.
- b)** Entregar al Administrador de la Emisión para su depósito, el macrotítulo que represente los derechos de la Emisión de los Bonos Ordinarios en la cuantía necesaria para atender la expedición de los mismos mediante el sistema de anotaciones en cuenta para los suscriptores que adhieran. Tales valores deberán reunir los requisitos previstos en la ley.
- c)** Suministrar al Administrador de la Emisión, a través del Agente Colocador de la Emisión, en el día de la suscripción, la siguiente información de los suscriptores:
 - Nombre e identificación del suscriptor
 - Fecha de emisión
 - Fecha de expedición
 - Fecha de vencimiento
 - Monto colocado en número de unidades
 - Valor de la unidad a la fecha
 - Valor nominal de la inversión
 - Depositante directo al cual está asociado el suscriptor.
 - En caso de ser depositante directo indicar tal circunstancia.
 - Ciudad de residencia
 - Dirección y teléfono.
 - Tasa
 - Plazo

- d) Efectuar los abonos necesarios mediante transferencia electrónica de fondos, para el pago al vencimiento de los intereses y del capital, a más tardar a las 12:00 M. del día del vencimiento de los mismos, para garantizar los respectivos pagos a los beneficiarios o titulares de los Bonos Ordinarios previa presentación de la cuenta de cobro o certificación del valor del pago por parte del Administrador de la Emisión, en los términos señalados en la oferta antes mencionada.
- e) Pagar, dentro del término señalado en la oferta en mención, la remuneración pactada al Administrador de la Emisión por los servicios prestados, contra la presentación de la cuenta de cobro que expida el Administrador de la Emisión.
- f) Designar un funcionario con capacidad decisoria, como responsable de atender los requerimientos formulados por el Administrador de la Emisión, con el propósito de que se cumplan eficazmente las obligaciones derivadas de la oferta mercantil y su aceptación.
- g) Calcular y pagar la retención en la fuente a que haya lugar y expedir los certificados correspondientes.
- h) Cuando haya lugar a la publicación de Avisos de Oferta Pública, la Entidad Emisora deberá remitir al Administrador de la Emisión, una copia del respectivo Aviso de Oferta Pública a más tardar el día de la publicación del mismo.
- i) En los eventos de prepagos obligatorios, amortizaciones extraordinarias anticipadas de capital y cancelación anticipada de los títulos, la Entidad Emisora informará por escrito al Administrador de la Emisión, con ocho (8) días de anticipación, sobre tal evento; igualmente informará por escrito sobre el número de unidades a amortizar y el nuevo saldo de cada especie afectada.
- j) En el evento de recompra, la Entidad Emisora o su delegado informará al Administrador de la Emisión el mismo día de cumplida la operación en bolsa, sobre la realización de la misma. El administrador de la Emisión procederá, en el término de dos días hábiles, a cancelar anticipadamente (amortización extraordinaria) el saldo recomprado.

Los gravámenes, embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a los Bonos Ordinarios se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27 de 1990 y las normas que lo reglamenten y el reglamento del Administrador de las Emisiones. En caso que la Entidad Emisora llegue a conocer los hechos mencionados, deberá informarlos inmediatamente al Administrador de la Emisión.

1.1.11 DESMATERIALIZACIÓN TOTAL DE LA EMISIÓN

La Emisión se adelantará en forma desmaterializada, razón por la cual los adquirientes de los Bonos Ordinarios renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos Ordinarios emitidos.

Se entiende por emisión desmaterializada, el conjunto de valores cuya representación se da a través de anotaciones en cuenta, de cuya administración a través de sistemas electrónicos se ha encargado a un depósito centralizado de valores, quien emite constancias de depósito, documento que legitima al depositante para ejercer los derechos políticos o patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento se expide por el depósito centralizado de valores, a solicitud del depositante directo de conformidad con el registro en cuenta, y su carácter es meramente declarativo y no tiene vocación circulatoria.

Teniendo en cuenta que en virtud de la ley 27 de 1990 y del Decreto Reglamentario 437 de 1992 se crearon y regularon las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, cuya función principal es recibir en depósito los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, para su custodia y administración, eliminando el riesgo de su manejo físico, la custodia y administración de la Emisión será realizada por Deceval conforme a los términos de la oferta de prestación de servicios para la custodia y administración desmaterializada de la Emisión formulada a la Entidad Emisora y aceptada por ésta a través de la expedición de la respectiva orden de compra.

Para los Bonos Ordinarios no habrá reposición, fraccionamiento o englobe ya que éstos son Valores desmaterializados.

1.1.12 DERECHOS DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS

Fuera de los derechos que les corresponden como acreedores de la Entidad Emisora, tienen además los siguientes:

- a) Percibir los intereses aquí establecidos y el reembolso del capital, todo de conformidad con el presente Prospecto de Información.
- b) El traspaso electrónico de los Bonos Ordinarios conlleva para el adquirente la facultad de ejercer el derecho al pago de capital y los intereses en los términos ofrecidos al suscriptor inicial.
- c) Un grupo de Tenedores de Bonos Ordinarios, que represente no menos del diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito, podrá exigir al Representante Legal de Tenedores que convoque la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios y si éste no lo hiciere, solicitará a la Superintendencia Financiera de Colombia que haga la convocatoria.
- d) Solicitar, en caso de pérdida, hurto o deterioro de la constancia de Valores en depósito o del certificado de valores en depósito, ante el depositante directo la expedición de un nuevo certificado de valores en depósito.
- e) Los demás que emanen de este Prospecto de Información o de la ley.

Los Tenedores de Bonos Ordinarios podrán en forma conjunta o individual ejercer sus derechos.

1.1.13 OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS

Las principales obligaciones de los Tenedores de Bonos Ordinarios son las siguientes:

- a) Pagar totalmente el precio de la suscripción, de acuerdo con lo establecido en los numerales 1.2.3, Capítulo I, Primera Parte del presente Prospecto de Información.
- b) Tener la calidad de depositante directo con servicio de administración de valores o estar representado por un depositante directo con dicho servicio.
- c) Las demás que emanen de este Prospecto de Información o de la ley.

Los Bonos Ordinarios son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional un Bono Ordinario pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo del Bono Ordinario. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación al Administrador de la Emisión, ésta podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares del Bono Ordinario que exhiba el certificado correspondiente.

El Inversionista se hace responsable, para todos los efectos legales, de la información que suministre a la entidad colocadora de la Emisión, a la Entidad Emisora o al Administrador de la Emisión, para la administración del Valor.

1.1.14 OBLIGACIONES DEL EMISOR

Los Bonos Ordinarios son obligaciones generales del Emisor, que no cuentan con ningún privilegio o prelación legal y que, en el evento de una liquidación de la Entidad Emisora serán considerados obligaciones respecto de acreedores quirografarios.

Entre las obligaciones de Emisor están:

- a) Remitir a la Superintendencia Financiera de Colombia la información requerida sobre la Emisión.
- b) Presentar ante la Superintendencia Financiera de Colombia, de manera previa a la realización de las ofertas públicas, los documentos necesarios para el Registro Nacional de Valores y Emisores, de acuerdo con lo previsto en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, y las demás normas que la modifiquen, sustituyan y adicionen.
- c) Cumplir con las obligaciones contempladas en el Prospecto de Información y las emanadas de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, y sus normas complementarias.

- d) Suministrar al Representante Legal de Tenedores de Bonos la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros, documentos y demás bienes. Igualmente, la Entidad Emisora desde ya ordena a su revisor fiscal suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos todas las informaciones que éste requiera para el desempeño de sus funciones.
- e) Pagar al Representante Legal de Tenedores de Bonos la remuneración convenida.
- f) Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la Asamblea General de los Tenedores de Bonos.
- g) Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el Registro Nacional e Valores y Emisores.
- h) Pagar a los Tenedores de Bonos Ordinarios los intereses y el capital, de conformidad con lo establecido en el Prospecto de Información y el respectivo aviso de oferta pública.

1.1.15 REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS ORDINARIOS, SUS FUNCIONES, DERECHOS Y OBLIGACIONES

Actuará como Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, Helm Trust S.A. con domicilio principal en la ciudad de Bogotá en la Carrera 7 No. 27-18 Piso 19.

Corresponde a Helm Trust S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedores de los Bonos Ordinarios conforme al contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, la realización de todos los actos que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios, incluyendo pero sin limitarse a las siguientes obligaciones:

- a) Realizar, todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios.
- b) Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios, en los términos legales.
- c) Intervenir con voz, pero sin voto, en todas las reuniones de la asamblea general de accionistas del Emisor, ordinarias y extraordinarias.
- d) Actuar en nombre de los Tenedores de Bonos Ordinarios en los procesos judiciales, en los acuerdos de reestructuración empresarial previstos en la Ley 550 de 1999 o de insolvencia previstos en la Ley 1116 de 2006, según sea el caso, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el Emisor. Para tal efecto, el Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia auténtica del contrato de representación legal de tenedores de bonos y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses.
- e) Representar a los Tenedores de Bonos Ordinarios en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
- f) Convocar y presidir la asamblea general de Tenedores de Bonos Ordinarios.
- g) Solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia, respecto del Emisor, y dentro de la competencia de esa Superintendencia, los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos del Emisor.
- h) Informar a los Tenedores de Bonos Ordinarios y a la Superintendencia Financiera de Colombia, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, cualquier incumplimiento de las obligaciones de el Emisor o sobre la existencia de cualquier circunstancia que origine el temor razonable de que se llegue a dicho incumplimiento, así como de cualquier hecho que afecte o pueda afectar de forma significativa la situación financiera y/o legal del Emisor. Dicha información se realizará dentro de los diez (10) días hábiles siguientes al conocimiento por parte del Representante Legal de los Tenedores de Bonos de la ocurrencia de tal incumplimiento.
- i) El Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del Prospecto de Información y de las normas vigentes.
- j) El Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá guardar reserva sobre los informes que reciba respecto de el Emisor y le es prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los Tenedores de Bonos Ordinarios.

- k) Dirigirse a la Superintendencia Financiera de Colombia a fin de que ésta, si así lo estima conveniente, exija al Emisor la constitución de garantías especiales y la adopción de medidas de conservación y seguridad de los bienes gravados con las mismas.
- l) Denunciar ante las autoridades competentes las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses de los Tenedores de Bonos Ordinarios.
- m) Llevar el libro de actas de la asamblea general de Tenedores de Bonos Ordinarios.
- n) Percibir los honorarios por su servicio.

Salvo en lo que concierne a la información a que se refiere el literal h) anteriormente mencionado, el Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá guardar reserva sobre los informes que reciba de la Superintendencia Financiera de Colombia o de cualquier otra autoridad respecto del Emisor y le estará prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste, en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los Tenedores de los Bonos Ordinarios.

El contrato de representación legal de tenedores de Bonos Ordinarios contempla un conjunto de derechos del Representante legal de Tenedores de Bonos Ordinarios, los cuales se describen a continuación:

1. Solicitar y recibir de tanto de la Entidad Emisora como de su revisor fiscal, toda aquella información que requiera para el adecuado desempeño de sus funciones.
2. Inspeccionar los libros, documentos y demás bienes de la Entidad Emisora, siempre que sea necesario, para el adecuado desempeño de sus funciones.
3. Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas de la Entidad Emisora.
4. Recibir la remuneración pactada por la prestación de sus servicios.
5. Todos aquellos contenidos en las leyes, regulaciones y en el contrato de representación legal de tenedores de Bonos Ordinarios.

El contrato de representación legal de tenedores de Bonos Ordinarios contempla un conjunto de deberes en cabeza de la Entidad Emisora, conductas que, en consecuencia, pueden ser exigidas por el Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios a la Entidad Emisora, las cuales se describen a continuación:

- a) Informar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos cualquier situación que deteriore o pudiere llegar a deteriorar la calidad de la Emisión.
- b) Cumplir con las obligaciones contempladas en el Prospecto de Información y las emanadas de la Resolución 400 de 1995, y demás normas complementarias, en lo relacionado con la Emisión de Bonos Ordinarios.
- c) Suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos toda la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar, previo aviso escrito y en el horario de oficina del Emisor, en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros y documentos. Igualmente el Emisor desde ya ordena a su revisor fiscal suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos toda la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones, de acuerdo con el numeral 3 del artículo 1.2.4.6. de la Resolución 400 de 1995.
- d) Pagar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos la remuneración convenida.
- e) Informar por escrito al Representante Legal de los Tenedores de Bonos dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes, cada vez que modifique o cambie datos correspondientes a su dirección, domicilio, teléfonos, fax, razón social, representación legal, y en fin, cualquier circunstancia que varíe de las que reporte a la firma del contrato de representación legal de tenedores de bonos.
- f) Instruir al Representante Legal de los Tenedores de Bonos en todos los eventos en que éste lo solicite por escrito.
- g) Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios, conforme al artículo 1.2.4.22. de la Resolución 400 de 1995. Estos gastos serán cubiertos por el Emisor directamente.
- h) Informar a la Superintendencia Financiera de Colombia cualquier situación o circunstancia que constituya objeto de Información Relevante en los términos del artículo 1.1.2.18. de la Resolución 400 de 1995.
- i) Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
- j) Cumplir con todas las obligaciones que figuren en el presente Prospecto de Información, o en cualquier otro contrato suscrito en desarrollo del proceso de la Emisión, así como las demás que le correspondan por ley.
- k) Hacer entrega al Deceval para su depósito, del macrotítulo representativo de los Bonos Ordinarios a emitir.

- l) Enviar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos, en forma mensual, durante el término de duración del contrato, una relación de la cantidad de bonos colocados, nombre del suscriptor y número de los bonos ordinarios de conformidad con los reportes que para tales efectos le suministre el Deceval.
- m) Invitar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos a todas las asambleas generales de accionistas de el Emisor, ordinarias y extraordinarias.
- n) Suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos los recursos necesarios para realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos Ordinarios, incluyendo el valor de los honorarios profesionales que deba pagar al abogado que se vea en la necesidad de contratar para intervenir, en defensa de los derechos de los tenedores de bonos ordinarios en procesos judiciales en los cuales se pretendan desconocer tales derechos. En tal caso, para la aprobación de los honorarios, se seguirá el procedimiento establecido en la cláusula que se refiere a “costos, gastos y prioridad” del contrato de representación legal de tenedores de bonos.
- o) Cuando sea del caso, inscribir el nombramiento del nuevo representante legal de los tenedores de bonos en el registro mercantil que lleva la Cámara de Comercio del domicilio principal del Emisor, dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la realización de la asamblea, en la que se dé su designación.

La realización de las asambleas de Tenedores de Bonos Ordinarios se regirá por las normas legales establecidas para el efecto y por las instrucciones que impartié la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los Tenedores de Bonos Ordinarios se reunirán en asamblea general en virtud de la convocatoria de su representante legal cuando éste lo considere conveniente.

La convocatoria para las asambleas generales de tenedores de bonos ordinarios se hará mediante avisos publicados en forma destacada en diarios de amplia circulación nacional, o por cualquier otro medio idóneo a criterio de la Superintendencia Financiera de Colombia, que garantice igualmente la más amplia difusión de la citación, con ocho(8) días hábiles de anticipación a la reunión, informando a los tenedores de bonos ordinarios si se trata de una reunión de primera, segunda o tercera convocatoria, el lugar, la fecha, la hora y el orden del día de la asamblea y cualquier otra información o advertencia a que haya lugar de acuerdo con lo previsto en la Resolución 400 de 1995.

El término de ocho (8) días anteriormente mencionado para la publicación del aviso de convocatoria de asamblea general aplicará para las reuniones en primera convocatoria. En el evento en que dicha reunión en primera convocatoria no se llevase a cabo por falta de quórum, se podrá citar a una reunión en segunda convocatoria, la cual se producirá a los cinco (5) días hábiles siguientes contados a partir de la fecha prevista para la celebración de la primera reunión. Si llegado el caso, la reunión en segunda convocatoria tampoco se llegase a celebrar por falta de quórum, entonces se podrá citar a una nueva reunión (tercera convocatoria), la cual se llevará a cabo a los tres (3) días hábiles siguientes contados a partir de la fecha prevista para la realización de la reunión en segunda convocatoria.

Para el caso de convocatorias de asambleas extraordinarias, entendiéndose por éstas aquellas que versen sobre asuntos de tal trascendencia que precisen para su aprobación de las mayorías decisorias especiales recogidas en el artículo 1.2.4.21 de la Resolución 400 de 1995 (más concretamente para los casos de decidir acerca de: (i) fusiones y escisiones de la entidad emisora (artículo 1.2.4.17, parágrafo segundo Resolución 400 de 1995), (ii) sobre modificaciones a las condiciones de la emisión (artículo 1.2.4.21 de la mencionada resolución); y (iii) y otras que pudieren precisar de mayorías decisorias especiales) o bien versen sobre situaciones que supongan un incumplimiento por parte de la entidad emisora de cualquiera de sus obligaciones respecto de la emisión, el plazo para la publicación del aviso de convocatoria de dicha asamblea será de cuatro (4) días anteriores a su celebración. Este plazo será aplicable para el caso de reunión en primera convocatoria. En el evento de ser necesario la celebración de reuniones en segunda o tercera convocatoria, los plazos para citar a dichas reuniones serán los mismos que para aquellas reuniones también segunda y tercera convocatoria respectivamente de las asambleas generales.

El Emisor o un grupo de tenedores de bonos ordinarios, que represente no menos del diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito, podrá exigir al representante legal que convoque la asamblea, y si éste no lo hiciera, solicitará a la Superintendencia Financiera de Colombia su convocatoria.

En todo lo demás, las normas aplicables para la celebración de dichas asambleas, tanto generales como extraordinarias, serán las previstas por la Resolución 400 de 1995 y las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan, así como las previstas la Circular Externa 012 de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera y finalmente las previstas en el presente Prospecto de Información.

Las reuniones de la asamblea general de tenedores de bonos ordinarios se llevarán a cabo en la ciudad de Bogotá, en el lugar que se indique en el aviso de convocatoria.

1.1.16 GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor cuenta con Código de Buen Gobierno, el cual se encuentra a disposición de todos los inversionistas en la página web del Emisor www.promigas.com.co y en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co.

La Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007, de la Superintendencia Financiera de Colombia, que adopta el Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Código País) para las entidades inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, señala unos parámetros de Gobierno Corporativo de adopción voluntaria para esas entidades, e impone el diligenciamiento obligatorio de una encuesta anual sobre su cumplimiento. La Entidad Emisora divulga oportunamente a través de la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, www.superfinanciera.gov.co, los resultados de la evaluación anual del cumplimiento de tales compromisos. Estos también pueden ser encontrados en la página web del Emisor.

1.2 CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS BONOS ORDINARIOS

1.2.1 CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS Y MONTO DE LA EMISIÓN

La Emisión constará de cuatrocientos mil (400.000) Bonos Ordinarios equivalentes a cuatrocientos mil millones de pesos m.l. (\$ 400.000.000.000), según lo aprobado por la Junta Directiva de Promigas S.A. E.S.P. mediante Acta No. 362 de su sesión del 28 de mayo de 2009. La Emisión podrá ser ofrecida en varios lotes.

1.2.2 DENOMINACIÓN, VALOR NOMINAL E INVERSIÓN MÍNIMA

Los Bonos Ordinarios estarán denominados en moneda legal colombiana ("Pesos Colombianos" o "Pesos"). El valor nominal de cada Bono Ordinario de la totalidad de las series será de un millón de Pesos m.l. (\$ 1.000.000).

La inversión mínima será la equivalente al valor de diez (10) Bonos Ordinarios, es decir, diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000). En consecuencia, no podrán realizarse operaciones, en el mercado primario ni en el mercado secundario, por montos inferiores a diez millones de pesos m.l. (\$10.000.000). Cada valor deberá expedirse por un número entero de Bonos Ordinarios.

1.2.3 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

El precio de suscripción de los Bonos Ordinarios estará conformado por el valor nominal más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los Valores a suscribir a la tasa de la serie a suscribir, calculados durante el menor de los siguientes períodos: a) el período entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción o b) el período entre la fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción.

Bonos Ordinarios ofrecidos a la par:

Precio = Valor nominal * {1 + Interés acumulado}

En caso de descuento:

Precio = { [Valor nominal x (1 - Descuento)] * (1+ Interés acumulado) }

En caso de prima:

Precio = { [Valor nominal x (1 + Prima)] * (1+ Interés acumulado) }

Donde los intereses acumulados se calcularán:

Interés acumulado = [(1 + tasa)^(n/365)] - 1

Donde:

tasa: es la tasa efectiva anual del bono ordinario.

n: días transcurridos desde la Fecha de Emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

En el evento en que la Entidad Emisora desee realizar ofrecimientos mediante lotes posteriores a la Fecha de Emisión, la colocación se realizará vía precio; el cual podrá estar dado a la par, con prima o descuento toda vez que cada una de las subseries de Bonos Ordinarios sólo tendrá una misma rentabilidad (Tasa Cupón).

1.2.4 SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN

La Emisión podrá constar hasta de cuatro (4) series con las siguientes características:

Serie A: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa fija efectiva anual, y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie B: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada a la tasa de interés de los certificados de depósitos a término a 90 días (DTF) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie C: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

Serie D: Los Bonos Ordinarios estarán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés determinado con base en una tasa variable referenciada al Índice del Banco de la República (IBR) y su capital será pagado totalmente al vencimiento de los mismos.

1.2.5 PLAZOS DE LOS BONOS ORDINARIOS

La totalidad de las series de Bonos Ordinarios cuentan con plazos de redención de capital entre dos (2) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión, tal y como se indique en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. Cada serie se dividirá en subseries de acuerdo al plazo de redención. Para diferenciar el plazo de las subseries ofrecidas al público, las mismas deberán indicar la serie y al lado el plazo, en número de años. A manera de ejemplo: Si el plazo ofrecido a partir de la fecha de emisión es de 2 años y la serie a ofrecer es la A, se indicará en el aviso de oferta pública que la subserie ofrecida se llamará Serie A2; si el plazo es de 10 años y la serie a ofrecer es la C, la subserie ofrecida se llamará Serie C10. De esta forma se podrá subdividir cada Serie en cualquier número de subseries según el plazo, expresado en años, siempre y cuando dicho plazo sea entre dos (2) y veinte (20) años, contados a partir de la Fecha de Emisión.

1.2.6 RENDIMIENTO DE LOS BONOS ORDINARIOS

El rendimiento de los Bonos Ordinarios deberá reflejar las condiciones del mercado vigentes en la fecha de la oferta de los mismos, cumpliendo con los lineamientos señalados en el Reglamento de Emisión y Colocación aprobado por la Junta Directiva del Emisor y que serán determinados en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de todas las series podrá estar dado por la combinación de pago de intereses y un descuento o prima sobre el valor nominal del Bono Ordinario. Tanto los intereses, la prima o descuento, serán determinados por el Emisor al momento de efectuar la correspondiente oferta pública y deberá publicarse en el aviso de oferta pública, conforme con los parámetros generales de la Emisión.

Una vez pasada la Fecha de Vencimiento o la fecha en que se cause el pago total, los Bonos Ordinarios correspondientes se considerarán vencidos y dejarán de devengar intereses. En el evento que el Emisor no realice los pagos de intereses y capital correspondiente en el momento indicado, los Bonos Ordinarios devengarán intereses de mora a la tasa máxima legal permitida.

Serie A

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie A estará dado por una tasa fija en términos efectivo anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie A ofrecerán un rendimiento máximo de hasta catorce puntos porcentuales (14,00%) efectivo anual. Los intereses serán determinados por el Emisor al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberán publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Serie B

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de las Serie B estará dado con base en una tasa variable. Para efectos de la Emisión se utilizará como tasa de referencia la DTF adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa trimestre anticipado.

Los Bonos Ordinarios de las Serie B ofrecerán un rendimiento máximo equivalente a la DTF adicionada hasta en siete puntos porcentuales (7,00%) trimestre anticipado. Los intereses serán determinados por el Emisor al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Para el cálculo de los intereses, se tomará la DTF trimestre anticipado vigente para la semana en que se inicie el respectivo período de causación del interés, a este valor se le adicionarán los puntos determinados al momento de la oferta pública y esa será la tasa nominal base trimestre anticipado, la cual deberá convertirse en una tasa equivalente en términos efectivos de acuerdo con el período de pago de intereses escogido. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que la DTF utilizada en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine la DTF, ésta será reemplazada, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

Serie C

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie C estará dado con base en una tasa variable. Para los efectos de la Emisión se utilizará como tasa de referencia el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Colombia adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa efectiva anual.

Los Bonos Ordinarios de la Serie C ofrecerán un rendimiento máximo equivalente IPC en Colombia adicionado hasta en nueve puntos porcentuales (9,00%) efectivo anual. Los intereses serán determinados por el Emisor al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Los intereses se liquidarán como una tasa variable, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE para el IPC anualizado de los últimos 12 meses conocida al momento en que se inicie el respectivo período de causación del interés y adicionada en los puntos (Margen) determinados al momento de la respectiva oferta pública.

Para el cálculo de los intereses se utilizará la siguiente fórmula:

$$(1+IPC\%)*(1+Margen\%)-1.$$

Dicha tasa deberá convertirse en una tasa equivalente de acuerdo con el período de pago de intereses establecidos por el Emisor al momento de efectuar la respectiva oferta pública, la cual se deberá publicar en el respectivo aviso de oferta pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que la inflación utilizada en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses. En caso de que eventualmente se elimine el IPC, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

Serie D

El rendimiento de los Bonos Ordinarios de la Serie D estará dado con base en una tasa variable. Para efectos de la emisión se utilizará como tasa de referencia el Índice del Banco de la República (IBR) adicionada en unos puntos porcentuales expresada como una tasa nominal mes vencida. El IBR se cotiza con base en 360 días y su tasa se expresa en términos nominales.

Los Bonos Ordinarios de la Serie D ofrecerán un rendimiento máximo equivalente al IBR adicionado hasta en cinco puntos porcentuales (5,00%) nominal mes vencido 360 días. Los intereses serán determinados por El Emisor al momento de efectuar la respectiva oferta pública y deberá publicarse en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Para el cálculo de los intereses, se tomará el IBR nominal mes vencido vigente para la semana en que se inicie el respectivo período de causación del interés, a este valor se le adicionarán los puntos determinados al momento de la oferta pública y esa será la tasa nominal mes vencida, la cual deberá convertirse en una tasa equivalente en términos efectivos de acuerdo con el período de pago de intereses escogido. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital que representen los Bonos Ordinarios correspondientes.

En caso de que el IBR utilizado en la fecha de causación para la liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará reliquidación de los intereses.

En caso de que eventualmente se elimine el IBR, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador.

1.2.7 PERIODICIDAD Y MODALIDAD EN EL PAGO DE LOS INTERESES

La Modalidad de Pago de los Intereses será vencida. La Periodicidad de Pago de los Intereses podrá elegirse, a opción del Inversionista, entre las periodicidades que el Emisor establezca al momento de la respectiva oferta pública. Una vez definida dicha periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo Bono Ordinario. Tales periodicidades serán determinadas por el Emisor e indicadas en el respectivo aviso de oferta pública, y podrán ser: Mes Vencido (MV), Trimestre Vencido (TV), Semestre Vencido (SV) y Año Vencido (AV), reservándose el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada serie.

Para efectos de pago de rendimientos, se entiende por trimestre el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha tres (3) meses después; se entiende por semestre el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha seis (6) meses después y por año el período comprendido entre la Fecha de Emisión de los Bonos Ordinarios y la misma fecha doce (12) meses después.

Al valor correspondiente a los intereses causados y por pagar se le hará un ajuste a una cifra entera, de tal forma que cuando hubiese fracciones en centavos, éstas se aproximarán al valor entero superior o inferior más cercano expresado en Pesos.

De acuerdo con la Resolución 0274 del 16 de marzo de 2004 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia):

- Los intereses sólo podrán ser pagados al vencimiento del período objeto de remuneración.
- Los intereses se calcularán desde el día del inicio del respectivo período y hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago de intereses. Se entenderá por inicio del respectivo período, la Fecha de Emisión para el primer pago de intereses y, para los siguientes pagos de intereses, se entenderá como fecha de inicio, la fecha de pago de intereses del período inmediatamente anterior.
- Los intereses se calcularán en la convención 365/365 días, es decir años de 365 días, de doce meses (12), con la duración mensual calendario que corresponda a cada uno de éstos; excepto para la duración del mes de febrero, que corresponderá a veintiocho (28) días.
- La Tasa Cupón será expresada con dos (2) decimales en una notación porcentual.
- El factor que se utilice para el cálculo y la liquidación de los intereses, será de seis (6) decimales aproximados por el método de redondeo, ya sea como una fracción decimal (0.000000) o como una expresión porcentual (0.0000%).

Para el caso en que la fecha de pago de intereses, excepto la última, corresponda a un día que no sea hábil, el pago de intereses se realizará el siguiente día hábil y no se realizará ningún ajuste a los intereses.

Para el caso en que el día de vencimiento del último pago de intereses corresponda a un día no hábil, la Entidad Emisora reconocerá intereses hasta el día hábil siguiente, día en que se deberá realizar el pago.

Los Bonos Ordinarios devengarán intereses únicamente hasta la fecha de su vencimiento cumpliendo con el procedimiento establecido en el presente Prospecto de Información. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital.

Para efectos del cómputo de plazos de los Bonos Ordinarios, se entenderá, de conformidad con el artículo 829 del Código de Comercio (Decreto 410 de 1971), que: “Cuando el plazo sea de meses o de años, su vencimiento tendrá lugar el mismo día del correspondiente mes o año; si éste no tiene tal fecha, expirará en el último día del respectivo mes o año. El plazo que venza en día feriado se trasladará hasta el día hábil siguiente”. El día de vencimiento será hábil dentro del horario bancario. El día sábado se entenderá como no hábil.

1.2.8 AMORTIZACIÓN DE CAPITAL

El capital de los Bonos Ordinarios de las Series A, B, C y D será pagado de manera única al vencimiento de los Valores.

Para todas las series, transcurrido un (1) año desde la Fecha de Emisión, la Entidad Emisora podrá adquirir los Bonos Ordinarios de cualquiera de las series ofrecidas bajo la presente Emisión siempre que dicha operación sea realizada a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. Dicha adquisición no implica la amortización extraordinaria de los Bonos Ordinarios, por cuanto no opera la confusión a pesar de concurrir en la Entidad Emisora la calidad de acreedor y deudor. La posibilidad de la Entidad Emisora de readquirir sus propios Bonos Ordinarios no obliga a los Tenedores de Bonos Ordinarios a su venta.

1.2.9 LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES

El capital y los intereses serán pagados por el Emisor a través de Deceval, utilizando la red de pagos de éste. Lo anterior significa que los recursos recibidos del Emisor serán cancelados a través del depositante directo que maneje el portafolio del Inversionista. Los Inversionistas de los Bonos Ordinarios deberán contar con un depositante directo.

Las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los Bonos Ordinarios prescribirán, de conformidad con el artículo 1.2.4.38 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en cuatro (4) años contados desde la fecha de su exigibilidad.

1.2.10 CALIFICACIÓN OTORGADA A LA EMISION

El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 24 de junio de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. por \$400.000 millones, decidió otorgar la calificación “AAA” (Triple A), según consta en el Acta No. 1189 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las emisiones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes, según escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

La calificación asignada por el Comité Técnico de Calificación de Duff and Phelps de Colombia S.A. SCV se apoya en la posición competitiva de Promigas en el mercado de transporte del gas natural y los resultados del portafolio de inversiones a nivel nacional, lo que redundará en una positiva evolución financiera y en medidas estables de protección a la deuda. Asimismo, se tuvo en consideración las perspectivas del comportamiento del negocio del gas natural en Colombia y la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas, que le permitirá continuar fortaleciendo su posición competitiva y diversificar internacionalmente su negocio. De igual manera, contempla la participación de Promigas en el negocio de financiación no bancaria, a través del programa Brilla, cuya proporción ha venido en aumento relativamente al negocio tradicional de la empresa, y se ha venido realizando bajo parámetros conservadores.

Promigas presenta una sólida posición competitiva en el mercado nacional del gas natural que se ve fortalecida con la estrategia de expansión del modelo de negocio en el ámbito internacional. En Colombia, Promigas es la segunda transportadora de gas del país, con una red de gasoductos de 2.291 Km y transporta cerca del 41% del volumen total de gas natural. Adicionalmente, Promigas ha jugado un papel fundamental en la profundización del negocio del gas natural en el país a través de un amplio portafolio de inversiones en compañías dedicadas al transporte y distribución de gas natural, telecomunicaciones, así como a la comercialización de gas natural vehicular, venta de combustibles líquidos y lubricantes, negocios, estos últimos, que serán escindidos. A nivel internacional, la empresa junto con su accionista principal, Ashmore Energy International, y sus filiales viene incursionando en varios mercados de Latinoamérica como son México, Panamá, Ecuador, Perú y Chile y espera continuar expandiendo su modelo de negocio a otros mercados de la región. La estrategia de expansión no sólo fortalece su posición competitiva sino que le permite diversificar geográficamente sus inversiones y reducir la exposición al riesgo de mercado.

Dado el menor ritmo de crecimiento del negocio de transporte de gas en Colombia, la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas está encaminada hacia el desarrollo y la consolidación del sector de gas a nivel nacional e internacional, a través de inversiones en América Latina. En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, la adopción de dicha estrategia le permite a Promigas disminuir el riesgo inherente al negocio de transporte de gas en la Costa Atlántica, fortalecer su posición competitiva y contar con una fuente de ingresos diversificada y estable. Para el logro de esta estrategia es fundamental el acompañamiento y apoyo de su principal accionista, Ashmore Energy Internacional, toda vez que le brinda una mayor flexibilidad financiera para la ejecución de inversiones en negocios que posean un alto potencial de crecimiento. Es de esperarse que en los próximos años, Promigas continúe expandiendo sus operaciones a diferentes países de la región replicando su modelo de negocio que ha probado ser exitoso. Es importante destacar que, a nivel nacional hay más claridad respecto al abastecimiento futuro de gas natural, hay una mayor actividad exploratoria y el gobierno nacional viene realizando esfuerzos tendientes a garantizar el suministro de gas y promover nuevas inversiones.

El negocio de transporte de gas presenta una evolución financiera favorable producto de la estabilidad en la generación de ingresos operacionales y de los ingresos provenientes del portafolio de inversión. Promigas, al operar en un negocio regulado, tiene ingresos altamente predecibles, lo que, sumado a un estricto control sobre su operación, ha favorecido la generación de EBITDA y de flujos de caja. A pesar del incremento en la contratación de recursos de deuda para financiar el plan de expansión, los niveles de endeudamiento propio de Promigas respecto a su generación operativa se han mantenido

estables. La relación de apalancamiento medida como Deuda Total / EBITDA LTM + Dividendos1 LTM presentó un ligero incremento, al pasar a 2,1 veces a marzo de 2009 de 1,9 veces registrada a marzo de 2008, mientras que el indicador de EBITDA LTM + Dividendos LTM/ Intereses LTM pasó a 4,6 veces de 5,5 veces en el mismo periodo. Dada la estrategia de crecimiento de la empresa, es posible que se puedan presentar oportunidades de expansión que requieran la contratación de obligaciones financieras destinadas a la ejecución de proyectos de inversión. Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV estará atenta a la evolución de dicha estrategia ya que, si bien estas están encaminadas hacia el fortalecimiento de las operaciones y la consolidación de su posición competitiva, podrían llegar a afectar el perfil crediticio de la compañía.

En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, la decisión de escindir su participación en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A. - SIE, aprobada por la Asamblea de Accionistas de Promigas el pasado 25 de febrero de 2009, no comprometerá el perfil crediticio de Promigas. Si bien esta llevará a una disminución en el volumen de sus operaciones en forma consolidada, también implicará en una recuperación de los niveles históricos de los márgenes operacionales, al tiempo en que se reducirá de forma importante el saldo de la deuda consolidada. Se espera que la relación de apalancamiento de la empresa consolidada no alcance niveles superiores a 2,4 veces el EBITDA en los próximos 5 años y que las coberturas de intereses sean cercanas o superiores a cuatro veces, medidas de protección a la deuda acordes a la calificación asignada para negocios de esta naturaleza. La perspectiva estable asignada a las calificaciones de Promigas refleja la solidez en los fundamentales del negocio, apoyado en niveles de endeudamiento controlados y acordes a la calificación asignada así como el adecuado control de riesgo del negocio de financiación no bancaria. No obstante lo anterior, Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV estará atenta a la evolución de dicho negocio, que, si bien ha tenido un desempeño positivo hasta la fecha, de no mantenerse a futuro, podría comprometer el perfil crediticio de la compañía.

Para el informe de calificación completo, ver Anexo 1.

Para los años 2007 y 2008 se tomaron los dividendos recibidos en caja por Promigas. El ligero deterioro en las medidas de protección a la deuda entre marzo de 2008 y marzo de 2009, se presenta considerando que a marzo de 2009 los dividendos decretados por las compañías correspondientes no han sido efectivamente pagados a Promigas.

2 CAPITULO II – CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS ORDINARIOS

2.1 VIGENCIA DE LA AUTORIZACION DE LA OFERTA, VIGENCIA DE LA OFERTA Y PLAZO DE COLOCACIÓN

Vigencia de la autorización de la oferta

De acuerdo con el numeral 1 del artículo 1.1.2.31 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) el primer Aviso de Oferta Pública de los Bonos Ordinarios deberá publicarse dentro del año siguiente a la fecha de la ejecutoria de la resolución de la Superintendencia Financiera de Colombia que aprueba la inscripción de los Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública.

Vigencia de la oferta

La vigencia de la oferta de la Emisión será la establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Plazo de Colocación

El plazo de colocación de la Emisión será de dos años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer aviso de oferta pública.

2.2 DESTINATARIOS DE LA OFERTA

Los Bonos Ordinarios tendrán como destinatarios al público inversionista en general, incluidos los fondos de pensiones y cesantías.

2.2.1 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA

La publicación del primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión se realizará en un diario de amplia circulación nacional.

Las publicaciones de los demás Aviso de Oferta Pública de la Emisión se realizarán en el Boletín Diarios de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. o en un diario de amplia circulación nacional, a elección del Emisor.

2.2.2 REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN

La suscripción de los Bonos Ordinarios podrá efectuarse a través de Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera como Agente Líder Colocador, y de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa como Agente Colocador. Igualmente, el Agente Líder Colocador podrá designar otras firmas comisionistas de bolsa inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y/u otras corporaciones financieras para conformar el grupo colocador mediante delegación o cesión, todos los cuales se denominarán “agentes Colocadores”. Lo anterior previo consentimiento del Emisor y atendiendo si fuere el caso las recomendaciones u objeciones de éste.

La colocación se adelantará mediante el mecanismo de Colocación al Mejor Esfuerzo. Los honorarios por colocación que le reconocerá el Emisor al grupo colocador estarán determinados por el monto de los recursos efectivamente colocados.

El valor de la inversión realizada deberá ser pagado íntegramente al momento de la suscripción, pudiéndose colocar a valor nominal con una prima o descuento definida por el Emisor y publicada en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Con el fin de cumplir con lo dispuesto en las normas sobre prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, los Inversionistas que se encuentren interesados en adquirir los Valores, para participar en el respectivo proceso

de colocación de los mismos, deberán estar vinculados como clientes o diligenciar y entregar el formulario de vinculación con sus respectivos anexos que será exigido por los Agentes Colocadores a través de las cuales se pretendan adquirir los Valores.

El formulario de vinculación y sus anexos deberá ser entregado por los inversionistas a más tardar al momento de la aceptación de la oferta, cuando se utilice el mecanismo de demanda en firme para la colocación de los Valores. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de subasta deberá suministrarse a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la subasta.

El potencial Inversionista que no haya entregado el formulario debidamente diligenciado y la totalidad de los anexos, no podrá participar en el proceso de adjudicación de los Bonos Ordinarios.

2.2.3 MECANISMO DE DEMANDA EN FIRME

El mecanismo de adjudicación con base en demanda en firme, se hará en las siguientes condiciones:

La adjudicación de los Valores a los inversionistas se realizará por orden de llegada, por lo tanto, en caso de que la demanda de los Valores supere el monto de la oferta no habrá lugar a prorratio.

- a) En el Aviso de Oferta Pública de la Emisión se incluirá a quién se le deben presentar las demandas (la recepción de demandas será centralizada), el número de fax o la dirección donde se recibirán las demandas, la hora de apertura, la hora hasta la que se van a recibir las demandas y la hora en la cual se informará a los Inversionistas el monto adjudicado. Igualmente, se informará la Tasa de Rentabilidad Ofrecida para los Valores de cada una de las subseries correspondientes, tasa a la cual se adjudicarán las demandas.
- b) Los Inversionistas sólo deberán presentar sus demandas en el horario que se indique en el respectivo Aviso de Oferta Pública a partir del día hábil siguiente a su publicación a través de los Agentes Colocadores, señalando la subserie y el monto demandado para cada subserie. Las demandas de los Inversionistas que no especifiquen la subserie y un monto demandado se considerarán no aprobadas.
- c) En el evento que alguna(s) demanda(s) llegue(n) ilegible(s) se le(s) solicitará inmediatamente al o los Inversionista(s) que reenvíe(n) su(s) demanda(s) y que la(s) confirme(n) vía telefónica, respetando en cualquier caso la hora y orden de llegada del primer fax o de la orden física.
- d) En el evento que las demandas sean recibidas físicamente por los Agentes Colocadores una dirección determinada, sólo serán consideradas en firme cuando sean entregadas según las indicaciones del respectivo Aviso de Oferta Pública, en el cual se deberá indicar la dirección y la oficina o área a quien deben ser entregadas. Al momento de la entrega de la demanda, el original y la copia deberán ser selladas con la hora y fecha de recepción.
- e) Cada Agente Colocador deberá informarle a sus clientes Inversionistas si la demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará telefónicamente a cada uno de los Inversionistas participantes por el Agente Colocador a través del cual realizó la demanda a partir del horario indicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- f) La Entidad Emisora deberá publicar como información relevante la certificación expedida por el Revisor Fiscal del Agente Líder Colocador y dirigida a la Superintendencia Financiera de Colombia, en la cual conste el cumplimiento de los parámetros establecidos para la recepción de las demandas y del proceso de adjudicación, de acuerdo con los términos previstos en el prospecto de información.

2.2.4 MECANISMO DE SUBASTA

Para el mecanismo de adjudicación por subasta se utilizará el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. regulado de conformidad con lo previsto en el Reglamento General del Sistema Centralizado de Operaciones de Negocios y Registro del Mercado de Renta Fija MEC o cualquier otro sistema de negociación aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual será indicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Administrador de la Subasta

La BVC en calidad de administrador del sistema de subasta y del sistema de cumplimiento será la entidad encargada de realizar la adjudicación de los Valores, y como tal será la entidad encargada de recibir las demandas, aceptarlas, eliminarlas, anularlas y adjudicarlas o rechazarlas, así como de atender consultas referentes al proceso de colocación, todo conforme a los términos y condiciones previstas en el Boletín Normativo que la BVC emita para cada subasta y las definidas en el presente Prospecto de Información. Para el efecto, todo el proceso estará a cargo de un representante legal de la BVC. Adicionalmente, la BVC administrará el proceso de cumplimiento de las operaciones producto de la adjudicación de la(s) subasta(s).

El mecanismo de subasta se hará de acuerdo con las siguientes condiciones:

- a) En el Aviso de Oferta Pública de cada lote se especificarán las entidades ante las cuales los Inversionistas deben presentar las demandas, el número de teléfono, número de fax o la dirección donde se recibirán las demandas, la hora de apertura, la hora hasta la que se van a recibir las demandas y la hora en la cual se informará a los Inversionistas el monto adjudicado. Igualmente, se informará la tasa máxima de rentabilidad ofrecida para los Valores de cada una de las subseries ofrecidas.
- b) Los Inversionistas sólo deberán presentar sus demandas en el horario que se indique en el respectivo Aviso de Oferta Pública el día hábil siguiente a su publicación a través de los Agentes Colocadores. En todos los casos, las demandas de los Inversionistas por los Valores se realizarán a través de los Agentes Colocadores y serán éstas entidades las que presenten las demandas de los Inversionistas, en los mismos horarios de recepción de las demandas que se indiquen en el respectivo Aviso de Oferta Pública, al Administrador de la Subasta a través del sistema de la misma entidad. Estas demandas realizadas directamente por los Agentes Colocadores serán las que se tendrán en cuenta para la realización de la subasta. La Entidad Emisora no será responsable si los Agentes Colocadores no presentan las demandas recibidas en el horario establecido para el efecto.
- c) Los Agentes Colocadores deberán presentar las demandas de los Inversionistas a través del sistema electrónico de adjudicación de subastas por Internet, de manera individual, en los mismos términos que los Inversionistas indiquen, las cuales serán vinculantes, señalando la subserie, el monto de suscripción y la tasa de interés o margen propuestos. Dicha información deberá registrarse en los términos que se indiquen en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- d) Las demandas de los Inversionistas que no especifiquen la subserie, un monto de suscripción y una tasa de interés propuestos (los cuales no podrán exceder los parámetros señalados en el respectivo Aviso de Oferta Pública) se considerarán no aprobadas.
- e) En el evento que alguna(s) demanda(s) llegue(n) ilegible(s) vía fax, los Agentes Colocadores solicitarán inmediatamente al o los Inversionista(s) que reenvíe(n) su(s) demanda(s) y que la(s) confirme(n) vía telefónica respetando en cualquier caso el orden de llegada del primer fax.
- f) En el evento que alguna(s) demanda(s) sea(n) recibida(s) telefónicamente, los Agentes Colocadores deberán diligenciar un formato donde queden registradas las condiciones de la demanda del Inversionista especificando la subserie, el monto de suscripción, la tasa de interés propuesta, el nombre del Inversionista y, para el evento en que el Inversionista no sea una persona natural, el nombre del funcionario que la solicita. La totalidad de las propuestas, la celebración y el cierre de las operaciones realizadas vía telefónica serán grabadas por los Agentes Colocadores de acuerdo con el numeral 7.1 del artículo 1.1.3.10 de la Resolución 400 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia).

En el evento en el cual no se presenten propuestas a la subasta holandesa el Administrador de la Subasta declarará desierta la subasta.

2.2.4.1 SUBASTA HOLANDESA

PREADJUDICACIÓN

Una vez terminado el horario para recibir las demandas por parte del Administrador de la Subasta, éste realizará una adjudicación preliminar bajo el mecanismo de subasta holandesa con sujeción a los siguientes criterios:

- a) El Administrador de la Subasta procederá a aceptar o rechazar las demandas presentadas, de acuerdo con los criterios establecidos en el Boletín Normativo que la BVC emita para la subasta.
- b) El Administrador de la Subasta clasificará y totalizará las demandas aceptadas por cada subserie ofrecida.

- c) Si la cantidad total demandada fuere inferior o igual al monto de la oferta establecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública, se procederá a adjudicar todas las demandas a la mayor tasa demandada para cada subserie ofrecida, que nunca podrá ser superior a la máxima establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- d) En caso que la cantidad demanda fuere superior al monto de la oferta, se procederá a ordenar las demandas aceptadas de acuerdo con el criterio de tasa de demanda de menor a mayor y:
 - 1. Se establecerá la tasa de corte para cada subserie ofrecida, que corresponderá a la tasa mayor a la cual se pueda adjudicar el total ofrecido para la subserie, la cual en ningún caso podrá ser superior a la tasa máxima establecida por el Emisor.
 - 2. Todas las demandas presentadas a una tasa mayor a la tasa de corte establecida se eliminarán.
 - 3. Todas las demandas presentadas a tasa menor a la tasa de corte establecida, serán adjudicadas por la cantidad demandada.
 - 4. En el evento que las demandas presentadas a la tasa de corte, en conjunto, fueren mayores al monto pendiente por adjudicar de la respectiva subserie, se procederán a adjudicar a prorrata a dicha tasa de corte, respetando el criterio de valor nominal e inversión mínima.
 - 5. Si por efectos del prorrateo y de las condiciones de valor nominal e inversión mínima, el total adjudicado pudiere resultar inferior al total ofrecido en la subserie respectiva, este saldo se adicionará: i) a la demanda a la cual le fue asignada la menor cantidad por efectos del prorrateo, siempre y cuando el valor total adjudicado no supere el valor demandado, ii) En caso que el valor total adjudicado supere el valor demandado, sólo se adjudicará hasta el total demandado y la diferencia pendiente por adjudicar se adicionará a la demanda siguiente con menor cantidad asignada, respetando también el valor total demandado de ésta y así sucesivamente hasta adjudicar la cantidad total ofrecida, iii) De presentarse dos demandas con igual monto se asignará por orden de llegada (según hora de ingreso de la demanda al sistema electrónico de adjudicación) y a igual orden de llegada, por orden alfabético. En ningún caso, para una subserie, habrá dos (2) Tasas de Corte diferentes.

ADJUDICACIÓN

Una vez el Administrador de la Subasta, según instrucción recibida del Emisor, haya ingresado la Tasa de Corte para cada una de las subseries, el sistema iniciará en forma inmediata el proceso de adjudicación definitiva de la subasta holandesa bajo los criterios establecidos para la preadjudicación. La adjudicación se realizará teniendo en cuenta que la suma total de lo que se adjudique en la(s) subserie(s) no puede exceder el monto de la oferta. En cualquier caso deberán atender los siguientes criterios:

- a) La Entidad Emisora podrá decidir no otorgar ninguna asignación de montos en alguna(s) de las subseries ofrecidas cuando se demande el 100% del monto de la oferta en una o varias subserie(s) ofrecida(s), o podrá otorgar montos parciales por subserie hasta adjudicar el 100% del monto de la oferta, conforme a criterios de favorabilidad para la Entidad Emisora en cuanto a tasa y plazo.
- b) Esta adjudicación se realizará en el horario indicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública el día hábil siguiente a la fecha de su publicación y en cualquier caso respetando las mismas condiciones de preadjudicación y de adjudicación del presente numeral. Cada Agente Colocador deberá informarle a sus Inversionistas si la demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará a cada uno de los Inversionistas participantes por el Agente Colocador a través del cual realizó la demanda a partir del horario indicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública y por el medio que el Agente Colocador considere más idóneo.
- c) No obstante lo anterior, los Agentes Colocadores podrán recibir nuevas demandas después de cerrado el sistema de subasta por Internet de la BVC y hasta la vigencia de la oferta para que, en el evento en que el monto de la oferta haya sido mayor al monto demandado, el Emisor, si así lo considera conveniente, adjudique directamente las nuevas demandas de acuerdo con el orden de llegada a la Tasa de Corte previamente determinada en el sistema de subasta holandesa de la BVC, hasta que el monto de la oferta se agote en su totalidad o hasta el horario que se indique en el respectivo Aviso de Oferta Pública como vencimiento de la oferta, lo que ocurra primero.
- d) En caso que queden saldos en una o varias de las subseries ofertadas, se podrán ofrecer en un nuevo Aviso de Oferta Pública, no necesariamente bajo las mismas condiciones o bajo el mismo mecanismo. Para efectos de la subasta y la adjudicación de los Valores que no fueron demandados, se tomará su valor nominal.

2.2.4.2 SUBASTA HOLANDESA CON POSIBILIDAD DE SOBREADJUDICACIÓN

ADJUDICACIÓN

El Administrador de la Subasta realizará la adjudicación bajo el mecanismo de subasta holandesa y se realizará con sujeción a los siguientes criterios:

- a) El Administrador de la Subasta procederá a aceptar o rechazar las demandas presentadas, de acuerdo con los criterios establecidos en el Boletín Normativo que la BVC emita para la subasta.
- b) El Administrador de la Subasta clasificará y totalizará las demandas aceptadas por cada subserie ofrecida.
- c) Si la cantidad total demandada fuere inferior o igual al monto de la oferta establecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública, se procederá a adjudicar automáticamente todas las demandas a la mayor tasa demandada para cada subserie ofrecida. La tasa de adjudicación nunca podrá ser superior a la máxima establecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- d) El Administrador de la Subasta procederá a ordenar las demandas aceptadas de acuerdo con el criterio de tasa de demanda de menor a mayor y:
 1. CLAUSULA DE SOBRE ADJUDICACIÓN: En caso que el monto total demandado fuere superior al monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, y el Emisor decida hacer uso de la Cláusula de Sobre Adjudicación, el Administrador de la Subasta procederá a entregar la información a la Entidad Emisora para que ésta determine el monto y la tasa de colocación, según criterios de favorabilidad de tasa y plazo.
 2. La Entidad Emisora establecerá la Tasa de Corte para cada subserie, según criterio de favorabilidad de plazo y tasa, la cual en ningún caso podrá ser superior a la tasa máxima establecida por la Entidad Emisora. Así mismo, la Entidad Emisora establecerá el monto que desea adjudicar en cada subserie sin que la totalidad de las subseries exceda el Monto Total de Oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, ni sea inferior al monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes.
 3. Todas las demandas presentadas a una tasa mayor a la Tasa de Corte establecida se eliminarán.
 4. Todas las demandas presentadas a una tasa menor a la Tasa de Corte establecida, serán adjudicadas por la cantidad demandada.
 5. En el evento que el monto demandado a la Tasa de Corte, fuere mayor al monto establecido por la Entidad Emisora para la respectiva subserie que se encuentra pendiente por adjudicar, se procederá a adjudicar a prorrata a dicha Tasa de Corte, respetando el criterio de valor nominal e inversión mínima.
 6. Si por efectos del prorrateo y de las condiciones de valor nominal e inversión mínima, el total adjudicado pudiere resultar inferior al total ofrecido en la subserie respectiva, este saldo se adicionará: i) a la demanda a la cual le fue asignada la menor cantidad por efectos del prorrateo, siempre y cuando el valor total adjudicado no supere el valor demandado, ii) En caso que el valor total adjudicado supere el valor demandado, sólo se adjudicará hasta el total demandado y la diferencia pendiente por adjudicar se adicionará a la demanda siguiente con menor cantidad asignada, respetando también el valor total demandado de ésta y así sucesivamente hasta adjudicar la cantidad total ofrecida, iii) De presentarse dos demandas con igual monto se asignará por orden de llegada (según hora de ingreso de la demanda al sistema electrónico de adjudicación) y a igual orden de llegada, por orden alfabético. En ningún caso, para una subserie, habrá dos (2) Tasas de Corte diferentes.

La adjudicación se realizará teniendo en cuenta que la suma total de lo que se adjudique en la(s) subserie(s) no puede exceder el monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, más el monto de la cláusula de sobreadjudicación contemplada en el respectivo Aviso de Oferta Pública ("Monto Total de la Oferta") para el respectivo lote, en caso de colocarse por lotes. En ningún caso el Monto Total de la Oferta podrá excedere el monto de la emisión.

En cualquier caso se deberán atender los siguientes criterios:

- 1) Cláusula de Sobreadjudicación: Siempre y cuando se advierta en el respectivo Aviso de Oferta Pública, en el evento en que el monto total demandado fuere superior al monto ofrecido en el Aviso de Oferta Pública, la Entidad Emisora por decisión autónoma podrá atender la demanda insatisfecha hasta por un monto equivalente que complete el ciento por ciento (100%) del monto de la emisión, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la emisión. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará según criterios de favorabilidad para la Entidad Emisora de tasa y plazo y con sujeción a los criterios establecidos en el presente numeral.
- 2) La Entidad Emisora podrá decidir no otorgar ninguna asignación de montos en alguna(s) de las subseries ofrecidas cuando se demande el 100% del monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, o del Monto

- Total de la Oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, en una o varias subserie(s) ofrecida(s), o podrá otorgar montos parciales por subserie hasta adjudicar el 100% del monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, o el Monto Total de la Oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, conforme a criterios de favorabilidad para la Entidad Emisora en cuanto a tasa y plazo.
- 3) Esta adjudicación se realizará en el horario indicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública el día hábil siguiente a la fecha de su publicación y en cualquier caso respetando las condiciones de la Adjudicación descritas en el presente numeral. Cada Agente Colocador deberá informarle a sus Inversionistas si la demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará a cada uno de los Inversionistas participantes a través del Agente Colocador por medio del cual realizó la demanda a partir del horario indicado en el Aviso de Oferta Pública y por el medio que el Agente Colocador considere más idóneo.
 - 4) No obstante lo anterior, los Agentes Colocadores podrán recibir nuevas demandas después de cerrado el sistema de subastas por Internet de la BVC y hasta la vigencia de la oferta para que, en el evento que el monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, o el Monto Total de la Oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, hayan sido mayores al monto demandado, el emisor, si así lo considera conveniente adjudique directamente las nuevas demandas de acuerdo con el orden de llegada a la Tasa de Corte previamente determinada en el sistema de subasta holandesa de la BVC, hasta que el monto de la oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, o el Monto Total de la Oferta del respectivo lote, en caso de colocarse por lotes, según lo considere la Entidad Emisora ofrecido se agote en su totalidad o hasta el horario que se indique en el Aviso de Oferta Pública como vencimiento de la oferta, lo que ocurra primero.
 - 5) En caso que queden saldos en una o varias de las subseries ofertadas, se podrán ofrecer en un nuevo aviso de oferta pública, no necesariamente bajo las mismas condiciones o bajo el mismo mecanismo. Para efectos de la subasta y la adjudicación de los Valores que no fueron demandados, se tomará su valor nominal.

2.2.5 MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

De conformidad con la Circular 060 de 2008 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, corresponderá a los Agentes Colocadores dar aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996. Para éstos efectos el Emisor estableció, en forma previa, criterios para la escogencia de los Agentes Colocadores que garanticen que dichas entidades den cumplimiento a los fines establecidos en dicha disposición. Asimismo, el Emisor delegó en el Agente Líder Colocador la obligación de consolidar la información de los Inversionistas. En todo caso, cada uno de los Agentes Colocadores deberá dar cumplimiento a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Externa 007 de 1996, y efectuar en forma individual, los reportes de que trata dicho Capítulo.

SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR

1 **CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE PROMIGAS S.A. E.S.P.**

1.1 **RAZÓN SOCIAL**

Promigas S.A. E.S. P.

El 27 de diciembre de 1974, se constituyó como sociedad limitada Promotora de la Interconexión de los Gasoductos de la Costa Atlántica Limitada, mediante escritura pública No. 3561 de la Notaría Tercera de Barranquilla. En 1976 la sociedad se transformó en sociedad anónima y el 7 de mayo de 1996 mediante escritura pública No. 1130 otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla cambió su razón social a Promigas S.A. E.S.P. La última reforma estatutaria se realizó mediante escritura pública No. 2224 del 16 de octubre de 2008, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla.

Los Estatutos Sociales de la Entidad Emisora pueden ser consultados en la página de Internet www.promigas.com.

1.2 **NATURALEZA Y RÉGIMEN JURÍDICO**

La situación actual de la Entidad Emisora es que es una sociedad activa y se encuentra vigente.

Promigas S.A. E.S.P. es una empresa de Servicios Públicos vigilada por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, además, en su condición de emisor de valores (acciones y bonos) es controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Específicamente la regulación mas relevante a la que esta sujeta es:
Ley 142 de 1994, Servicios Públicos Domiciliarios.

Transporte:

- Resolución 001 de 2000 Marco vigente metodología de transporte
- Resolución 71 de 1999: RUT (Reglamento Único de Transporte) normas operativas de transporte de gas
- Resolución 70 de 2003: tarifa de transporte vigente para Promigas

Distribución:

- Resolución 11 de 2002 Marco tarifario Distribución y Comercialización de gas natural
- Resolución 86 de 2004: tarifa de distribución de Promigas y Gases del Caribe
- Resolución 67 de 1995: Código de Distribución

1.3 **DURACIÓN DEL EMISOR**

El término de duración de Promigas S.A. E.S.P. se fijó hasta el 27 de diciembre de 2074.

1.4 **CAUSALES DE DISOLUCIÓN**

Remitirse a Estatutos Capítulo Undécimo. Artículos Cuadragésimo Octavo y Cuadragésimo Noveno.

1.5 DOMICILIO PRINCIPAL

Calle 66 No. 67-123, Barranquilla, Colombia

1.6 OBJETO SOCIAL PRINCIPAL Y/O ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL

La compañía tiene por objeto la compra, venta, transporte, distribución, explotación, exploración de gas natural, de petróleo, de hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones, y de los negocios relacionados directamente con las mismas, en especial: a) Construir y operar gasoductos, oleductos y cualquier otros ductos para conducir gas, petróleo y sus productos refinados y toda clase de hidrocarburos; b) Construir, tomar o dar en arrendamiento, tomar o dar en comodato, anticresis, usufructo, estaciones de servicio en las que se expendan gas natural, gasolina, kerosene y cualquier otro hidrocarburo o derivado del petróleo; c) Prestar servicios técnicos, de asesoría y de interventoría de obras en los diferentes campos de la ingeniería y de petróleo y de gas; d) Invertir en sociedades o empresas mercantiles de cualquier clase que desarrollen actividades o negocios comerciales, industriales o de servicio, o en empresas que tengan por objeto la realización de actividades complementarias o conexas a la prestación de los servicios públicos e) vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros; f) financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. En desarrollo de su objeto la sociedad podrá adquirir bienes muebles e inmuebles, otorgar hipotecas, prendas u otras garantías sobre sus activos para asegurar sus propias cuentas corrientes ; constituir compañías filiales o subsidiarias para la realización de cualquier actividad comprendida dentro del objeto social antes indicado; emitir bonos; celebrar todas las operaciones de crédito autorizadas o permitidas; garantizar obligaciones de compañías filiales y/o subsidiarias, realizar la titularización de activos muebles o inmuebles en las condiciones que reglamente la Junta Directivas, tomar dinero en mutuo con o sin interés o darlo en mutuo con o sin interés y en general celebrar o ejecutar en su propio nombre toda clase de contratos u operaciones dirigidos al logro de los fines que persigue la compañía y todos los que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir con los objetivos de su existencia y de las actividades desarrolladas por ella.

1.7 RESEÑA HISTÓRICA

Promigas, organización de profundo arraigo en el sector de energía y gas en Colombia, es un holding con un portafolio de inversiones que incluye 34 compañías de servicios de transporte y distribución de gas natural, combustibles, lubricantes, gas natural comprimido para vehículos y telecomunicaciones. Es la empresa privada, transportadora de gas natural, más antigua de América Latina.

Por más de tres décadas ha contribuido al desarrollo del mercado del gas natural en Colombia, promoviendo su masificación tanto en la Costa Norte como en todo el país. En su condición de transportador y distribuidor, ha estado presente en el exitoso proceso de masificación del gas natural en Colombia y colaborado con todos los actores del sector para consolidar su desarrollo, participando activamente en la construcción del marco regulatorio, a partir de un trabajo en equipo gobierno-empresa privada.

En el año 1958 entraron en servicio los pozos de producción de petróleo pertenecientes a la concesión Cicuco (Isla de Mompo). El petróleo explotado en estos yacimientos estaba acompañado de cantidades apreciables de gas natural, lo que permitió a la concesionaria Colombian Petroleum Company investigar la posibilidad de utilizar este combustible en la ciudad de Barranquilla.

Como resultado de ello, un grupo de industriales barranquilleros fundaron en 1958 la empresa PROMOGAS S.A. Posteriormente, comprobaron la posibilidad de transportar gas desde Cicuco (Bolívar) hasta Barranquilla por una tubería especialmente diseñada y decidieron constituir a GAS NATURAL COLOMBIANO, S.A. Así Barranquilla fue la primera ciudad del país en recibir gas natural por intermedio de un gasoducto.

Después de veinte años de GAS NATURAL COLOMBIANO S.A. estar explotando con éxito técnico y financiero los yacimientos de Cicuco, estos comenzaron a declinar por lo que se vio precisada a buscar nuevas fuentes, descubriendo los campos gasíferos de La Guajira.

Como consecuencia se creó en 1974 una nueva sociedad denominada PROMOTORA DE LA INTERCONEXIÓN DE LOS GASODUCTOS DE LA COSTA ATLÁNTICA, "PROMIGAS, LTDA.", que se constituyó en 1976 en sociedad anónima. Durante los años siguientes, esta organización se concentró en el desarrollo de los mercados residencial y comercial (pequeños consumidores) en Barranquilla y Cartagena.

En el año 1983 Promigas inició su portafolio de inversiones al invertir en Gases del Caribe, Surtigas, Terpel Bucaramanga y Terpel del Norte, y en 1986 incursionó en el negocio del gas natural comprimido para vehículos, convirtiéndose en pionera en un negocio no regulado de alto impacto macroeconómico y ambiental como es el gas natural vehicular.

En 1990, la Asamblea General de Accionistas decidió simplificar la razón social, denominándola solamente PROMIGAS S.A. Y en 1995, a raíz de la expedición de la Ley 142 de 1994, que regula los servicios públicos domiciliarios y complementarios, la Asamblea General de Accionistas reformó los estatutos y se pasó a identificar la empresa como PROMIGAS S.A. E.S.P., la cual sigue siendo de carácter privado y con estructura societaria por acciones.

Durante esta década de los 90, en Colombia, se inició la expansión del sector hacia el interior del país, resultado de la interconexión a través de sistemas de transporte de gas, lo que le abrió a Promigas la posibilidad de invertir empresas de transporte y distribución de gas natural en esa zona. Se destacan las inversiones en Centragas y Gases de Boyacá y Santander gasoductos construidos, operados y mantenidos bajo la modalidad BOMT.

También se destaca la adquisición, en 1995 del gasoducto que parte de Jobo Tablón hasta Cartagena, lo que le permitió alcanzar una cobertura del 100% de la operación y el transporte del gas natural que se consume en la Costa Atlántica.

En 2001, con el ánimo de diversificar su portafolio y emplear sus fortalezas en el desarrollo de nuevos negocios, Promigas incursionó en el sector de las telecomunicaciones creando Promigas Telecomunicaciones.

Las certificaciones ISO 9001, obtenida en 2001, y ISO 14001 y OHSAS 18001, obtenidas en 2006, en los sistemas de gestión de calidad, ambiental y de seguridad y salud ocupacional, para diseño, construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte y distribución de gas natural, garantizan a nuestros accionistas, clientes, proveedores y la comunidad en general la calidad de nuestros servicios y ratifican nuestro compromiso con la preservación del medio ambiente.

Con probada competitividad ha logrado llegar a mercados regionales en América Latina y sus actividades comerciales han ingresado con éxito en Panamá, Perú, Ecuador, Chile y México. En 2004, GNC, empresa constituida en 2000, ingresó en Perú. En 2006, con la adquisición del 40% de Cálidda, empresa distribuidora de gas natural en Lima y Callao, Promigas también llegó a Perú.

Hoy día Promigas transporta en Colombia 40% del gas natural consumido, por medio de su red propia de gasoductos de más de 2.200 km y alrededor del 74% por medio de las empresas transportadoras en las cuales tiene inversiones. Opera cerca de 1.000 km de gasoductos de terceros.

Como resultado del crecimiento sostenido de la compañía, durante 2008 se convirtió en el tercer grupo económico en Colombia, al consolidar utilidades operacionales superiores a los US\$ 5 billones. De igual forma, la emisión de bonos ordinarios efectuada por Promigas en 2001 fue calificada como AAA por la Junta Directiva de Duff and Phepls de Colombia y ha sido mantenida desde entonces.

Actualmente los beneficios del gas natural se extienden a casi 2 millones de usuarios, principalmente residenciales, en aproximadamente 160 poblaciones, 85% pertenecientes a los niveles socioeconómicos más bajos. La penetración en estos mercados ha sido uno de los principales logros de la organización.

La Fundación Promigas, creada en 1999, es el organismo en el cual ha delegado Promigas el desarrollo de su gestión social, en la cual cada año invierte más de un millón de dólares. Trabaja en más de 100 municipios, en su mayoría zonas rurales,

en el Caribe colombiano y con sus programas llega a más de 300 instituciones educativas, capacita más de 1.700 personas y beneficia a más de 200.000 estudiantes.

Cabe subrayar, además, el rol promotor de Promigas en la creación de otras instituciones de carácter social como son Empresarios por la Educación, Fundación Surtigas, Fundación Gases del Caribe, Fundación Terpel y Fundación Gases de Occidente.

1.8 COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Principales Accionistas

31 de marzo de 2009

No. NIT	Inversionista	Saldo Total	Participación %
	AEI	69,282,707	52.13
830.012.922-9	AEI COLOMBIA HOLDINGS LTD.	24,889,165	18.73
900.118.446-4	AEI COLOMBIA LTD	22,196,771	16.70
900.206.750-6	AEI COLOMBIA INVESTMENTS LTD.	22,196,771	16.70
	GRUPO AMALFI	21,080,284	15.86
890.301.443-0	AMALFI S.A.	10,618,417	7.99
900.131.471-2	AZURITA S.A.	3,315,377	2.49
29.562.200	SCARPETTA DE PIEDRAHITA GLORIA	2,990,710	2.25
900.017.028-1	LIPU & CIA S.C.A.	2,738,918	2.06
805.010.299-8	CONSCAR & CIA. S.C.A.	1,416,862	1.07
890.300.653-6	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	19,123,532	14.39
	SECTOR SOLIDARIO	11,343,127	8.53
800.229.739-0	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION	7,227,656	5.43
800.231.967-1	FONDO DE PENSIONES HORIZONTE	2,062,406	1.55
800.227.940-6	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDO	1,684,830	1.27
860.041.792-0	CARTERA COLECTIVA ABIERTA SEGURIDAD BOLIVAR	208,235	0.16
800.224.134-2	FIMPRO -FVP DAFUTURO	160,000	0.12
890.317.196-6	CONSULTORIAS DE INVERSIONES S.A.	6,697,440	5.04
	SUB-TOTAL	127,527,090	95.94
	OTROS	5,387,707	4.06
	TOTAL	132,914,797	100.00
	TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	132,985,364	
	TOTAL ACCIONES READQUIRIDAS	70,567	

2 CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

2.1 DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL EMISOR

La máxima autoridad de Promigas es la Asamblea General de Accionistas, la cual elige a los miembros de la Junta Directiva, quienes nombran al Presidente.

2.2 ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Asamblea General de Accionistas es la máxima autoridad de la Sociedad, se compone de los accionistas que figuren inscritos en el libro “REGISTRO DE ACCIONISTAS” o de sus representantes reunidos con el quórum y los requisitos señalados en estos estatutos y en la Ley.

2.3 JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva se compone de cinco (5) miembros principales, cada uno con dos suplentes personales, primero y segundo, elegidos por la Asamblea General de Accionistas. Los suplentes reemplazarán en su orden a los principales en todas sus faltas. La Junta elegirá, de su seno, Un Presidente y dos Vicepresidentes, primero y segundo. Corresponderá al Presidente, o en los casos de sus faltas absolutas o temporales en su orden a los Vicepresidentes, presidir las sesiones de la Junta Directiva, convocarlas, autorizar con su firma las actas y demás documentos que de ella emanen.

La Junta Directiva podrá reunirse y deliberar con la presencia de tres de sus miembros. Sus decisiones deben ser adoptadas con el voto favorable de tres de sus miembros, por lo menos.

La Junta Directiva se reunirá cuando sea convocada por el Presidente, por el Revisor Fiscal o por dos de sus miembros que actúen como principales. La convocatoria debe hacerse con 48 horas de anticipación por lo menos, pero de éste término puede prescindirse cuando estén presentes todos los miembros de la Junta. Las reuniones tendrán lugar en las oficinas de la Sociedad en la ciudad de Barranquilla, pero por disposición de la misma Junta, podrá efectuarse en cualquier otro lugar que ella señale.

La Junta Directiva tiene las facultades administrativas y poderes necesarios para llevar a cabo el objeto y los fines de la Sociedad. Lo que no se atribuye expresamente por Ley o por estos Estatutos a la Asamblea General de Accionistas o determinados empleados o funcionarios de la sociedad es de la competencia de la Junta Directiva. Corresponde a esta especialmente: a.) Cumplir y hacer cumplir estos Estatutos y las decisiones de la Asamblea General de Accionistas; b.) Nombrar al Presidente de la Sociedad y sus suplentes, primero, segundo y tercero, removerlos libremente y señalarles su remuneración; c.) Nombrar al Representante Legal para Efectos Judiciales de la sociedad y sus suplentes; d.) Dar su voto consultivo al Presidente de la Sociedad cuando éste lo solicite y asesorarlo permanentemente, según lo exija la naturaleza de los asuntos; e.) Reglamentar la emisión, ofrecimiento y colocación de las acciones y especialmente el derecho de preferencia; f.) Crear los cargos que estimen necesarios para la buena marcha de la Sociedad, nombrar y remover los empleados respectivos y señalarles su remuneración y funciones y resolver sobre renunciaciones, excusas y licencias de los empleados que le corresponde nombrar. Pero la Junta podrá delegar en el presidente o en otros empleados estas facultades; g.) Aprobar los presupuestos de operaciones e inversiones y determinar los planes o proyectos que deba desarrollar la Sociedad; h.) Presentar a la Asamblea General de Accionistas por conducto del Presidente, los informes, los estados financieros de propósito general, individual y consolidados e inventarios de la Sociedad y el proyecto de reparto de utilidades; i.) Autorizar al Presidente para enajenar inmuebles o muebles de propiedad de la Sociedad; j.) Resolver sobre el establecimiento de oficinas, sucursales o agencias de la Sociedad en lugares diferentes al domicilio social; k.) Dar al Presidente las autorizaciones que necesite para ejecutar o celebrar actos o contratos, cuando no los pueda celebrar por sí mismo conforme a los estatutos y aprobar o improbar los actos o contratos que el Presidente celebre en referéndum; l.) Autorizar cualquier delegación de funciones que quisiera hacer el Presidente; m.) Pedir al Presidente, al Revisor Fiscal y a

los demás empleados de la sociedad, los informes que requiera para el conocimiento y buena marcha de los negocios, y examinar por sí o por medio de comisiones de su seno, los libros, los estados financieros de propósito general, individual y consolidados, correspondencias, etc., de la Sociedad; n.) Decidir sobre la adquisición, venta, construcción y operación de gasoductos, oleoductos y demás sistemas de conducción de gas, petróleo y sus derivados, equipos, maquinarias, etc., contratación de empresarios, adquisición de bienes raíces, concesiones, patentes y privilegios y sobre constitución de limitaciones o gravámenes en relación con los mismos; ñ.) Reglamentar el manejo de los fondos de la Sociedad, determinar la destinación que deba darse a los fondos disponibles y resolver sobre el cambio de su inversión; o.) Autorizar a los funcionarios o representantes de la Sociedad, dándoles instrucciones al respecto, para celebrar o denunciar pactos o convenios colectivos de trabajo y para constituir Tribunales de Arbitramento y nombrar conciliadores y árbitros en los casos de conflictos colectivos de trabajo; p.) Dictar los reglamentos internos de la Sociedad y darse su propio reglamento; q.) Decidir sobre las excusas y licencias de los empleados nombrados por la Asamblea General y llamar a sus suplentes respectivos; r.) Autorizar al representante legal para garantizar obligaciones de compañías filiales y/o subsidiarias; s) Implementar la desmaterialización de las acciones cuando esta sea aprobada por la Asamblea general de accionistas o le sea delegada esta función; t) Reglamentar la titularización de activos, muebles o inmuebles; y la emisión de bonos y cualquier otro título autorizado por la ley; u) Reglamentar el Código de Buen Gobierno, asegurar el efectivo cumplimiento de las normas dispuestas en dicho Código y velar por el cumplimiento de suministrar la información establecida en el Artículo 4º de la Resolución 0275 de 2.001 emitida por la Superintendencia de Valores y/o por las normas que la modifiquen o complementen. v) En general, desempeñar todas las funciones necesarias para el cumplido manejo de los negocios sociales, sin limitaciones de cuantía, pues en la Junta Directiva se entiende delegado el mas amplio mandato para ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos comprendidos dentro del objeto social y no reservados a la Asamblea General de Accionistas o a determinados empleados o funcionarios de la Sociedad.

En cuanto a los Mecanismos adoptados para garantizar la independencia de los miembros de junta directiva de conformidad con lo establecido en el artículo 44 y 86 de la Ley 964 de 2005 se tiene lo siguiente: al momento de la postulación el candidato debe emitir una carta en la cual indique que la misma se hace como persona independiente en la medida en que cumple con los requisitos del párrafo 2º, del artículo 44 de la Ley 964 de 2005.

2.3.1 MIEMBROS QUE CONFORMAN LA JUNTA DIRECTIVA

El 26 de Marzo de 2009, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Promigas S.A. E.S.P. se eligió la Junta Directiva para el periodo Marzo 2009 a Marzo 2011 a través del sistema del cuociente electoral.

Principales:

Pablo Alejandro Ferrero
Christian Arnolds Reyes
Emilio Vicens
Claudia Betancourt Azcarate
Jose Elias Melo Acosta

Primeros Suplentes:

Steve McCann
Miguel Mendoza
Javier Pariente
Bernardo Quintero Balcazar
Carlos Arcesio Paz Bautista

Segundos Suplentes:

Brian Zatarain
John Graham. Fulton
Brian Stanley
Gustavo Moreno Montalvo
Gustavo Ramirez Galindo

2.3.2 MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA QUE DESEMPEÑAN ALGÚN CARGO ADICIONAL EN LA ENTIDAD O EN CUALQUIERA DE LAS VINCULADAS

Ninguno de los miembros de la Junta Directiva es empleado de Promigas S.A. E.S.P. ni de ninguna de sus vinculadas.

2.4 FUNCIONARIOS QUE CONFORMAN EL PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR

Cargo	Nombre
Presidente	Antonio Celia Martínez-Aparicio
Vicepresidente Comercial	Ricardo Fernández Malabet
Vicepresidente de Operaciones	Hernando Gutiérrez De Piñeres Abello
Vicepresidente Administrativo	Rodolfo Anaya Abello
Vicepresidente Financiero	Aquiles Mercado González
Secretario General	Eduardo Rosado Fernández de Castro

La Presidencia lidera los procesos internos de la organización y la proyección de Promigas en el entorno. De esta dependen, a nivel *staff*, la Secretaría General y las gerencias de Cumplimiento, Auditoría y Proyectos Especiales de Auditoría y, en línea, las Vicepresidencias Comercial, de Operaciones, Administrativa y Financiera.

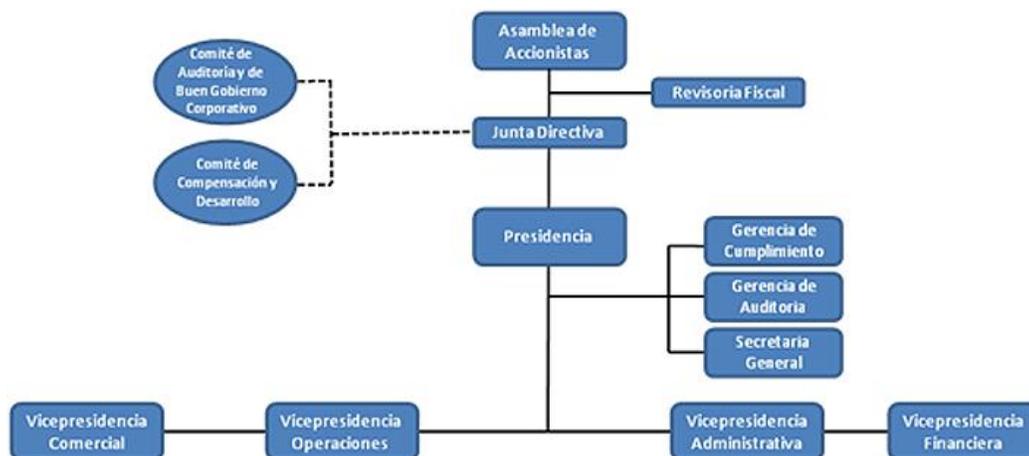
La Vicepresidencia Comercial lidera los procesos generación y desarrollo de nuevos negocios, comercialización, servicio al cliente y comunicaciones corporativas, con el apoyo de las gerencias de Nuevos Negocios, Comercial y Relaciones Externas y Comunicaciones.

La Vicepresidencia de Operaciones lidera los procesos operacionales (gestión de infraestructura de gas, transporte y distribución de gas y mantenimiento de infraestructura de gas) HSE (gestión ambiental y gestión de salud ocupacional y seguridad industrial), gestión de tierras, metrología e integridad de la infraestructura, a través de las gerencias de Ingeniería, Operaciones, Mantenimiento y Operaciones Especiales.

La Vicepresidencia Administrativa lidera los procesos planeación estratégica corporativa, planeación operacional, gestión regulatoria, gestión humana, gestión de infraestructura de TI, soporte a usuarios de TI, asistencia en la investigación de TI, gestión de compra de bienes y servicios, gestión de inventarios, gestión de registros, soporte administrativo, gestión de infraestructura física, gestión de protección física y gestión del riesgo, con el soporte de las Gerencias de Planeación Corporativa, Gestión Humana y Administrativa.

La Vicepresidencia Financiera lidera los procesos gestión de inversiones, gestión de la planeación financiera, desarrollo de nuevos productos, gestión de tesorería, gestión contable y tributaria y control de activos fijos, y la evaluación financiera de proyectos, a través de las gerencias de Inversiones y Presupuestos, Desarrollo de Productos, Recursos Financieros y Resultados Financieros.

2.4.1 ORGANIGRAMA



2.5 PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD

Revisores Fiscales	Deloitte & Touche Ltda
Antigüedad	Revisores Fiscales de Promigas S.A. E.S.P. desde marzo de 2005
Personas Naturales Designadas	
Revisor fiscal principal	Hector Raúl Palomino Pardo
Tarjeta Profesional	36797-T
Experiencia Laboral	DELOITTE & TOUCHE LTDA. Auditoría Agosto 16 de 1994 - Hasta la fecha Ha incluido su participación en auditorías financieras y revisoría fiscal en empresas de Oil & Gas, Minería, Generadoras de Energía, Manufactureras y de Servicios
Estudios	Contaduría Pública - Universidad Santo Tomás
Revisoría fiscal en:	ACTUAL Principal: Gases del Caribe S.A. E.S.P. Mundogas S.A. Promigas S.A. E.S.P. Promigas Servicios Integrados S.A.
Revisor fiscal suplente	Angie Katherine Maestre Aguilar
Tarjeta Profesional	89619-T
Experiencia Laboral	DELOITTE & TOUCHE LTDA. Auditoría Julio 30 de 2003 - Hasta la fecha Ha incluido su participación en auditorías financieras y revisoría fiscal en entidades del sector Financiero, Telecomunicaciones, Manufacturero, Energía y Gas, Servicios
Estudios	Universidad Autónoma del Caribe
Revisoría fiscal en:	ACTUAL Principal: e2 Energía Eficiente S.A. E.S.P. Promigas Telecomunicaciones S.A. Transoccidente S.A. E.S.P. Suplente: Gases del Caribe S.A. E.S.P. Promigas S.A. E.S.P. Promigas Servicios Integrados S.A.

2.6 PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EL EMISOR DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS (1)

Cuenta Deceval	Tipo ID	No. ID	Nombre	No. de Acciones	Participación %
65142	CC	8668159	Celia Martínez Aparicio Antonio Mario	27,139	0.02
56657	CC	3744841	Fernández Malabet Ricardo Ignacio	10,418	0.01
346731	CC	8734447	Rosado Fernández Decastro Eduardo	694	0.001

(1) Participación Accionaria a 31 de Marzo de 2009.

2.7 CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL

Actualmente Promigas S.A E.S.P no tiene ningun convenio o programa para otorgar participación a sus empleados en el capital.

2.8 SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN

De acuerdo con los artículos 260 y 261 del Código de Comercio modificados por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995, "Las sociedades subordinadas pueden ser filiales o subsidiarias. Se considerará filial la sociedad que esté dirigida o controlada económica, financiera o administrativamente por otra, que será la matriz. Será subsidiaria la compañía cuyo control o dirección lo ejerza la matriz por intermedio o con el concurso de una o varias filiales suyas, o de sociedades vinculadas a la matriz o a las filiales de esta".

Promigas S.A. E.S.P. es controlada por AEI, la cual tiene domicilio en Islas Caiman, la subordinación, es en calidad de subsidiaria, ejercida por intermedio de las subordinadas de la matriz, relacionadas a continuación, quienes en conjunto participan del 52.13.% del capital de Promigas:

Nit	Nombre	Participación % (1)
830.012.922-9	AEI Colombia Holdings Ltd.	18.73
900.118.446-4	AEI Colombia Ltd	16.70
900.206.750-6	AEI Colombia Investments Ltd.	16.70

(1) Participación Accionaria a 31 de Marzo de 2009.

La actividad económica principal de AEI es invertir en un portafolio de compañías energéticas administradas con una visión a largo plazo que operan internacionalmente en los sectores regulados o no regulados, particularmente enfocadas en:

- Mercados emergentes que están experimentando fuerte crecimiento.
- Situaciones especiales – oportunidades específicas que requieren de personal de alto nivel de experiencia para enfrentar cambios operacionales, financieros o reestructuraciones contractuales.

2.9 SOCIEDADES EN LAS CUALES PARTICIPA EL EMISOR

Clase De Subordinación	Razón Social	Domicilio	Actividad Principal	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Importe Capital (Millones de COP)	Reservas (Millones de COP)	Resultado Ultimo Ejercicio (Millones de COP)	Dividendos a Recibir en 2009 (Utilidades 2008)	Consolida Si o NO
filial	Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Bogotá, Colombia	Holding de Organización	52,66%	53,97%	200.665	63.092	79.049	23.884	Si
filial	Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Cartagena, Colombia	Distribuidora de Gas Natural	99,89%	99,91%	635	27.581	48.820	61.236	Si
filial	Gases de Boyaca y Santander S.A.	Barranquilla, Colombia	Transporte de Gas Natural	91,39%	94,70%	14.400	6.454	-885	0	Si
filial	Promigas Telecomunicaciones S.A.	Barranquilla, Colombia	Comercialización de enlaces	54,52%	97,46%	31.347	8.197	8.923	4.859	Si
filial	Transoccidente S.A. E.S.P.	Cali, Colombia	Transporte de Gas Natural	55,91%	68,99%	1.854	1.459	1.045	552	Si
filial	Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Cali, Colombia	Distribuidora de Gas Natural	70,11%	90,10%	37.391	32.793	64.829	39.920	Si
filial	Arenosa Investments S.A.	Barranquilla, Colombia	Holding	100,00%	100,00%	26	32.455		23.459	Si
filial	Transportadora de Metano S.A. E.S.P.	Medellín, Colombia	Transporte de Gas Natural	94,98%	96,56%	13.196	8.247	9.034	7.660	Si
filial	Promigas Servicios Integrados S.A.	Barranquilla, Colombia	Compresión y deshidratación del gas Natural	94,09%	96,79%	475	27.900	1.759	1.541	Si
Subsidiaria	GNC Inversiones S.A.	Barranquilla, Colombia	Holding	5,15%	48,28%	20.000	0	-15.605	0	No
filial	Gasprom S.A.	Barranquilla, Colombia	Holding	95,26%	99,90%	6.809	4.589	3.753	4.139	Si
Empresa Relacionada	Gas Natural de Lima y Callao S.A.	Lima, Perú	Distribuidora de Gas Natural	40,00%	40,00%	105.422	0	8.484	0	No
Empresa Relacionada	Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	Lima, Perú	Cooperativa	40,00%	40,00%	2.918	0	1.278	0	No
Empresa Relacionada	Centragas - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia S.C.A		Transporte de Gas Natural	25,00%	25,00%	44.037	22.019	5.894	1.473	No
Empresa Relacionada	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Barranquilla, Colombia	Distribuidora de Gas Natural	30,99%	30,99%	1.755	42.626	174.889	49.324	No
Empresa Relacionada	Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Bucaramanga, Colombia	Transporte de Gas Natural	20,00%	26,34%	17.038	6.417	3.171	0	No
Empresa Relacionada	Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Barranquilla, Colombia	Acueducto y alcantarillado	0,65%	0,72%	73.445	51.260	848	0	No
Empresa Relacionada	Gas Natural S.A. E.S.P.	Bogotá, Colombia	Distribuidora de Gas Natural	0,59%	0,59%	27.688	32.344	250.023	1.497	No
Empresa Relacionada	Aeropuerto Barranquilla	Barranquilla, Colombia	Operador de Aeropuerto	9,76%	10,32%	343	171	4.669	417	No
Empresa Relacionada	Granabasto	Barranquilla, Colombia	Mercado Mayorista.	0,23%	0,23%	2.526	55	-1.297	0	No

2.10 RELACIONES LABORALES

TIPO DE CONTRATO	2008	2009	VAR %	2008	2009	VAR %	2008	2009	VAR %
	ENE			FEB			MAR		
INDEFINIDO (nómina general y ejecutiva)	279	294	5.38	284	298	4.93	285	300	5.26
FIJO UN AÑO	5	7	40.00	5	6	20.00	3	6	100.00
INFERIOR UN AÑO	7	2	-71.43	4	2	-50.00	4	2	-50.00
SUBTOTAL	291	303	4.12	293	306	4.44	292	308	5.48
LABOR CONTRATADA	0	0	0	0	1	0	0	0	0
TOTAL EMPLEADOS DIRECTOS	291	303	4.12	293	307	4.78	292	308	5.48
MODALIDAD SENA									
APRENDIZ ETAPA PRODUCTIVA	0	9	-	3	7	133.33	5	6	20
APRENDIZ ETAPA LECTIVA	0	1	-	0	1	-	1	1	0
SUBTOTAL	0	10	-	3	8	166.67	6	7	16.67
TOTAL EMPLEADOS	291	313	7.56	296	315	6.42	298	316	6.04
EMPLEADOS TEMPORALES	51	57	11.76	47	55	17.02	53	53	0.00
AFILIADOS AL SINDICATO DE INDUSTRIA SINTRAMINIENERGETICA									
SINDICALIZADOS	9	8	-11.11	9	8	-11.11	9	8	-11.11

En los últimos tres años no se han originado diferencias en las relaciones laborales que hayan traído como consecuencia la interrupción total o parcial de las actividades de la organización.

3 CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

3.1 DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR

3.1.1 PORTAFOLIO DE SERVICIOS DE PROMIGAS S.A E.S.P

TRANSPORTE DE GAS NATURAL

El Transporte de Gas Natural en la Costa se lleva a cabo a través de un sistema propio de gasoductos de más de 2.200 Km., desde los yacimientos de La Guajira hasta la estación terminal Jobo en el departamento de Sucre, con una capacidad máxima de transporte de 534.5 MPCD.

Transportamos directamente el 41% del gas consumido en Colombia y 75% en conjunto con las empresas transportadoras en las cuales tenemos inversiones.

El Transporte de Gas en Colombia es un negocio regulado, los cargos para el uso de este servicio son establecidos por la Comisión de Regulación de Energía y Gas – CREG, ente regulador de este mercado.

OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON EL TRANSPORTE DE GAS NATURAL

- **Servicio de Parqueo:** Servicio que permite a un Cliente almacenar gas en el gasoducto o grupo de gasoductos del Sistema de Promigas por un periodo corto.
- **Servicio de Transporte de Gas a Contraflujo:** Condición en la cual se requieren transacciones comerciales de gas en direcciones opuestas entre si en el Sistema Nacional de Transporte.
- **Desvío:** Servicio mediante el cual un Cliente solicita a Promigas el cambio de la trayectoria contratada del transporte del gas, es decir, un nuevo Punto de Entrada (campo productor) y/o Punto de Salida.

DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL

Promigas presta el servicio de distribución directamente en el área de Barranquilla a través del anillo de acero circunvalar. Promigas atiende el 36% de los usuarios de distribución de gas en Colombia a través de sus empresas vinculadas, 85% de ellos pertenecientes a los estratos socioeconómicos más bajos.

SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

Promigas presta servicios afines al transporte de gas natural a todos los remitentes que requieran trabajos complementarios al transporte de gas natural tales como:

- Conexiones al Sistema Nacional de Transporte
- Construcción de Estaciones de Regulación , Filtración y Medición
- Instalaciones Industriales , Mantenimientos Preventivos, Correctivos
- Construcciones de Hot Tap
- Acometidas Internas
- Otros Servicios

DISEÑO, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTOS DE GASODUCTOS

Promigas lleva más de 40 años como líder en el negocio del gas natural en Colombia, lo que nos han permitido diseñar, construir, operar y mantener infraestructuras de transporte y distribución de gas natural con eficiencia y altos estándares.

Mediante la utilización de la mejor tecnología, siguiendo las más exigentes normas internacionales y tomando en consideración el tipo de mercado a atender, garantizamos calidad, confiabilidad y seguridad, con costos competitivos.

Promigas ha desarrollado amplias competencias a partir de la operación de más de 3.000 km de gasoductos. Nuestro sistema de gerenciamiento de integridad de tuberías, acorde con las más exigentes normas internacionales, es ejemplo de buenas prácticas en el sector.

SISTEMAS MANTENIDOS Y OPERADOS POR PROMIGAS



Compañía	Longitud (km)	Capacidad MMPCD	Volumen Promedio Transportado MMPCD ¹	Diametros Ø
Promigas	2.280	517	294	10 – 32"
Centragas	737	200	159	18"
GBS	315	62	12	8 – 10"
PDVSA	89	500	125	26"
TOTAL	3.421	1.279	590	

LABORATORIO DE METROLOGÍA

El Laboratorio de Metrología de Promigas nació de la necesidad de fortalecer tecnológicamente a la empresa en el aseguramiento metrológico de los instrumentos, equipos y patrones utilizados en la medición de las variables de operación de los sistemas de transporte y distribución de gas natural, para lograr una operación controlada, eficiente y confiable, en términos de seguridad y exactitud en las mediciones de volumen.

Inicialmente la organización implementó un Plan de Aseguramiento Metrológico para controlar los instrumentos y patrones asociados a la medición y certificó su Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000.

Posteriormente, Promigas acreditó el Laboratorio de Metrología ante la Superintendencia de Industria y Comercio en la norma ISO17025, para las variables de Presión (Resolución 2005 de 31 de enero de 2005) y Temperatura (Resolución 2009 de 31 de enero de 2005).

El Laboratorio de Metrología cuenta con patrones y competencia técnica para prestar los siguientes servicios de calibración:

- Indicadores y transmisores de presión
- Indicadores y transmisores de temperatura
- Sensores de temperatura
- Medios generadores de temperatura
- Termómetros por infrarrojo

BANCO DE CALIBRACION

En junio de 2008 fue puesto en servicio el Banco de Calibración de Medidores de Flujo con gas natural a alta y media presión ubicado en la Estación Arenosa. El banco cuenta con la capacidad para la calibración de medidores tipo turbinas, ultrasónicos y másicos (a alta presión), que cubren caudales hasta de 150 000ft³/h en condiciones reales. Este banco único en Latinoamérica que opera bajo estándares AGA y OIML fue diseñado por ingenieros de Promigas y construido por talento colombiano aplicando tecnología moderna.

El Banco de Calibración cuenta con patrones y competencia técnica para prestar los siguientes servicios de calibración:

- Medidores de flujo de gas natural bajo estándares AGA, OIML y otros
- Computadores de flujo de gas natural
- Conjunto medidor - computador de flujo

OTROS SERVICIOS PRESTADOS COMPRESIÓN & DESHIDRATACIÓN (PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS)

Promigas presta los servicios de compresión y deshidratación de gas natural a Chevron Texaco en los campos de la Guajira y PDVSA. PSI cuenta con 3 plantas de deshidratación ubicadas en el Campo Guajira; 2 de estas con una capacidad de 150 MPCD cada una y 1 con una capacidad de 220 MPCD. Capacidad Instalada actualmente de 520 Mpcd.

3.1.2 MERCADOS ATENDIDOS

TERMOELÉCTRICO

Sector compuesto por plantas termoeléctricas que utilizan el gas natural como fuente primaria para la generación eléctrica. Promigas atiende a las siguientes plantas: Termoguajira, Tebsa, Termobarranquilla, Termoflores, Temocandelaria, Proeléctrica y Emgesa. Este sector ocupa una participación del 42% en el total de los ingresos de transporte.

INDUSTRIAL / PETROQUIMICO

Sector compuesto por empresas que utilizan el gas natural para proceso y como materia prima para la elaboración de sus productos. Los principales sectores atendidos son los cementeros, siderúrgico, mineros, alimentos, entre otros. Este sector ocupa una participación del 40% en el total de los ingresos de transporte.

DOMÉSTICO

Este sector agrupa los consumos de las viviendas, comercios y pequeñas industrias que son atendidos por distribuidoras Surtigas y Gases del Caribe. Este sector ocupa una participación del 18% en el total de los ingresos de transporte.

GNV

Este sector está compuesto por los consumos de gas natural comprimido del parque automotor en la costa atlántica. Las estaciones de servicios de GNV son atendidas por las distribuidoras.

3.1.3 CONTRATOS DE TRANSPORTE

A cierre de Abril-09, Promigas tiene una capacidad contratada de 489.3 MPCD. Las condiciones contractuales varían entre 10 y 15 años para las térmicas y 5 años para los demás clientes.

Históricamente los contratos se han renovado sin ninguna complejidad debido a los altos estándares en el servicio y a la naturaleza del negocio.

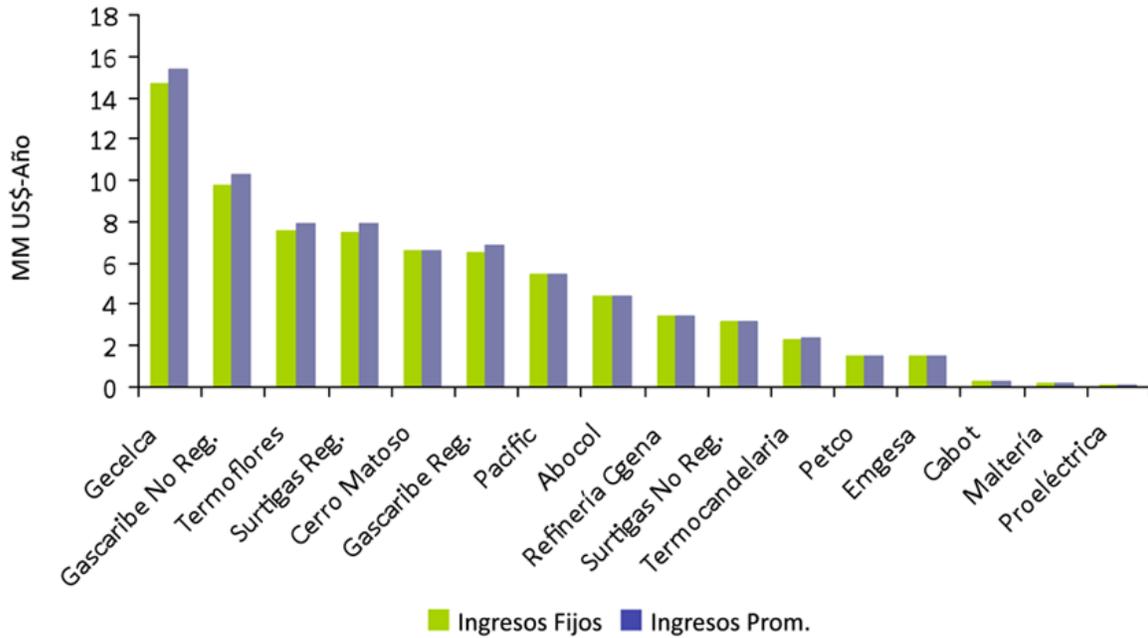
3.2 PRINCIPALES PROVEEDORES A DICIEMBRE 2008

Ninguno de los proveedores de Promigas S.A. E.S.P supera el 20% de nuestras compras

3.3 PRINCIPALES CLIENTES A DICIEMBRE 2008

Ninguno de los clientes de Promigas S.A E.S.P supera el 20% de participación en las ventas.

Ingresos Promedios: USD 77 MM-año; Ingresos Fijos: USD 75 MM-año (97% de los ingresos promedio)



4 CAPITULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DE PROMIGAS S.A. E.S.P.

4.1 CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR

PATRIMONIO Diciembre 31 de 2008	Valor
Capital autorizado	15,000,000,000
Capital suscrito y pagado	13,298,536,400
Reservas	250,951,534,928
Acciones en circulación	132,914,797

4.2 OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

En el último año no se celebraron ofertas públicas de adquisición de acciones de la entidad Emisora.

4.3 PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Reserva para adquisición de acciones no gravadas:	\$	1.527.932.500
Acciones y cuotas partes propias readquiridas:	\$	527.932.500

4.4 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Distribución de utilidades una vez al año procurando el pago máximo de dividendos de acuerdo a las leyes colombianas y políticas corporativas.

Maximización de dividendos no grabados teniendo en cuenta las inversiones y requerimientos de capital de la compañía.

	2006	2007	2008
Utilidad Neta	130.638.339.658	182.240.538.619	236.212.356.827
No. Acciones	132.914.797	132.914.797	132.914.797
Utilidad por Acción	983	1.371	1.777
Dividendos x Acción	1.074	1.210	2.315
Valor Patrimonio (miles de pesos)	1.179.861.251	1.337.601.243	1.752.190.212
Valor Patrimonial	8.877	10.064	13.183
Precio Promedio Acción	25.331	27.740	37.376
Precio Bolsa Cierre Anual	27.000	39.700	37.680
Precio Bolsa / Utilidad x Acción	27,5	29,0	21,2
Precio Bolsa / Dividendo x Acción	25,1	32,8	16,3
Valor Patrimonial / Utilidad x Acción	9,0	7,3	7,4
Valor Patrimonial / Dividendo x Acción	8,3	8,3	5,7
Precio Bolsa / Valor Patrimonial	3,0	3,9	2,9

*Porcentajes superiores al 100% corresponde a liberación de reservas acumuladas para futuros ensanches

4.5 GENERACIÓN DE EBITDA

EBITDA Promigas S.A. Cifras en millones de Col \$

	2008	2007	2006
EBITDA Promigas	361,035	297,126	247,689
Variación %	22%	20%	

El crecimiento de 20% del Ebitda en el 2007 con relación al 2006, se debe al incremento de los ingresos operacionales producto de la facturación que, durante 2007, se hizo de la revisión semestral por disponibilidad a Termoflores correspondiente al segundo semestre de 2006 y al registro en octubre de la facturación del anticipo total acumulado de Termoflores al 31 de mayo, debido a cambios en el esquema de contratación acordados con el cliente. Así mismo, en julio de 2007 se trasladó el negocio de Financiación no Bancaria a Promigas. Por otro lado, también se presentó un incremento en los ingresos por método de participación y dividendos, los que tuvieron un aumento de 32.8% comparativamente con 2006, a causa de las mayores utilidades de Surtigas, Gases de Occidente, Gazel, Arenosa Investments y Gas Natural de Lima y Callao, así como de los dividendos de Gases del Caribe.

Para el 2008, el Ebitda presenta un crecimiento del 22%, debido principalmente a los ingresos por método de participación y dividendos, que tuvieron un aumento de 42% con relación al 2007, generado básicamente por las mayores utilidades de las empresas del portafolio de inversiones y por la integración de la SIE y Gazel, negocio en el cual Promigas empezó a registrar por método de participación la utilidad de la Organización Terpel. Igualmente, se presentaron los incrementos en la participación accionaria de Surtigas, Gases de Occidente y Cálidda.

Igualmente, los ingresos operacionales totales tuvieron un incremento de 245%, producto de los contratos con Chevron por aumento de las presiones en la Estación Palomino, y con PDVSA por operación y mantenimiento del gasoducto binacional Colombo-Venezolano. Adicionalmente, se presentaron los ingresos del negocio de Financiación No Bancaria que inició operaciones en julio de 2007.

EBITDA Promigas S.A. Consolidado Cifras en millones de Col \$

	2008	2007	2006
EBITDA Consolidado 2008-2007	1,161,246	428,550	310,824
Variación %	171%	38%	

2008-2007

Incremento del 171% con relación al año 2007, originado principalmente por la consolidación de SIE a partir de enero de 2008. Adicionalmente se presentaron mayores ingresos operacionales de las empresas consolidadas lo cual incrementó la utilidad operacional consolidada.

2007-2006

Incremento del 38% con relación al año anterior, producto de los mayores ingresos operacionales registrados por las compañías consolidadas, junto con una disminución en los costos operacionales durante el primer semestre de 2007.

4.6 EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Patrimonio (\$ Miles)	2006	2007	2008
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416	3,939,416
Reservas	180,826,751	201,736,317	250,951,535
Resultados del ejercicio	78,169,603	93,427,214	91,818,255
Superavit por valoraciones	586,204,255	659,403,755	572,174,348
Superavit por metodo de participación	105,109,142	156,874,833	614,479,326
Revalorización del patrimonio	212,313,548	208,921,172	205,528,796
	1,179,861,251	1,337,601,243	1,752,190,212

4.7 EMPRÉSTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES

A la fecha PROMIGAS S.A. E.S.P. no presenta empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o con Bonos convertibles en acciones.

4.8 PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

4.8.1 ACTIVOS DE LA ENTIDAD EMISORA

Patrimonio (\$ Miles)	2006	2007	2008
Terrenos	3,722,621	3,722,621	3,722,621
Edificios	10,567,855	11,427,985	10,731,829
Gasoductos	280,695,584	273,986,131	254,387,650
Maquinaria y equipos	46,280,022	36,553,998	29,398,383
Equipo de transporte	397,675	559,259	421,336
Equipo de computo y comunicación	3,415,489	4,817,509	3,741,352
Muebles y equipo de oficina	964,964	1,163,172	1,291,307
	346,044,210	332,230,675	303,694,478

Inversiones Permanentes (\$ Miles)	2006	2007	2008	%Activo Total
Surtigas	94,867,859	132,157,857	169,354,208	6.9%
GBS	37,955,787	31,459,255	30,233,950	1.2%
Gazel	111,924,732	96,276,699	0	0.0%
Promitel	23,718,187	32,880,801	37,926,873	1.6%
Calidda	0	33,157,045	41,059,181	1.7%
Transoccidente	4,322,912	4,571,036	5,260,244	0.2%
Gases de Occidente	80,448,053	87,751,447	124,289,660	5.1%
Arenosa	16,827,909	29,474,766	64,016,359	2.6%
Transmetano	69,188,219	94,606,777	90,164,108	3.7%
PSI	29,873,865	31,172,200	32,838,536	1.3%
GNC Inversiones	12,831	269,949	0	0.0%
Proinvegas	36,644,453	0	0	0.0%
Coopeser	0	1,438,023	2,184,599	0.1%
Gasprom	0	23,438,788	30,450,923	1.2%
Centragas	18,463,067	18,463,067	9,100,596	0.4%
SIE	26,335,921	26,335,921	538,034,657	22.0%
Gascaribe	3,758,486	3,758,486	3,758,486	0.2%
Transoriente	2,621,221	2,621,221	4,175,428	0.2%
AAA	895,321	917,043	917,043	0.0%
Gas Natural	2,229,015	2,229,015	2,229,015	0.1%
Gasguajira	322,551	322,551	0	
Proyectos Energéticos	2,966,276	2,966,276	0	
Otras	438,813	114,917	2,843,226	0.1%
Provisión Inversiones	-7,478	-663	0	0.0%
	563,808,000	656,382,477	1,188,837,092	48.7%

Promigas S.A. E.S.P a diciembre 2008 no cuenta con restricciones para la venta de activos de su portafolio de inversión.

ACTIVOS PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA	Costo ajustado	Dep. Acumulada	Valor en libros	Valor comercial	Valorización
Terrenos	3,722,621	-	3,722,621	15,346,694	11,624,073
Construcciones y montajes en curso	9,571,544	-	9,571,544	9,571,544	-
Construcciones y edificaciones	16,558,142	5,826,313	10,731,829	17,178,188	6,446,359
Gasoductos, plantas y redes	600,067,855	345,680,205	254,387,650	636,920,722	382,533,073
Maquinaria y equipo	142,403,860	113,005,477	29,398,383	85,559,073	56,160,689
Flota y equipo de transporte	1,371,889	950,553	421,336	795,082	373,746
Equipo de computación y comunicación	13,177,298	9,435,946	3,741,352	5,610,530	1,869,178
Equipo de oficina	4,138,977	2,847,671	1,291,307	1,291,307	-

ACTIVOS ADQUIRIDOS EN LEASING	Costo ajustado	Dep. Acumulada	Valor en libros
Red Distribución Barranquilla (LEASE-BACK)	48,429,186	10,593,811	37,835,376
Proyecto La Creciente en Construcción	32,340,134	0	32,340,134

4.8.2 **POLITICA DE MANEJO DE LOS ACTIVOS**

Las siguientes son las principales políticas y prácticas contables vigentes utilizadas en la gestión contable y elaboración de los estados financieros de Promigas S.A. E.S.P. bajo normas colombianas.

Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios del consumidor. La

corrección monetaria, así determinada se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución N° SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre del 2005, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables a partir del 1° de enero del 2006 la aplicación de los ajustes por inflación.

A partir de mayo de 2007, el Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, expidió Decreto No. 1536, modificando los decretos 2649 y 2650 de 1993, en lo que respecta a la eliminación de ajustes por inflación para efectos contables y fiscales.

Las cuantías acumuladas por ajustes por inflación en los activos y pasivos se consolidaron con los costos históricos que sirvieron de base de ajuste durante la vigencia de los ajustes por inflación y son base de depreciación y amortización si aplica.

Los saldos débitos y créditos diferidos, se amortizaran en el mismo tiempo de vida útil estimada de los activos que los originaron.

Los ajustes del patrimonio acumulados en la cuenta de revalorización del patrimonio sólo podrán distribuirse como utilidad cuando la compañía se liquide o se capitalice de acuerdo a normas vigentes.

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

Mediante Decreto 4918 del 26 de diciembre 2007 se adicionó un párrafo al artículo 69 del Decreto 2649 de 1993 así:

En lo relativo a las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que haga sus veces y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor reexpresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión de que trata el presente párrafo sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Las Inversiones permanentes y negociables, son los recursos colocados en títulos valores y demás documentos, nacionales o del exterior con el objeto de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, dividendos y participaciones, variaciones de mercado y otros conceptos; cumplir disposiciones legales o con fines de política, adquirir o mantener el control de las entidades emisoras o, cubrir los riesgos derivados de la administración del portafolio.

Las disposiciones de Superfinanciera (Circular Externa 011 del 29 de Septiembre de 1998 de Supervalores y Circular Externa 011 del 18 de Agosto de 2005) requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

Inversiones permanentes son las inversiones para las cuales Promigas tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados. Los registros se soportan con las valoraciones que suministra la Gerencia de Recursos Financieros.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo y semestralmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese Ente. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales Promigas posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Las inversiones negociable, son las inversiones representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales Promigas tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años a un tercero ajeno al grupo empresarial. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada para las inversiones permanentes.

Los inventarios se contabilizan al costo histórico y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor neto de realización si éste es menor. El costo del inventario de materiales, repuestos y accesorios se determina con base en el método de costos promedios y al precio de compra para el gas natural.

Las propiedades, planta y equipo, representan los activos tangibles adquiridos, construidos, o en proceso de construcción, con la intención de emplearlos en forma permanente, para la producción o suministro de otros bienes y servicios, para usarlos en la administración del ente económico, que no están destinados para la venta en el curso normal de los negocios y cuya vida útil excede de un año.

- El valor en libros de los activos incluye todas las erogaciones y cargos necesarios hasta colocarlos en condiciones de utilización, tales como los de ingeniería, supervisión, impuestos, gastos financieros capitalizados durante la etapa de construcción y los ajustes por inflación que se capitalizaron hasta su vigencia.
- El valor histórico de las propiedades, planta y equipo, recibidas en cambio, permuta, donación, dación en pago o aporte de los accionistas, se determina por el valor convenido por las partes, debidamente aprobado por las autoridades cuando fuere el caso o, cuando no se hubiere determinado su precio mediante avalúo.
- Entre 1992 y 2005, las propiedades planta y equipo se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice de precios al consumidor. Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación, y en mayo de 2007, el Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, expidió Decreto No. 1536, modificando los decretos 2649 y 2650 de 1993, en lo que respecta a la eliminación de ajustes por inflación para efectos contables y fiscales.
- Los activos en construcción representan los costos y demás cargos incurridos en el proceso de construcción o ampliación de bienes inmuebles así como de otras obras en proceso, hasta cuando estén en condiciones de ser

utilizados en las labores productivas, operativas del ente prestador de servicios públicos domiciliarios, tales como gasoductos, estaciones reguladoras, estaciones compresoras, edificios, etc. Una vez terminadas dichas obras los saldos se trasladarán a los correspondientes grupos de activos, según clasificación en el Procedimiento para Gestión de Activos Fijos (GMA-187).

Mientras las obras se encuentren en proceso no deben ser objetos de depreciación.

El costo del terreno donde esté levantada la construcción se debe registrar en la cuenta de terrenos.

Cuando se requieran reparaciones y mantenimiento de propiedades, planta y equipo que lo dejarán en condiciones normales de funcionamiento y no le aumentan la vida útil al activo, se le dará tratamiento de gastos.

El valor histórico se debe incrementar con el de las adiciones, mejoras y reparaciones, que aumenten significativamente la vida útil del activo.

Las ventas y retiros de propiedades, planta y equipo activos se registran al costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados, cumpliendo con el procedimiento de bajas de activos fijos en la norma GMA-187 (Procedimiento para Gestión de Activos Fijos).

Para los contratos de arrendamiento financiero a su inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra y a dicho activo se le da el mismo tratamiento contable aplicable a una propiedad, planta y equipo depreciable.

Se entiende por vida útil el lapso durante el cual se espera que la propiedad, planta y equipo, contribuirá a la generación de ingresos. Para su determinación es necesario considerar, entre otros factores naturales, la obsolescencia por avances tecnológicos.

La depreciación se calcula mensualmente sobre el costo por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales así:

Activo	Tasa anual
Construcciones y edificaciones	5%
Gasoductos y estaciones reguladoras	5%
Maquinaria y equipo y estaciones compresoras	10%
Equipo de oficina, muebles y enseres	10%
Flota y equipo de transporte	20%
Equipo de computación y comunicación	20%

Las adiciones o mejoras a los activos, se deprecia en la vida útil restante del activo, pero cuando esta no sea representativa en años, se evaluará técnicamente la vida útil del nuevo activo, si es del caso.

Para los activos de poco valor referenciados en el Procedimiento para Gestión de Activos Fijos (GMA-187), se deprecian en el mismo año en que se adquieren, sin consideración a la vida útil de los mismos.

Con base en disposiciones tributarias que permiten cargos adicionales de depreciación por el método de reducción de saldos, Promigas registra, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados del año, depreciación adicional sobre gasoductos y estaciones compresoras. El exceso de la depreciación fiscal sobre la normal está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal se muestra en el balance general como un pasivo diferido de renta a largo plazo.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la depreciación por reducción de saldos, Promigas ha constituido una reserva no distribuible equivalente al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, se podrá liberar de esta reserva una suma equivalente al 70% de la diferencia.

Los gastos pagados por anticipado normalmente corresponden a intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir en el futuro servicios y su amortización se debe efectuar durante el periodo en el cual se reciban los servicios.

- Los cargos diferidos representan el valor de los costos y gastos en que incurre el ente en las etapas de organización (pre-operativos), explotación, exploración, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha del negocio.
- Los cargos diferidos incluyen principalmente, mejoras en propiedades ajenas y estudios técnicos como los costos del programa especializado de mantenimiento con uso del marrano inteligente, el cual garantiza la estabilidad y seguridad de los sistemas de transporte y distribución de gas en la generación de beneficios futuros.
- Los cargos diferidos se amortizan durante los períodos en los cuales se espera percibir los beneficios de los costos y gastos o a la vigencia de los respectivos contratos, siendo el término establecido cinco (5) años a partir de la fecha en que se incurren los costos.

El impuesto diferido activo surge como efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que se generará suficiente renta gravable en los periodos en los cuales tales diferencias se revertirán o amortizarán.

Intangibles: Representa el costo de adquisición del desarrollo de un conjunto de bienes inmateriales que constituyen derechos, privilegios o ventajas de competencia para la Compañía, de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos en varios períodos determinables, tales como patentes, crédito mercantil adquirido, derechos de autor, franquicias y así como los derechos derivados de bienes entregados en fiducia mercantil. También se identifican como intangibles, los programas de computador o software adquiridos o desarrollados directamente o por terceros.

El término estimado de amortización de los intangibles es de cinco (5) años, bajo el método de línea recta; con excepción del crédito mercantil el cual será amortizado por el método de reducción de saldos en el mismo tiempo en que se espera se recupere la inversión, según el estudio técnico que procedió para la adquisición de la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de 20 años; lo anterior considerando la mejor asociación de los ingresos futuros generados por la inversión y su costo de amortización del crédito mercantil.

Se conoce como crédito mercantil adquirido, el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones o cuotas partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificados por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995.

La Circular Externa 011 del 18 de Agosto de 2005 de Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, define los lineamientos actuales de registro y determinación del crédito mercantil en veinte (20) años.

Las valorizaciones de activos corresponden a las diferencias entre: a) el valor de realización determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del periodo, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

El valor de realización actual o presente de los activos debe determinarse al cierre del periodo en el cual se hubieren adquirido o formado y al menos cada tres (3) años, mediante avalúos practicados por personas naturales o jurídicas de comprobada idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia. Estos avalúos se ajustan por el IPC durante el término que transcurra después del último avalúo y depreciarse a la misma tasa anual del activo al cierre del periodo.

Se exceptúan de esta disposición, aquellos activos cuyo costo sea inferior a veinte (20) salarios mínimos mensuales.

4.8.3 INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS

La inversión de portafolio que a cierre de marzo de 2009 excedía el 10% del total de los activos de la compañía era SIE., sin embargo, esta inversión saldrá de los estados financieros de Promigas a partir del 13 de julio de 2009, fecha en la cual la Superintendencia de Sociedades aprobó el proyecto de escisión. En el numeral 4.18, Capítulo IV, Segunda Parte del presente prospecto de información, se incluye información relacionada sobre el proceso de escisión con SIE.

4.8.4 PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACION

Cifras en \$MM	REAL	PPTO	EJEC %
Gasoductos	902	3.261	28%
Instalaciones locativas	80	592	14%
Tecnologías de información	445	1.671	27%
Maquinaria, muebles y equipos	175	447	39%
Total	1.602	5.971	27%

Las inversiones realizadas por la empresa a marzo del año 2009, se han financiado con la generación interna de caja de la compañía.

4.8.5 ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS

A la fecha del presente prospecto, el emisor no posee ningún compromiso en firme por parte de sus órganos de dirección para la adquisición de inversiones futuras.

4.9 PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD

Promigas S.A E.S.P no tiene ningún tipo de patente, marca o derecho de propiedad.

4.10 PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL

Promigas S.A E.S.P no tiene ningún tipo de protección gubernamental.

4.11 OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES

PRESTAMO GASES DE BOYACA Y SANTANDER "GBS" A DICIEMBRE 2008

Nombre (Funcionario o Miembro de Junta)	Monto Ultimo Año	Plazo Del Crédito	Interés	Monto Acumulado (Capital + intereses)
Antonio Celia	42,528,921	Hasta Marzo 2010	DTF + 2	42,528,921
Ricardo Fernández	8,505,784	Hasta Marzo 2010	DTF + 2	8,505,784
Aquiles Mercado	2,126,840	Hasta Marzo 2010	DTF + 2	2,126,840
Hernando Gutierrez	127,644,072	Hasta Marzo 2010	DTF + 2	127,644,072
ACH LTDA.	6,391,138	Hasta Marzo 2010	DTF + 2	6,391,138

A continuación se relaciona las empresas Vinculadas con las que se celebraron operaciones:

Empresas Vinculadas	Año 2008	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
PRISMA ENERGY INTERNATIONAL	\$ 530.120	\$ -
ASHMORE ENERGY	398.574.571	-
GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO	1.770.737.375	172.807.432
GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.	(42.508.465)	-
GAS NATURAL DEL CENTRO S.A.	(160.042.025)	7.890.739
MUNDO GAS S.A.	179.418.910	-
GAS DE RISARALDA S.A. E.S.P.	(20.448.920)	-
GASES DEL QUINDIO S.A. E.S.P.	(19.094.540)	-
TRANSORIENTE S.A. E.S.P.	277.253.920	-
CENTRAGAS S.C.A	560.322.256	105.199.402
GASES DE BOYACA Y SANTANDER S.A.	126.649.740	11.048.678.318
GAS NATURAL COMPRIMIDO S.A.	330.725.913	-
PROMIGAS TELECOMUNICACIONES S.A.	140.375.707	19.405.236
TRANSOCCIDENTE S.A. E.S.P.	359.628.903	749.432.500
ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	272.202.522	-
GASES DEL CARIBE S.A. E.S.P.	12.220.076.853	667.642.747
SURTIGAS S.A.	3.179.870.034	159.895.045
GASES DE LA GUAJIRA S.A. E.S.P.	(14.000.000)	-
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS S.A.	-	1.797.040.206
COMPAÑÍA PERUANA DE SERVIC. E	-	16.041.669
GAS NATURAL COMPRIMIDO S.A.	-	463.500.000
e2 ENERGIA EFICIENTE SA ESP	-	136.832.059
Total	\$ 19.560.272.874	\$ 15.344.365.353

Empresas Vinculadas	Ingresos 2008		
	Servicios	Honorarios	Otros
GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO	\$ 575.732.498	\$ -	-
GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.	20.999.910	-	\$ 21.441.011
GAS NATURAL DEL CENTRO S.A.	293.547	-	-
TRANSORIENTE S.A. E.S.P.	487.573.825	-	-
CENTRAGAS S.C.A	6.849.035.784	-	110.195.484
GASES DE BOYACA Y SANTANDER S.A.	1.116.945.562	-	5.514.794
GAS NATURAL COMPRIMIDO S.A.	2.397.727.883	-	213.308.386
PROMIGAS TELECOMUNICACIONES S.A.	58.270.707	-	175.147.968
TRANSOCCIDENTE S.A. E.S.P.	1.056.064.575	-	-
ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	-	-	12.298.948
GASES DEL CARIBE S.A. E.S.P.	41.272.062.806	-	48.858.516
SURTIGAS S.A.	20.381.730.683	-	5.794.835
GASES DE LA GUAJIRA S.A. E.S.P.	176.433	-	-
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS S.A.	1.576.681.255	-	20.599.812
TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A	12.478.747	-	-
SOCIEDAD DE INVER EN ENERGIA S.A.	-	-	2.292.995.191
Total	\$ 75.805.774.215	\$ -	\$ 2.906.154.945

Empresas Vinculadas	Gastos 2008		
	Servicios	Honorarios	Otros
ASHMORE ENERGY	\$ -	\$ 362.610.773	\$ -
GAS NATURAL DEL CENTRO S.A.	-	43.428.479	-
GAS DE RISARALDA S.A. E.S.P.	-	55.927.710	-
GASES DEL QUINDIO S.A. E.S.P.	-	41.341.664	-
CENTRAGAS S.C.A	6.363.513	-	-
GASES DE BOYACA Y SANTANDER S.A.	-	-	545.384.702
GAS NATURAL COMPRIMIDO S.A.	-	-	172.905.056
PROMIGAS TELECOMUNICACIONES S.A.	81.662.093	-	-
ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	-	-	544.383.706
GASES DEL CARIBE S.A. E.S.P.	520.024.713	36.000.000	1.612.314.261
SURTIGAS S.A.	118.241.150	-	41.487.542
GASES DE LA GUAJIRA S.A. E.S.P.	-	49.055.894	32.318
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS	-	-	682.934.023
COMPAÑÍA PERUANA DE SERVIC. E	-	-	16.041.669
e2 ENERGIA EFICIENTE SA ESP	-	-	1.329.069.362
Total	\$ 726.291.469	\$ 588.364.520	\$ 4.944.552.639

Directivos Promigas S.A.	Gastos en 2008
Fernández Malabet Ricardo	\$ 53.724.512
Mercado González Aquiles	31.493.760
Anaya Abello Rodolfo	22.565.750
Gutiérrez de Piñeres A. Hernando	11.794.625
Celia Martínez-Aparicio Antonio	31.253.833
Rosado Fernandez de Castro Eduardo	14.953.347
Total	\$ 165.785.827

4.12 CREDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL 5% O MAS DEL PASIVO TOTAL

El siguiente es el detalle de los créditos que representan más del 5% del pasivo total (corte Abril de 2009):

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa	Monto
Bonos TRAMO I	23/08/2001	23/08/2011	IPC + 7,49 E.A.	100.000.000.000
Bonos TRAMO II	16/05/2002	16/08/2012	IPC + 7,40 E.A.	100.000.000.000
Bancolombia	21/11/2006	21/11/2011	DTF + 2.50 T.A.	60.099.743.800
Banco Davivienda	09/01/2008	09/01/2011	DTF + 4.30	32.000.000.000
Bancolombia	27/06/2007	27/06/2012	Libor + 2.5	USD 22.656.000
Bancolombia	12/03/2009	11/09/2011	Libor + 6.5	USD 18.800.000

La compañía se encuentra al día con el Pago de Intereses y Capital de todas sus obligaciones.

4.13 OBLIGACIONES FINANCIERAS A 30 DE ABRIL DE 2009

Deuda Pesos

Deuda Largo Plazo

Inicial	Fecha de vencimiento	Tasa (E.A.)	Period. Intereses	Amortiz. Capital	Saldo
23 – Ago – 01	23 – Ago – 11	15.21 %	3M	Bullet	100,000,000,000
16 – May – 02	16 – May – 12	15.11%	3M	Bullet	75,000,000,000
16 – May – 02	16 – May – 12	15.93%	6M	Bullet	15,000,000,000
16 – May – 02	16 – May – 12	15.85%	12M	Bullet	10,000,000,000
21 – Nov – 06	21 – Nov – 11	11.85%	3M	Bullet	60,099,743,800
02 – Ago – 07	02 – Ago – 10	14.16%	3M	Bullet	21,251,000,000
09 – Ene – 08	09 – Ene – 11	12.16%	3M	Bullet	32,000,000,000
03 – Oct – 08	03 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	8,000,000,000
03 – Oct – 08	04 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	7,099,743,800
08 – Oct – 08	19 – Oct – 11	12.21%	6M	Bullet	10,000,000,000
08 – Oct – 08	21 – Oct – 11	12.21%	6M	Bullet	10,000,000,000
08 – Oct – 08	14 – Oct – 11	12.21%	6M	Bullet	7,500,000,000
08 – Oct – 08	17 – Oct – 11	12.21%	6M	Bullet	7,500,000,000
08 – Oct – 08	05 – Oct – 11	13.00%	3M	Bullet	10,000,000,000
08 – Oct – 08	03 – Oct – 11	13.00%	3M	Bullet	10,000,000,000
08 – Oct – 08	07 – Oct – 11	13.00%	3M	Bullet	6,000,000,000
09 – Oct – 08	29 – Sep – 11	11.89%	3M	Bullet	5,500,000,000
08 – Oct – 08	06 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	8,500,000,000
08 – Oct – 08	08 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	8,500,000,000
08 – Oct – 08	10 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	8,500,000,000
08 – Oct – 08	11 – Oct – 11	12.77%	3M	Bullet	4,400,256,200
10 – Mar – 09	09 – Mar – 14	14.32%	6M	Bullet	20,000,000,000
Total deuda COP LP					<u>444,850,743,800</u>

Deuda Corto Plazo

Inicial	Final	Tasa	Period. Intereses	Amortiz. Capital	Saldo
02 – Abr – 09	02 – Abr – 10	12.18%	3M	Bullet	10,000,000,000
02 – Abr – 09	02 – Abr – 10	12.18%	3M	Bullet	10,000,000,000
Total deuda COP CP					<u>20,000,000,000</u>

Deuda Moneda Extranjera

Inicial	Final	Tasa	Period. Intereses	Amortiz. Capital	Saldo	Tasa de cambio
27 – Jun – 07	27 – Jun – 12	5.65%	6M	Bullet	USD 22,656,000	1965.31
12 – Mar – 09	11 – Sep – 11	8.40%	6M	Bullet	USD 18,800,000	2506.73
Total deuda ME					<u>USD 41,456,000</u>	

Contratos Leasing

Inicial	Final	Tasa	Saldo
29 – Jun – 05	29 – Jun – 10	14.060%	2,030,645,547
30 – Jun – 05	30 – Jun – 10	13.810%	2,883,757,340
30 – Jun – 05	30 – Jun – 10	13.810%	1,586,834,975
30 – Jun – 05	30 – Jun – 10	13.810%	572,673,329
30 – Jun – 05	30 – Jun – 10	13.810%	5,939,037,390
30 – Jun – 05	30 – Jun – 10	13.810%	4,650,292,651
		13.810%	29,110,640,781
Total Leasing			<u>46,773,882,013</u>

4.14 PROCESOS JUDICIALES A DICIEMBRE DE 2008

Proceso N° y año	Ciudad	Demandante	Demandado	Clase de Acción	Pretensiones	valor pretensión	Estado Actual
0056-2003	B/QUILLA	Danis Judit Cerpa	PROMIGAS	Ordinario	perjuicios daño emergente lucro cesante	1,884,278,160	ETAPA DE PRUEBAS
0109-2000	B/QUILLA	Enrique Roca Donado	PROMIGAS	Abreviado de servidumbre	daños y perjuicios	6,062,340,000	inactivo
158-2000	CARTAGENA	ABRAHAM MOHADIE DEL VALLE	PROMIGAS	Abreviado de servidumbre	daños y perjuicios	7,571,000,000	El Despacho ordena remitir expediente al Tribunal Superior de Cartagena.
664-1999	CARTAGENA	SOC.VELEZ VASQUEZ	PROMIGAS	Abreviado de servidumbre	daños y perjuicios	3,743,862,500	Se ordenó enviar al tribunal contencioso administrativo
155-2006	MONTERIA	CODELAC	PROMIGAS	Abreviado de servidumbre	daños y perjuicios	1,170,000,000	Se descorre traslado del recurso de apelación.
33670	BOGOTA	PROMIGAS	ECOGAS	Arbitramento	Pagar utilización de gasoducto	2,267,482,611	Se reconoce personería al Dr.Oscar Fernando Casas Farfan como apoderado de Ecogas.
2007-00527	Santa Marta	PROMIGAS	La Nación, Creg y Ministerio de Minas y Energía	Acciones Contencioso Administrativo	Declárese la nulidad de las Resoluciones 018 de 2001, 014 de 2002, 089 de 2004 y 120 de 2005, proferidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG). Como consecuencia, condénese a las entidades demandadas a pagar a PROMIGAS el valor que esta so	42,813,200,000	Probatoria. El proceso actualmente se encuentra iniciando la etapa probatoria. Los demandados contestaron de forma extemporánea la demanda y por lo tanto iniciaron un incidente de nulidad aduciendo que no fueron notificados en forma adecuada del término
000264-00/2003	Guajira	PROMIGAS	Municipio de Dibulla	Acciones Contencioso Administrativo	Se solicitó la nulidad de la Resolución que impuso la sanción por no presentar la declaración de industria y comercio	841,571,604	Pendiente para Sentencia
00128-00/2004	Magdalena	PROMIGAS	Alcaldía de Santa Marta	Acciones Contencioso Administrativo	Se solicitó la nulidad de las resoluciones que liquidaron el impuesto de alumbrado público a PROMIGAS	1,029,884,724	El Tribunal del Magdalena por medio de auto de 22 de abril de 2009, fijó el término de 10 días para que se presenten los alegatos de conclusión.
000946-00/2005	Guajira	PROMIGAS	Dirección de Rentas e Impuestos	Acciones Contencioso Administrativo	Se solicitó la nulidad de la Resolución por medio de la cual se impuso a PROMIGAS una sanción por no declarar la Estampilla Pro Desarrollo Fronterizo por los periodos gravables de enero a mayo de 2004.	4,950,000,000	Pendiente para Sentencia

Provisiones

- Promigas S.A. E.S.P. cuenta con una provisión y una póliza de seguros para el proceso judicial contra ECOGAS.
- En el caso de Denis Judit Cerpa no hay provisión pero por ser un caso relacionado con el accidente que hubo hace casi 10 años, existe una póliza de responsabilidad civil extracontractual que cubre cualquier fallo en contra de Promigas S.A. E.S.P..
- En los procesos contra la Nación, CREG y el Ministerio de Minas y Energía no hay provisión pero debe tenerse en cuenta que de decidirse la reubicación del ducto, el gasto en el que se llegue a incurrir será cubierto vía tarifa o mediante pago del Gobierno.
- En el proceso contra el municipio de Dibulla no existe una provisión contable pero si se entrego un bono a nombre del juzgado a título de garantía.

4.15 VALORES INSCRITOS EN EL RNVE

- Acciones Ordinarias: 132,914,797 acciones en circulación de valor nominal \$100 cada una.
- Bonos: Promigas realizó una emisión de 200,000 títulos, con un valor nominal de Un Millón de Pesos.

Monto	Modalidad	Tasa	Fecha Inicial	Fecha Final
100.000.000.000	TV	IPC + 7,49	23 – Ago – 01	23 – Ago – 11
75.000.000.000	TV	IPC + 7,40	16 – May – 02	16 – May – 12
15.000.000.000	SV	IPC + 7,40	16 – May – 02	16 – May – 12
10.000.000.000	AV	IPC + 7,40	16 – May – 02	16 – May – 12

4.16 GARANTÍAS OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS

PROMIGAS S.A. E.S.P. Posee los siguientes Bienes valores entregados en custodia a Entidades Financieras para salvaguarda y/o administración.

Garantías reales otorgadas a terceros		
Tipo de activo	Valor	Cobertura
Garantías otorgadas a terceros	\$ 66.438.868.418	Aval de Crédito
Inversiones entregados en garantía	\$ 1.128.974.400	Procesos Civiles
Total	\$ 67.567.842.818	

Procedimiento para ejecutar la garantía

Garantías prendarias. La garantía se hace efectiva a través del proceso ejecutivo con garantía prendaria, con embargo y secuestro del bien, para su posterior venta en pública subasta o adjudicación al acreedor. Subordinación para reclamar

Garantías prendarias.

Los créditos prendarios, que hacen parte de los créditos privilegiados de la segunda clase (art.2497 del Código Civil), están subordinados para su pago a los créditos privilegiados de la primera clase (art. 2495 del Código Civil), siempre que no existan otros bienes del deudor para el pago de éstos (arts. 2496 y 2498 del Código Civil). Lo que no quede cubierto por las prendas, tendrá el tratamiento de créditos de la quinta clase o créditos quirografarios (art. 2509 del Código Civil), es decir, sin ninguna preferencia o privilegio.

Derechos de los acreedores

Garantías prendarias. Le otorgan al Banco los derechos de persecución, es decir, el de obtener la restitución del bien dado en prenda en manos de quien esté, y el de preferencia, es decir, de obtener el pago de la obligación con el producto de la venta del bien en pública subasta o adjudicación del mismo, subordinado únicamente a los derechos de la primera clase antes mencionados.

4.17 PERSPECTIVA DE PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO

Inversiones Gasoducto	2,009	2,010	2,011	2,012	2,013	Total
Reacondicionamiento	2,183	0	0	0	0	2,183
1 Gasoductos Regionales	0	64,873	124,432	0	0	189,305
Gasoducto Ballena - El Pájaro	1,124	0	0	0	0	1,124
Constuccion y Mejoras al Gasoducto	1,590	0	6,782	6,782	9,042	24,195
Servidumbres	341	0	0	0	0	341
2 Automatización Gasoducto Troncal	4,696	1,736	25	0	0	6,457
Gasoducto Argos-Ecopetrol-Abocol	0	5,165	12,052	0	0	17,217
Construcción Cruces	3,752	0	0	0	0	3,752
3 Adecuación Estaciones Compresoras	0	0	58,308	0	0	58,308
4 Variante Bonda - Tasajera	0	0	12,006	60,029	48,023	120,057
Variantes	7,093	3,678	8,582	0	0	19,353
5 Adecuación Gasoductos Embebidos TGI	20,649	9,377	21,028	16,823	0	67,876
TOTAL GASODUCTOS	41,428	84,828	243,214	83,633	57,065	510,168

- 1 Programa de construcción de gasoductos para llevar gas a pequeñas poblaciones apartadas que no cuentan con el servicio de gas natural.
- 2 Programa adelantado en conjunto con Colciencias con el fin de implementar tecnología en información y control de última generación para la automatización del sistema de gasoductos, para poder garantizar confiabilidad, seguridad e integridad en la operación.
- 3 Inversión en confiabilidad del servicio consistente en la instalación de estaciones compresoras de gas como respaldo para las existentes actualmente en el sistema de transporte de Promigas.
- 4 Inversión en seguridad que tienen como objetivo reubicar la tubería que recorre zonas densamente pobladas en el departamento de Magdalena, ubicadas entre el Mar caribe y la Ciénaga de la Magdalena.
- 5 Inversión en integridad que consta de la adquisición y adecuación de gasoductos embebidos en el sistema de transporte de Promigas que actualmente pertenecen a TGI, con el fin de poder llevar estos a los estándares de seguridad e integridad de Promigas.

RESUMEN	2,009	2,010	2,011	2,012	2,013	Total
Gasoductos	41,428	84,828	243,214	83,633	57,065	510,168
Instalaciones Locativas	6,388	700	752	800	900	9,540
Tecnologías de Información	7,097	1,981	2,064	2,151	2,240	15,533
Maquinaria, mueble y equipos	1,262	1,826	1,330	1,386	1,443	7,247
TOTAL INVERSIONES	56,176	89,336	247,360	87,969	61,648	542,488

El programa de inversiones Promigas S.A E.S.P será financiado en un 50% a través de deuda financiera.

4.18 PROCESO DE ESCISIÓN CON SIE

Promigas ha tomado la decisión estratégica de escindir su participación en SIE en una nueva compañía espejo llamada “Proenergía Internacional” y enfocar cada negocio (transporte y distribución de gas, y distribución de combustibles). Igualmente la Junta Directiva de SIE ha aprobado iniciar el proceso de inscribir sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia.

La decisión anterior tiene sentido para los accionistas de Promigas en la medida que:

- Mejora entendimiento de cada una de las empresas por parte de la comunidad de inversionistas dado el mejor flujo de información y facilita el análisis operacional de las empresas por parte del mercado.
- Separación de negocios intrínsecamente diferentes (transporte y distribución de gas vs. distribución de combustibles) con distintos enfoques de crecimiento, diferentes necesidades de capital, diferente regulación, etc.
- SIE ha adquirido un tamaño significativo dentro de la operación de Promigas y continúa teniendo planes de crecimiento agresivos que requieren atención especial por parte de su Junta Directiva.
- Ofrecer la oportunidad a los inversionistas de poder elegir en que negocio desean invertir.
- Mantiene la misma estructura accionaria actual de SIE garantizando el control a los actuales accionistas de Promigas

Impacto de la escisión:

Promigas presenta una sólida posición competitiva en el mercado nacional del gas natural que se ve fortalecida con la estrategia de expansión del modelo de negocio en el ámbito internacional. En Colombia, Promigas es la segunda transportadora de gas del país, con una red de gasoductos de 2.291 Km y transporta cerca del 41% del volumen total de gas natural. Adicionalmente, Promigas ha jugado un papel fundamental en la profundización del negocio del gas natural en el país a través de un amplio portafolio de inversiones en compañías dedicadas al transporte y distribución de gas natural, telecomunicaciones, así como a la comercialización de gas natural vehicular, venta de combustibles líquidos y lubricantes, negocios, estos últimos, que serán escindidos. A nivel internacional, la empresa junto con nuestro accionista principal, Ashmore Energy International, y sus filiales viene incursionando en varios mercados de Latinoamérica como son México, Panamá, Ecuador, Perú y Chile y esperamos continuar expandiendo el modelo de negocio a otros mercados de la región. La estrategia de expansión no sólo fortalece nuestra posición competitiva sino que nos permite diversificar geográficamente las inversiones y reducir la exposición al riesgo de mercado.

Como lo expresó nuestra calificadora de valores Duff & Phelps de Colombia en su reporte de calificación AAA, que le otorgó a Promigas el pasado 24 de Junio de 2009, la decisión de escindir su participación en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A. - SIE, aprobada por la Asamblea de Accionistas de Promigas el pasado 25 de febrero de 2009, no comprometerá el perfil crediticio de Promigas. Si bien esta llevará a una disminución en el volumen de nuestras operaciones en forma consolidada, también implicará en una recuperación de los niveles históricos de los márgenes operacionales, al tiempo en que se reducirá de forma importante el saldo de la deuda consolidada. Se espera que la relación de apalancamiento de la empresa consolidada no alcance niveles superiores a 2,4 veces el EBITDA en los próximos 5 años y que las coberturas de intereses sean superiores a 4 veces, medidas de protección a la deuda acordes a la calificación asignada para negocios de esta naturaleza.

A continuación anexamos los indicadores de cobertura de deuda y estados financieros proyectados de Promigas, donde se observa la solidez financiera de la compañía luego de efectuada la escisión de la inversión en SIE.

Indicadores financieros y coberturas de deuda :

	2009	2010	2011	2012	2013
Margen Neto	17%	20%	22%	21%	22%
Deuda Total	1.136.822	1.145.571	1.331.274	1.400.007	1.452.176
EBITDA + Div / Intereses	4,0	4,8	5,2	4,6	4,6
Deuda Total / EBITDA + Dividendos	2,4	1,9	2,0	2,1	2,0

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO COLGAAP

COP \$ MM	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos	1.150.151	1.296.440	1.394.186	1.432.443	1.489.992
Costos y Gastos	819.722	862.914	901.083	922.339	964.809
Utilidad Operacional	330.429	433.527	493.103	510.104	525.183
Dividendos	60.122	69.853	86.325	92.518	105.811
Otros Ingresos/Egresos Neto (1)	-99.308	-120.365	-128.234	-157.515	-154.725
Utilidad Antes de Impuestos	291.242	383.015	451.194	445.106	476.269
Impuesto de Renta	73.398	100.765	118.960	115.325	121.572
Interés Minoritario	22.080	21.151	24.232	26.606	28.156
Utilidad Neta	195.765	261.098	308.002	303.175	326.541

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO COLGAAP

COP \$ MM	2009	2010	2011	2012	2013
UTILIDAD NETA	195.765	261.098	308.002	303.175	326.541
FLUJO DE CAJA NETO OPERATIVO	140.916	295.366	312.434	333.398	340.349
CAPEX	-159.126	-163.410	-297.692	-117.398	-88.061
Incremento/(Disminución) en deuda	197.374	8.749	185.703	68.733	52.169
Dividendos Pagados	-202.828	-165.865	-220.528	-281.022	-292.003
FLUJO DE CAJA NETO	-23.663	-25.160	-20.083	3.711	12.454
CAJA INICIAL	120.590	96.807	71.647	47.571	51.282
CAJA FINAL	96.927	71.647	51.564	51.282	63.737

Considerando los anteriores fundamentos, podemos decir que la escisión de Promigas en la que se transferirá la inversión que esta tiene en la SIE no generará cambios relevantes en la política de inversiones, dividendos, situación financiera o liquidez de la empresa a futuro.

Estado actual de la Escisión :

El proyecto de escisión de la SIE se aprobó por parte de la Superintendencia de Sociedades el 13 de Julio de 2009. El registro de la nueva compañía "Proenergía Internacional" en la Cámara de Comercio de Barranquilla se realizará a más tardar el día viernes 17 de Julio del presente año. Teniendo en cuenta lo anterior, la inversión de SIE saldrá de los estados financieros de Promigas a partir de la fecha de aprobación de la escisión (julio 13, 2009).

5 CAPITULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

5.1 EVENTOS QUE PUEDEN AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ, RESULTADOS O LA SITUACIÓN FINANCIERA DE EMISOR

A la fecha del presente prospecto de información, se tiene conocimiento de un acontecimiento que puede afectar significativamente la liquidez de la empresa, este es el proceso de escisión de SIE el cual se explica en el numeral 4.18, Capítulo IV, Segunda Parte del presente prospecto de información.

5.2 COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
INGRESOS												
Transporte	11,695	11,482	11,819	11,833	12,360	10,257	11,257	11,605	12,474	13,984	13,785	13,611
Distribución	799	787	785	798	798	829	786	787	845	842	868	858
Soporte Técnico y Administrativo	868	1,561	896	904	897	892	896	896	925	868	891	915
Otros Ingresos Operacionales	1,475	1,460	1,949	1,649	4,739	3,224	1,811	1,284	2,129	2,011	1,953	533
Financiación No Bancaria	446	1,071	873	1,000	1,158	1,405	1,339	1,308	1,427	1,409	1,280	1,453
TOTAL INGRESOS	15,284	16,362	16,322	16,183	19,951	16,607	16,089	15,880	17,801	19,115	18,778	17,370

Los ingresos presentan una tendencia creciente durante el 2008. En el negocio de transporte se evidencia un incremento en el segundo semestre debido al contrato firmado con Pacific Stratus que permitió incrementar la capacidad contratada, y a la devaluación presentada en el mismo periodo que afecta la tarifa de transporte de Promigas que es en dólares. Los Otros Ingresos Operacionales muestran un aumento en el mes de mayo como consecuencia de la facturación a Chevron de un adendo al contrato firmado en noviembre de 2007 para la adecuación del sistema de transporte por aumento de las presiones en la Estación Palomino por US\$1,714. Este contrato finalizó en octubre de 2008. Promigas incursionó en el negocio de Financiación No Bancaria a través de la marca "Brilla" durante el mes de julio de 2007. En el 2008 se observa una la tendencia creciente como resultado del posicionamiento y expansión que ha tenido el proyecto tanto en el departamento del Atlántico, como en el Magdalena y Cesar.

	2007	2008	Var \$	Var %
Ingresos				
Transporte	162,937	146,162	-16,775	-10%
Distribución	9,389	9,783	394	4%
Soporte técnico y administrativo	11,083	11,410	327	3%
Otros ingresos operacionales	7,026	24,219	17,193	245%
Financiación no bancaria	4,181	14,168	9,987	239%
Total Ingresos	194,617	205,743	11,126	6%

Los ingresos presentan, entre 2007 y 2008, un crecimiento total del 6% principalmente en las cuentas de: Otros Ingresos, por el contrato firmado con Chevron para la adecuación del sistema de transporte por aumento de las presiones en la Estación Palomino (\$14,260MM), y por el contrato de Operación y Mantenimiento con PDVSA (\$3,240MM) firmados a finales del 2007. Adicionalmente observamos un incremento significativo de la cuenta de Financiación No Bancaria, porque este negocio se registró durante todo el 2008, y en el 2007 inició en el mes de julio.

La disminución en los ingresos de Transporte se debió a la revaluación presentada en el primer semestre del año, y a que en abril de 2008 se terminó el contrato de transporte con Termocandelaria lo que representó una disminución con respecto al año anterior de \$4,895MM, y se cambió la modalidad de contratación con Termoflores por lo que en mayo de 2007 se trasladó al PyG el anticipo acumulado.

5.3 COSTOS DE VENTAS- UTILIDAD NETA

Los costos y gastos en el 2008 presentan un crecimiento del 12%, ocasionado por el incremento en los siguientes gastos: a) Mantenimiento y Otros: Dragado Caño Clarín (\$632MM); Adecuación Calle 40 Riohacha (\$266MM); Mayores trabajos correctivos por profundización de tubería (\$79MM), ingeniería obra Don Juan (\$67MM), Cruce Río Gaira (\$31MM) y tubería descubierta Paloquemao (\$27MM); Traslado del compresor Caracolí a Palomino (\$148MM) y otros trabajos correctivos realizados en las estación Palomino: reparación pantalla UCP turbocompresor (\$25MM), inspección con baroscopio (\$16MM), y sobrecorriente de los generadores de la estación (\$14MM); Mayores mantenimientos a la retroexcavadora (\$69MM); y mayor consumo de combustible de las estaciones compresoras y aumento del precio del gas (\$675MM), y del combustible debido a que los aportes al ejército ya no se están registrando en la cuenta de Vigilancia (\$261MM); b) Servicios: Aumento del gasto de energía eléctrica y gas por el incremento en las toneladas del aire (de 343ton a 535ton), debido a que se cambiaron las manejadoras eléctricas existentes, y por la ampliación de los bloques del Fondo de Empleados y de gazel; c)Asesorías: Conversión estados financieros a USGAAP (\$1,149MM); Almacenamiento gas licuado en la Costa Atlántica (\$145MM); Planes de Remediación - Ley Sox Informática (\$192MM).

5.4 PASIVO PENSIONAL

El total del Pasivo pensional que posee PROMIGAS S.A. E.S.P. Alcanza la suma de \$ 297.198.441.

5.5 IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO

Las variaciones presentadas en la tasa de cambio tienen un impacto significativo sobre la utilidad de Promigas, teniendo en cuenta que casi el 80% de los ingresos operacionales están denominados en dólares, mientras que solo el 5% de los costos se encuentran indexados a la misma moneda. Por tal motivo, variaciones en la tasa de cambio pueden representar fluctuaciones importantes en la utilidad. Esta exposición es mitigada con la contratación de deuda en dólares.

La deuda en moneda extranjera de Promigas tiene cobertura natural a razón de que las tarifas para el cálculo de los ingresos están fijadas en dólares. A Diciembre 2008 Promigas tiene una deuda en dólares por US\$22,656,000.

Los costos mas importantes, tales como contratos de mantenimiento preventivo del gasoducto, contratos de vigilancia y gastos laborales se ven impactados por la variación en la inflación. Adicionalmente, el aumento de la inflación impacta el costo de la deuda que se encuentra indexada a este índice. A diciembre 2008 Promigas cuenta con Bonos Ordinarios por \$200,000 MM que tienen un costo de IPC + Spread.

En lo que respecta a las inversiones financieras, no tenemos instrumentos de cobertura ante el tipo de cambio ni la inflación. En el portafolio de inversiones de Promigas solo existe una inversión en moneda extranjera de US\$160.000, monto que no genera un impacto mayor por variaciones en el tipo de cambio.

5.6 PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Como se mencionó en el punto anterior la única inversión de Promigas en moneda extranjera son US\$160.000. No se tienen instrumentos de cobertura cambiaria para este valor.

Promigas a la fecha cuenta con los siguientes créditos en moneda extranjera, que cuentan con una cobertura natural generada por los ingresos indexados a dólares.

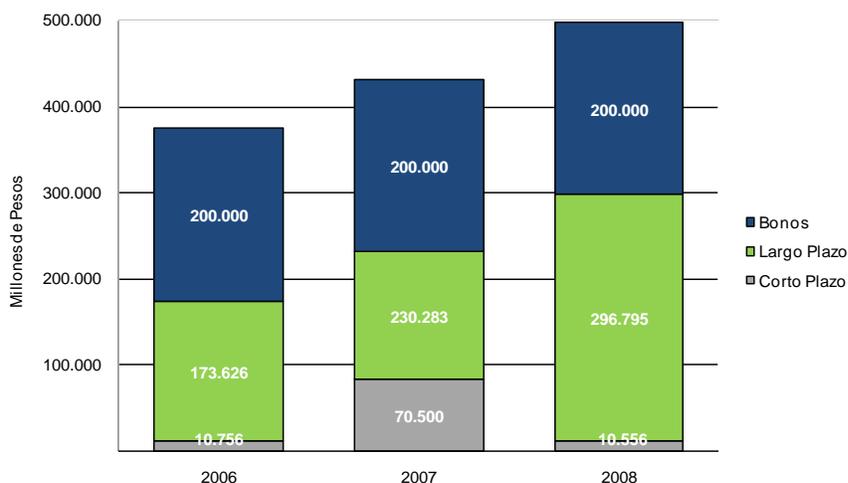
Entidad	Inicial	Final	Tasa	Nuevo Saldo
Bancolombia	27 – Jun – 07	27 – Jun – 12	Libor + 2.5	USD 22.656.000
Bancolombia	12 – Mar – 09	11 – Sep – 11	Libor + 6.5	USD 18.800.000

5.7 RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD

Promigas S.A E.S.P no tiene ninguna restricción acordada con las subordinadas para transferir recursos a la sociedad.

5.8 INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

A continuación se muestra la composición de endeudamiento Individual de PROMIGAS S.A. E.S.P durante los últimos tres ejercicios fiscales.



Durante los últimos tres años, la deuda de la compañía ha aumentado por las inversiones que se han hecho en sociedades, principalmente por la compra del 40% de participación en Gas Natural de Lima y Callao, y de un 14,08% más en Surtigas en el año 2007, por otro lado en el 2008 el incremento se debió al aumento de participación en Surtigas por 4,81% y en Gases de Occidente S.A. E.S.P. 13,63%.

Los instrumentos de financiación utilizados por PROMIGAS S.A. E.S.P. varían dependiendo del tipo de inversión o necesidad que se presente. Tal como se muestra en la grafica la mayor parte de la financiación proviene de la emisión de Bonos Ordinarios hecha en los años 2001 y 2002 y créditos a Largo plazo para los cuales se utilizan las Líneas de Crédito de Cartera Ordinaria. La deuda a corto plazo, proviene de la porción corriente de los Leasing Financieros los cuales tienen periodicidad en pago de capital mensual y trimestralmente, así como los créditos cuya naturaleza es Largo plazo que ya alcanzan vencimientos menores a los 12 meses para el año 2007.

Todas las modalidades de créditos contraídas por PROMIGAS S.A. E.S.P. se encuentran en tasa variable, para el caso de los Bonos Ordinarios la base utilizada fue el IPC más un spread de 7,47%, para los Créditos de Cartera ordinaria y los Leasing Financieros, se utiliza la DTF mas un spread de 2,5% a 5,4% dependiendo del monto, plazo y condiciones del mercado al momento de cerrar la negociación.

A la fecha la deuda de PROMIGAS S.A. E.S.P. está estructurada de la siguiente forma:

Deuda Mayo 31 de 2009	
Corto Plazo	4%
Largo Plazo	96%
Tasa Fija	0%
Tasa Variable	100%

Al cierre de 2008 PROMIGAS S.A. E.S.P. tenía líneas de Créditos adicionales por valor de \$271.000 MM, cuyo desembolso depende de las disponibilidad de los recursos por parte de las entidades bancarias y de las condiciones del mercado. Estos desembolsos no presentan una estacionalidad definida.

5.9 INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL EMISOR MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL

Deudas fiscales de Promigas S.A E.S.P a 31 de diciembre de 2008. De estas deudas, sólo tenemos por pagar las últimas 4 cuotas del impuesto sobre la renta.

Promigas S.A E.S.P no tiene créditos fiscales.

Retención en la fuente	1,231,710,611
Retención industria y comercio	48,515,069
Impuesto de industria y comercio	2,505,917,831
IVA	434,587,000
Impuesto de renta	2,131,224,779

5.10 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENIAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO

Promigas tiene comprometido en inversiones en capital la cifra de \$31,851 MM correspondientes a las inversiones presupuestadas para el año 2009. Las inversiones al mes de Junio han sido ejecutadas en un 22% y se han realizado con recursos propios de la compañía. Las inversiones que a la fecha no se han ejecutado, serán desarrolladas en el segundo semestre del 2009 y serán financiadas en un 50% a través de deuda financiera.

Cifras en \$MM	PPTO. TOTAL 2009	Acumulado a Mayo 2009		
		REAL	PPTO	EJEC%
Gasoductos	17.104	2.317	7.223	32%
Instalaciones Locativas	6.388	229	4.975	5%
Tecnologías de Información	7.098	1.114	5.024	22%
Maquinaria, Muebles y Equipos	1.263	387	1.110	35%
Total	31.851	4.046	18.332	22%

5.11 EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO, ASÍ COMO DE LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS

Cambios importantes en las principales cuentas de Balance 2007 – 2008

Activo Corriente: aumentó debido al crecimiento de las cuentas por cobrar como resultado de las actividades del nuevo negocio de Financiación No Bancaria.

Activo Fijo: El comportamiento de esta cuenta se presenta por el inicio de la construcción del gasoducto La Creciente en marzo de 2008 (\$32,340MM). Por otro lado, se presenta una disminución como consecuencia de la depreciación del gasoducto.

Otros Activos: Aumentan por la nueva participación accionaria en Gases de Occidente y Surtigas por la actualización del valor patrimonial de la inversiones (SIE). Por otro lado, también se presentó incremento en las cuentas por cobrar a largo plazo por la operación del negocio de FNB.

Pasivo Corriente: Disminuye por la reestructuración de los créditos de corto a largo plazo.

Pasivo a largo plazo: incrementó como resultado de los cambios en los vencimientos de los créditos de uno a tres años, y por la devaluación presentada en el 2008 (11.36%) que afecta el crédito recibido en dólares para la adquisición del 40% de Gas Natural de Lima y Callao (Cálidda). Igualmente, se adquirieron nuevos créditos durante el año debido a la compra de mayor participación accionaria en Gases de Occidente y Surtigas.

Provisiones Diversas: Se registró provisión por demanda por perjuicios morales y materiales ocasionados por el atentado al gasoducto en el Patrón km 27 en La Guajira (\$3,000MM).

Cambios importantes en las principales cuentas de Balance 2006 – 2007

Activo Corriente: Creció principalmente en cuentas por cobrar debido al traslado en julio del negocio de Financiación No Bancaria (FNB) de PSI a Promigas, y a la facturación a Chevron de la inversión realizada en la Estación Palomino. Adicionalmente, durante 2007 se incrementó la cuenta de inventarios, como resultado de la construcción de los gasoductos regionales a Ecogas, los cuales aún no se habían entregado.

Otros Activos: Aumento por la compra del 40% de participación en Gas Natural de Lima y Callao, y de un 14.08% adicional en Surtigas. También se presentó incremento en las cuentas por cobrar a largo plazo a causa del traslado del negocio de FNB, y de las valorizaciones por la actualización de los activos fijos y de las inversiones permanentes a su valor patrimonial.

Pasivo Corriente: Aumentó por el traslado de créditos de largo plazo a corto plazo y por el registro de los anticipos entregados por Ecogas para la construcción de los gasoductos regionales.

Pasivo a largo plazo: Disminuyó como consecuencia del traslado de obligaciones financieras a corto plazo y de la facturación del ingreso diferido total de Termoflores. Sin embargo, la disminución no es mayor debido a la adquisición de un crédito en dólares para la compra del 40% de Gas Natural de Lima y Callao.

6 CAPITULO VI - ESTADOS FINANCIEROS

6.1 INDICADORES FINANCIEROS

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados Financieros Individuales
Cifras en Millones de pesos

	2008	2007	2006
Pasivo corriente	98,210	171,594	77,157
Pasivo no corriente	590,481	408,223	427,816
Pasivo total	688,691	579,817	504,973
Deuda financiera CP	22,951	88,527	14,675
Deuda financiera LP	525,839	353,567	363,282
Deuda financiera total	548,790	442,094	377,957
Activos totales	2,440,881	1,917,418	1,684,835
Patrimonio	1,752,190	1,337,601	1,179,861
Utilidades netas	236,212	182,241	130,638
Responsabilidades contingentes	101,906	194,415	226,810

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados Financieros Consolidados
Cifras en Millones de pesos

	2008	2007	2006
Pasivo corriente	1,129,299	482,758	344,964
Pasivo no corriente	2,934,601	1,091,279	782,454
Pasivo total	4,063,900	1,574,037	1,127,418
Deuda financiera CP	346,911	226,047	135,366
Deuda financiera LP	2,035,500	844,010	606,752
Deuda financiera total	2,382,411	1,070,057	742,119
Activos totales	5,832,173	2,895,594	2,289,717
Patrimonio	1,768,273	1,321,557	1,162,299
Utilidades netas	250,754	181,767	129,277
Responsabilidades contingentes	153,720	292,716	330,293

6.2 INFORMACIÓN FINANCIERA A MARZO 2009 Y 2008

PROMIGAS S.A. E.S.P. Balances Generales al 31 de Marzo de 2009 Comparativo con 31 de Marzo de 2008 (En miles de pesos colombianos)

	Mar-09	Mar-08	Variación absoluta	Variación porcentual
Activos				
Activo corriente:				
Disponibles	\$ 7,839,808	\$ 2,676,176	\$ 5,163,632	65.86%
Inversiones temporales	14,793,679	35,503,695	\$ (20,710,016)	-139.99%
Deudores, neto	130,999,377	102,348,557	\$ 28,650,819	21.87%
Inventarios, neto	1,560,174	10,008,034	\$ (8,447,860)	-541.47%
Gastos pagados por anticipado	<u>2,633,993</u>	<u>2,295,758</u>	<u>338,235</u>	12.84%
Total activo corriente	157,827,031	152,832,221	4,994,810	
Deudores a largo plazo, neto	\$ 89,347,562	25,662,143	\$ 63,685,419	71.28%
Inversiones permanentes, neto	1,187,460,999	768,345,076	419,115,923	35.30%
Propiedades, gasoductos y equipo, neto	303,707,071	382,541,983	(78,834,911)	-25.96%
Otros activos, neto	213,352,299	147,841,715	65,510,583	30.71%
Valorizaciones	<u>571,223,681</u>	<u>536,809,641</u>	<u>34,414,040</u>	6.02%
Total activos	<u>\$ 2,522,918,644</u>	<u>\$ 2,014,032,779</u>	<u>\$ 508,885,865</u>	20.17%
Cuentas de orden	<u>\$ 1,180,034,297</u>	<u>\$ 1,078,090,872</u>	<u>\$ 101,943,425</u>	
Pasivos y patrimonio de los accionistas				
Pasivo corriente:				
Obligaciones financieras	\$ 39,827,393	\$ 94,932,189	(55,104,796)	-138.36%
Proveedores y cuentas por pagar	219,366,721	112,696,236	106,670,485	48.63%
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	15,848,735	10,233,008	5,615,727	35.43%
Obligaciones laborales	5,306,219	4,097,386	1,208,833	22.78%
Otros pasivos	<u>8,287,613</u>	<u>3,935,518</u>	<u>4,352,095</u>	52.51%
Total pasivo corriente	288,636,682	225,894,337	62,742,344	
Obligaciones financieras	384,565,117	233,059,493	151,505,625	39.40%
Bonos en circulación	200,000,000	200,000,000	0	0.00%
Otros pasivos	<u>67,320,744</u>	<u>56,801,167</u>	<u>10,519,577</u>	15.63%
Total pasivo	<u>940,522,544</u>	<u>715,754,997</u>	<u>224,767,546</u>	
Patrimonio de los accionistas				
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536	0	0.00%
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416	0	0.00%
Reservas	137,549,343	209,034,742	(71,485,398)	-51.97%
Resultado del ejercicio	21,368,209	88,985,005	(67,616,796)	-316.44%
Resultados ejercicios anteriores	0	0	0	
Superávit por valorizaciones	571,223,681	536,809,641	34,414,040	6.02%
Superávit por método de participación	632,880,495	240,681,646	392,198,849	61.97%
Revalorización del patrimonio	<u>202,136,420</u>	<u>205,528,796</u>	<u>(3,392,376)</u>	-1.68%
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,582,396,101</u>	<u>1,298,277,782</u>	<u>284,118,319</u>	17.95%
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 2,522,918,644</u>	<u>\$ 2,014,032,779</u>	<u>\$ 508,885,865</u>	20.17%
Cuentas de orden por contra	<u>\$ 1,180,034,297</u>	<u>\$ 1,078,090,872</u>	<u>\$ 101,943,425</u>	
	<u>\$ 0</u>			

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRIGUEZ BENAVIDES
11628-T
GERENTE DE RESULTADOS FINANCIEROS
PROMIGAS S.A. E.S.P

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Acumulado al 31 de Marzo de 2009 Comparativo con 31 de Marzo de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Enero - marzo 2009	Enero - marzo 2008	Variación absoluta	Variación porcentual
Ingresos Operacionales:				
Servicios de gas combustible	\$ 46,469,294	\$ 37,366,511	\$ 9,102,783	19.59%
Otros servicios	10,171,360	10,490,746	(319,386)	-3.14%
Bienes comercializados	<u>17,059</u>	<u>19,233</u>	<u>(2,174)</u>	-12.74%
	56,657,713	47,876,490	8,781,223	15.50%
Costo de Ventas	<u>(23,064,762)</u>	<u>(21,268,664)</u>	<u>(1,796,097)</u>	7.79%
Utilidad bruta	33,592,952	26,607,826	6,985,126	20.79%
Gastos Operacionales	<u>(12,270,118)</u>	<u>(10,922,088)</u>	<u>(1,348,030)</u>	10.99%
Utilidad operacional	21,322,834	15,685,738	5,637,096	26.44%
Ingresos (Egresos) No Operacionales:				
Ingresos financieros	3,885,397	5,438,479	(1,553,081)	-39.97%
Gastos financieros	(26,094,682)	(14,544,034)	(11,550,648)	44.26%
Método de participación	33,125,099	87,786,127	(54,661,028)	-165.01%
Otros, neto	<u>(1,458,966)</u>	<u>(22,920)</u>	<u>(1,436,047)</u>	98.43%
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	30,779,682	94,343,389	(63,563,708)	-206.51%
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(9,411,472)</u>	<u>5,358,384</u>	<u>(14,769,856)</u>	156.93%
Utilidad Neta del Período	<u>\$ 21,368,209</u>	<u>\$ 88,985,005</u>	<u>\$ (67,616,796)</u>	-316.44%

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado las afirmaciones contenidas en estos estados

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRIGUEZ BENAVIDES
11628-T
GERENTE DE RESULTADOS FINANCIEROS
PROMIGAS S.A. E.S.P

6.3 INFORMACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 2008 Y A JUNIO DE 2008

6.3.1 INFORME DE GESTIÓN

INFORME ANUAL DE PRESIDENCIA Y JUNTA DIRECTIVA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes tenemos el gusto de compartir con nuestros accionistas el informe de la gestión desarrollada durante 2008.

Después de experimentar notables crecimientos, la economía del país registró una disminución ocasionada, en gran medida, por la difícil situación del entorno mundial.

Las dificultades de las principales economías del mundo se reflejaron en muchos de los indicadores de nuestra actividad productiva. El índice de la Bolsa de Valores de Colombia tuvo una considerable reducción, aunque similar a la de la mayoría de las bolsas de la región.

De otra parte, y a pesar de que el Banco de la República estuvo muy atento al control de la inflación, esta fue superior a la meta prevista.

A lo largo de los 8 primeros meses del año la tasa de cambio presentó una revaluación del 4%, hasta cuando el despliegue de la situación mundial revirtió esta tendencia; en efecto, en los últimos 4 meses el peso colombiano se devaluó 16% frente al dólar.

La inédita volatilidad de los precios del petróleo generó incertidumbres y afectó los precios de nuestros productos primarios de exportación. No obstante, nuestras exportaciones totales crecieron 29,3% frente al año anterior.

En 2008 se siguió destacando la inversión extranjera directa que creció 21%, manteniendo la positiva tendencia que traía en años anteriores.

Aunque las expectativas de crecimiento económico se redujeron al finalizar el año, importa destacar que la aceptación ciudadana del gobierno, especialmente por la política de seguridad para todos, se mantiene en un nivel muy alto.

ASPECTOS SECTORIALES Y REGULATORIOS

El Ministerio de Minas y Energía se concentró en la expedición de decretos conducentes a garantizar el abastecimiento de gas y la prelación de la demanda local frente a la externa.

En cuanto a la regulación de transporte, hay que anotar que se presentaron los comentarios correspondientes a la metodología vigente con el objeto de hacer algunos ajustes para consolidarla y mejorarla. Con este propósito, el regulador contrató diversos estudios que fueron comentados oportunamente y de manera amplia por los agentes.

De igual manera, en el sector de distribución se presentaron las bases sobre las cuales se elaborará la metodología de remuneración cuya revisión fue solicitada de manera prioritaria por las distribuidoras del país.

En cuanto a temas específicos de Promigas, se continuaron las gestiones tendientes a resolver los procesos en curso ante la CREG sobre las inversiones del plan de adecuación Ballena - Cartagena, en transporte, y de las inversiones y costos de AO&M dejados de reconocer en la red de distribución de Barranquilla.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN COLOMBIA

El año 2008 tuvo un balance positivo para el sector del gas natural; el consumo total, cercano a los 743 MPCD, creció 4% con respecto al de 2007, siendo los mercados de mayor incremento el residencial y el de gas natural vehicular.

En la Costa Caribe colombiana este decreció 3%, debido al menor consumo de las plantas de generación de gas natural, por la alta hidrología del año y la mayor disponibilidad de las líneas de interconexión con el interior del país.

En materia de cobertura residencial, se obtuvieron, entre otros, los siguientes logros: conexión al servicio de 401.147 nuevos usuarios e incremento en 9% con respecto a 2007 en el número de viviendas en el país con gas natural. Se estima que 45% de la población colombiana goza ya de los beneficios de este servicio.

El gas natural vehicular continuó desarrollándose de manera acelerada. Fueron construidas 102 estaciones de servicio que significaron la consolidación de la red con 473 puntos de atención. Este incremento del 27% obedece a la respuesta de la industria frente al crecimiento de las conversiones que durante el año llegaron a más de 45.580 vehículos.

Son ya cerca de 280.000 vehículos los que utilizan este combustible que permite sustituir la gasolina importada y contribuye a mejorar la calidad de vida de muchos colombianos al reducir la contaminación de las ciudades.

GESTIÓN CORPORATIVA

Operación gasoducto binacional

La experiencia y el estricto apego a las más exigentes normas y estándares mundiales de Promigas, fueron las razones por las cuales Petróleos de Venezuela S.A., PDVSA, nos confió la operación y el mantenimiento del tramo del gasoducto binacional que se encuentra en territorio colombiano.

El contrato a cinco años comenzó el 1 enero de 2008 con la entrada en servicio de esta línea, con capacidad para transportar 500 MMPCD.

Banco de calibración de medidores de flujo

Promigas puso a disposición de sus clientes el banco de calibración de medidores, sistema utilizado para realizar pruebas metrológicas a los medidores de flujo de gas natural.

Desde ahora estamos trabajando en la preparación de los documentos para la acreditación correspondiente, que será realizada ante el Organismo Nacional de Acreditación de Colombia, ONAC.

Convenio Promigas- Asociación Mundial para la Ayuda en Función de los Resultados (GPOBA)

Promigas presentó a la GPOBA del Banco Mundial los resultados del proyecto adelantado con el apoyo económico de esta entidad, cuyo objetivo fue contribuir al desarrollo sostenible y a la reducción de la pobreza en la Costa Caribe y el Occidente de Colombia, a través de la vinculación al servicio de gas natural de 34.138 familias de escasos recursos.

Con el subsidio otorgado, las familias de estas regiones podrán disfrutar de las bondades del gas natural, disminuir el riesgo de contraer enfermedades de tipo respiratorio y reemplazar la leña como elemento de cocción.

Índice de lealtad de nuestros clientes

En la medición llevada a cabo con el apoyo del Centro Nacional de Consultoría, la calificación en los diferentes atributos de imagen fue del 92%, en promedio, destacándose la mejora en la percepción que tienen nuestros clientes como una empresa con responsabilidad social y comprometida con el medio ambiente.

Gestión Social

Nuestra gestión social es parte esencial de nuestra filosofía corporativa porque queremos contribuir al bienestar de nuestra comunidad. Gran parte de nuestra inversión social se hizo en la línea educativa, integrada por los programas desarrollo de la primera infancia, desarrollo de competencias en los estudiantes, desarrollo de sistemas educativos locales y los programas institucionales, con lo que se favoreció a 1.984 maestros y 208.759 estudiantes, especialmente de la región Caribe colombiana.

Certificaciones y reconocimientos

Duff and Phelps de Colombia ratificó por séptimo año consecutivo la calificación AAA para la emisión de bonos ordinarios de Promigas.

Según una evaluación adelantada por la firma Merco, Promigas fue valorada por los analistas expertos como la primera en el ranking general dentro de las 100 empresas en Colombia con mejor reputación, por su compromiso con la comunidad, responsabilidad social y medioambiental.

OPERACIONES

Por nuestro sistema de gasoductos transportamos un volumen de 294 MPCD de gas, 3,2% menos que el año anterior, a causa, primordialmente, de los mayores aportes hidrológicos y a las interrupciones en el consumo de gas por parte de algunos clientes industriales.

En el caso particular del sector eléctrico, en el segundo semestre de 2008, se registraron aportes hídricos superiores en 23% a la media histórica, lo que permitió el abastecimiento de la demanda de energía de la región con mayor generación hidráulica.

Se presentaron también menores consumos en la industria por paradas involuntarias en un caso y por menor demanda en el otro.

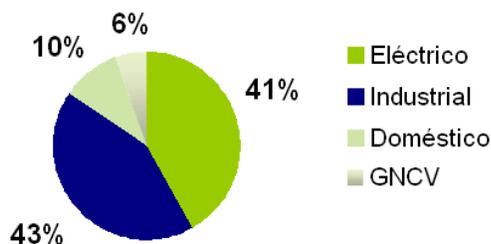
El sector del gas natural vehicular tuvo un incremento del 7,6%, en comparación con 2007, debido principalmente a las nuevas conversiones realizadas en 2008.

Finalmente, el sector regulado que agrupa los usuarios residenciales, comerciales y pequeña industria, continuó en ascenso por las nuevas conexiones y expansiones de las coberturas de las distribuidoras. El volumen promedio de este sector se ubicó en 31 MPCD, superior en 3% a 2007.

Así las cosas nuestro gasoducto fue utilizado en promedio al 55,1%. Al finalizar el año Promigas tenía contratado en firme con sus clientes el 88% de su capacidad.

Consumo de gas natural por sectores (Cifras en MPCD)

Sector	2007	2008
Eléctrico	127,2	120,3
Industrial	130,0	124,9
Doméstico	29,8	30,7
GNCV	17,2	18,5
Total	304,2	294,4



Con la construcción del gasoducto La Creciente se amplió la capacidad del sistema de transporte en 60 MPCD y se incrementó la confiabilidad del mismo al estar este nuevo campo en capacidad de atender la demanda de los departamentos de Córdoba y Sucre y un alto porcentaje de los consumos del Sistema Regional de Transporte de Mamonal.

Entre los avances tecnológicos implementados sobresalen el modelo de flujo en línea del gasoducto y la construcción del banco de calibración de alto caudal, avances que consolidan a Promigas como empresa líder del transporte de gas en Colombia.

INFORME DE INVERSIONES

Distribución

En 2008 se continuó con la expansión del uso del gas natural en los hogares, extendiendo su cobertura a más de 4,7 millones de usuarios en el país. Las empresas distribuidoras que conforman el portafolio de inversiones de Promigas atendieron 127.381 nuevos usuarios para un total de 1.987.053, lo que representa aproximadamente el 42% del total en el país.

A través de Gases del Caribe se atendieron 594.209 clientes, equivalentes a una cobertura efectiva de 89,1%. Las empresas distribuidoras del portafolio de Gases del Caribe entregan el servicio a 324.593 consumidores para un total de 918.802 en los departamentos del Atlántico, Magdalena, Cesar, Risaralda, Quindío, Caldas y La Guajira. Por su parte, Surtigas distribuye el gas a 448.853 usuarios en Bolívar, Córdoba y Sucre, y Gases de Occidente a 619.397 en el Valle del Cauca, logrando una cobertura de 91% y 72% respectivamente.

Es importante resaltar el incremento en el cargo de distribución para Surtigas a raíz de la aprobación que hizo la Comisión de Regulación de Energía y Gas, en la cual se reconocen los valores reclamados por errores de cálculo del regulador, en la fijación de la tarifa para el periodo 2004- 2009.

Gases de Occidente comenzó el proyecto de gasoductos virtuales que inicialmente se desarrollará en Cauca y Buenaventura; esto, mientras se dispone de gasoductos que alimenten las zonas a cubrir. En 2009 se espera conectar a 5.736 usuarios bajo esta modalidad. Con éxito finalizaron los proyectos con la Asociación Mundial para la Ayuda en Función de los Resultados, GPOBA, del Banco Mundial, y el gobierno de Holanda, por intermedio de los cuales se beneficiaron 44.841 familias de estratos 1 y 2, que recibieron 40% de subsidios al valor de la conexión.

Se siguió desarrollando con éxito el negocio de Financiación No Bancaria, con la marca BRILLA, orientado a financiar artículos para mejorar la calidad de vida de las familias, en especial las de bajos recursos. En 2008 se otorgaron créditos por \$100.020 millones a 146.709 usuarios, lo que significó un crecimiento en ventas del 10% con respecto al año anterior. A lo largo de la evolución del negocio se han prestado \$176.326 millones a 270.450 usuarios, 76% de los estratos 1,2 y 3.

A nivel internacional, Cálidda, empresa de nuestro portafolio que presta el servicio de distribución de gas natural en Lima, Perú, cerró el año con excelentes resultados al exceder las metas presupuestadas y superar en 88% la utilidad proyectada.

Como producto de la compra a Gas del Litoral Caribe S.A. de su participación del 4,77% en Surtigas y del 13,63% en Gases de Occidente, Promigas incrementó su participación accionaria en Surtigas al 99,90% y en Gases de Occidente al 70,11%.

Combustibles

En 2008 Promigas logró consolidarse en el sector de combustibles, al convertirse en accionista mayoritario de la Sociedad de Inversiones en Energía -SIE- holding que controla a la Organización Terpel, transacción en la que Promigas entregó a la SIE su participación en Gazel, manteniendo así el control de esta y obteniendo el de la Organización Terpel.

Esta organización cerró el año con resultados positivos en sus operaciones locales e internacionales. En sus negocios en Colombia tuvo ingresos de \$ 6,3 billones, destacándose el segmento de aviación que tuvo un crecimiento del 31% con respecto a 2007 y un aumento de su participación de mercado del 40 al 51%. Las ventas totales en el país ascendieron a 1.095 millones de galones, lo que la mantiene como la empresa líder en la distribución de combustibles líquidos en el país con una participación de mercado del 37,5%.

En el ámbito internacional, las operaciones de Terpel obtuvieron ingresos de 1,7 billones de dólares, resaltándose su presencia en la región en la que ya se destaca como un importante protagonista. En Chile, mantuvo el volumen de ventas de 2007, con 356 millones de galones, a pesar de la fuerte subida de precios de los combustibles como consecuencia de las alzas en el petróleo.

En Ecuador, Terpel continuó fortaleciendo su presencia en el mercado, vendiendo más de 116 millones de galones durante el año. En Panamá, Terpel hace presencia a través de las estaciones de servicio marca Accel, cuyas ventas de 92 millones de galones representan un crecimiento del 3% con respecto al año anterior.

En cuanto al gas natural vehicular, Gazel siguió su plan de expansión con la apertura de 34 nuevos puntos de venta, elevando el número de estaciones de servicio en el país a 188. A través de esta red, Gazel vendió 286 millones de metros cúbicos, 3% menos que el año anterior, por la fuerte competencia en el mercado y la desaceleración coyuntural de las conversiones de vehículos. No obstante, Gazel continúa liderando este mercado en Colombia con una participación de 38,4%.

Las inversiones internacionales de Gazel no fueron ajenas a situaciones externas provocadas por los altos costos del petróleo y del gas. En México, los altos costos de gas desestimularon las conversiones de vehículos, impactando las ventas en las estaciones de servicio. A su vez, la operación en Chile se vio afectada por la escasez en el suministro de gas natural, lo que temporalmente limitó el crecimiento. No obstante, en ambos países se han tomado medidas para continuar impulsando el consumo de este combustible que presenta grandes ventajas frente a sus sustitutos.

En Perú, PGN continuó expandiendo su red de estaciones con la apertura de 3 nuevos puntos de venta, aumentando a 9 el número en el país. Las ventas en el periodo alcanzaron los 39,6 millones de metros cúbicos que representan un crecimiento del 79% con respecto al mismo lapso del año anterior. PGN es la empresa líder en la distribución de gas natural vehicular en Perú.

Transporte

Las empresas transportadoras de gas registraron una disponibilidad del 100% en la prestación del servicio. Así mismo, se cumplieron a cabalidad los programas de operación y mantenimiento que aseguran la integridad de la infraestructura de transporte.

Sobresale en este último año el inicio del proyecto de expansión “Ramal a Oriente” por parte de Transmetano, que contará con una inversión de USD 12 millones. A través de este gasoducto serán atendidos aproximadamente 44.000 usuarios de los municipios de Rionegro, Guarne, Santuario y Marinilla.

Transoriente inició la ejecución del proyecto que permitirá incorporar la producción de gas del campo Gibraltar al sistema nacional de transporte. Este gasoducto tendrá una capacidad de 40 MPCD, la cual podría aumentar hasta 60 MPCD. Una vez entre en operación, Transoriente pasará a ser la tercera transportadora de gas del país.

Por otro lado, en enero de 2008, se creó la empresa Consultoría e Inversión en Energía Ltda. -CIE-, como resultado de la escisión de Centragas, por valor de USD 40 millones. CIE fue liquidada en abril de 2008 y sus activos fueron repartidos proporcionalmente a la participación de cada uno de sus accionistas.

En cuanto a los volúmenes de gas transportados, Transmetano se mantuvo en el nivel del año 2007, mientras que Transoriente registró un aumento del 3%.

Debido a la masificación del GNV en la región del Valle del Cauca y al incremento en la demanda de Gases de Occidente, distribuidor de la región, Transoccidente, logró crecer un 5% al transportar 35,7 MPCD en 2008. Dado que las tarifas de Transmetano y Transoriente se encuentran vencidas se continúan aplicando las tarifas actuales indexadas, según lo establecido por la CREG.

OTROS SECTORES

Promigas Telecomunicaciones

En Colombia, Promigas Telecomunicaciones, con una participación del 88%, mantiene el liderazgo en el mercado de fibra óptica en Barranquilla y Cartagena. De igual forma, Cali y Bucaramanga siguen perfilándose con gran potencial de crecimiento y rentabilidad.

Se alcanzaron ventas de 39 mil millones de pesos, superiores en 25% al año anterior. Se destaca el crecimiento del 108% de la facturación a raíz de la nueva modalidad de contratación que se adoptó.

En agosto de 2008 se dio inicio a la expansión internacional del negocio con la creación de la sociedad Promitel Panamá S.A, cuyo objetivo es ofrecer los servicios de fibra óptica en ese país. Se espera que la empresa inicie operaciones en el primer semestre de 2009.

Promigas Servicios Integrados, PSI

PSI prestó los servicios de deshidratación del gas natural para la Costa Caribe colombiana y para Venezuela y de compresión en Ballena, en forma ininterrumpida y con índices de disponibilidad y confiabilidad superiores al 99%. En este último año, se firmó el contrato de compresión en serie por 5 años con Chevron, el cual permitió aprovechar al máximo el recobro del campo Ballena. Este proyecto contó con una inversión total de USD 4,5 millones.

Cabe destacar la ejecución del proyecto de actualización tecnológica de la Estación Ballena, cuya finalización se prevé para mediados de 2009, con lo que se obtendrá mayor confiabilidad y eficiencia en la operación.

A continuación, se presentan las cifras más relevantes del balance general y del estado de resultados, a diciembre 31 de 2007 y 2008, y una breve interpretación de las mismas.

Balance General (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	Dic-07	Dic-08	%
Activo Corriente	106,282	113,866	7.1%
Activo Fijo Neto	338,547	310,944	-8.2%
Otros Activos	1,472,589	2,016,071	36.9%
TOTAL ACTIVOS	1,917,418	2,440,881	27.3%
PASIVO			
Pasivo Corriente	171,563	98,210	-42.8%
Largo Plazo	408,254	590,481	44.6%
TOTAL PASIVOS	579,817	688,691	18.8%
TOTAL PATRIMONIO	1,337,601	1,752,190	31.0%
PASIVO + PATRIMONIO	1,917,418	2,440,881	27.3%

El activo corriente aumentó 7,1% debido al crecimiento de las cuentas por cobrar como resultado del nuevo negocio de Financiación No Bancaria.

La disminución del 8,2% en el activo fijo neto fue ocasionada por la depreciación del gasoducto registrada en el año. Los otros activos muestran un aumento de 36,9%, primordialmente por la nueva participación accionaria en Gases de Occidente y Surtigas, de 13,63% y 4,77% respectivamente, y por el incremento de 44,6% en las cuentas por cobrar a largo plazo por la operación del negocio de FNB.

En relación con los pasivos, el corriente disminuyó por la reestructuración de los créditos de corto a largo plazo. El pasivo a largo plazo se incrementó en 44,6% a causa de los cambios en los vencimientos de los créditos de uno a tres años, y de la devaluación de 11,36% en 2008 que afectó las obligaciones financieras denominadas en dólares. Igualmente, se adquirieron nuevos créditos, necesarios para el negocio de FNB.

Resumen Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2007	2008	%
Ingresos Operacionales	194,617	205,528	5.6%
Costos y Gastos	127,934	148,111	15.8%
Ebitda	113,203	108,615	-4.1%
Utilidad Operacional	66,683	57,416	-13.9%
Otros Ingresos	187,386	276,687	47.7%
Otros Egresos	63,757	80,857	26.8%
Utilidad Neta	182,241	236,212	29.6%

Los ingresos operacionales totales tuvieron un incremento de 5,6%, producto de los nuevos contratos con Chevron y PDVSA, y por los ingresos del negocio de Financiación No Bancaria que inició operaciones en julio de 2007.

La disminución del Ebitda y de la utilidad operacional se debe al incremento de los costos y gastos, en 15,8%, como resultado del nuevo negocio de Financiación No Bancaria, de los mayores mantenimientos correctivos y preventivos y de las

asesorías para la implementación de la Ley SOX y la conversión de los estados financieros a las normas contables americanas.

El incremento de 47,7% en los otros ingresos no operacionales se debió a los ingresos por método de participación y dividendos, que tuvieron un aumento de 42%, generado por las mayores utilidades de las empresas del portafolio de inversiones y por la integración de la SIE y Gazel, negocio en el cual Promigas empezó a registrar por método de participación la utilidad de la Organización Terpel. Así mismo, se presentaron los incrementos ya mencionados en las participaciones accionarias en Surtigas y Gases de Occidente.

En cuanto a los otros egresos no operacionales el crecimiento de 26,8% se produjo por los mayores intereses por créditos recibidos durante el año. También se tuvo un mayor gasto a causa de la diferencia en cambio por la devaluación del peso frente al dólar. De esta forma se logró una utilidad neta de \$236.212 millones, 29,6% por encima de la de 2007 y superior en 18% al presupuesto.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Los accionistas de Promigas a 31 de diciembre de 2008, ascendían a 857.

Durante el año se transaron en la Bolsa de Valores de Colombia 473.702 acciones por valor de \$17.761 MM, a un precio promedio de \$37.495,16. El menor precio, \$34.300, tuvo lugar el 4 de febrero de 2008, y el mayor precio, \$ 41.500, el 2 de septiembre de 2008.

Como operación relevante, en el mes de abril el accionista AEI Colombia Ltd., quien era titular de una participación accionaria del 42,22%, realizó un proceso de escisión a través del cual transfirió el 25,53% de acciones de Promigas, así: 8,81% a AEI Colombia Holdings Ltda., también accionista de Promigas, que alcanzó una participación total de 18,72%; y 16,69% a AEI Colombia Investments Ltd., que se convirtió en nuevo accionista de Promigas. Estos tres accionistas conforman un mismo beneficiario real.

SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Como producto de la implementación de los diferentes sistemas de control se pudo constatar que los estados financieros de la organización no se vieron afectados por deficiencias significativas ni eventos de fraude.

Estos sistemas son: auditorías por parte de la Gerencia de Auditoría de Promigas para la evaluación de los controles que intervienen en los procesos relacionados con la información financiera, fundamentadas en el enfoque de control COSO II; y gestión del Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo orientada a valorar los procesos relacionados con los riesgos de la organización y su ambiente de control, supervisar la presentación de la información financiera, evaluar los procesos de la Gerencia de Auditoría y la Revisoría Fiscal y asegurar la transparencia y apropiada revelación de la información que prepara la compañía.

BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Dentro del proceso de mejora continua, se actualizó el Código de Buen Gobierno de Promigas, recogiendo avances en esta materia como el requisito de existencia de miembros de Junta Directiva independientes, la actualización en temas relacionados con el modelo de competencias y la planeación estratégica corporativa y la inclusión de la norma para el cumplimiento la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (FCPA) y la Política Antifraude, entre otros.

En el ejercicio de evaluación de la transparencia de su gestión, realizado por iniciativa de Transparencia por Colombia, en el que participamos, los resultados evidenciaron que además de contar con estándares superiores, la compañía ha incorporado en su gestión empresarial mecanismos de información y comunicación adaptados a las características de los diferentes grupos de interés.

Actualmente se está trabajando en la priorización de la oferta de información de la empresa a través de su sitio web para atender las mejores prácticas del denominado e-government.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del año entrante estarán marcadas en gran medida por la compleja situación económica del entorno. Se estima que la economía colombiana crecerá cerca del 2%, reduciéndose la dinámica de años anteriores. Preocupa el posible aumento del desempleo y la informalidad, lo que requeriría acciones prontas y eficaces de parte del gobierno central.

Es probable que nuestra actividad exportadora sea inferior, habida cuenta de la reducción en los precios de algunos productos básicos y la situación económica de nuestros principales socios comerciales.

El precio del gas natural, vinculado al del petróleo, se mantendrá en niveles de entre US\$ 3 y US\$ 3,50/ MMBTU. Habrá que seguir con mucha atención las opciones de financiamiento tanto del sector privado como de los proyectos de infraestructura pública, que el gobierno debe promover con celeridad, a fin de darle a la economía el impulso que requiere para propiciar mayor crecimiento y bienestar para todos.

En este mismo contexto hay que solicitar que la CREG actúe con prontitud en la definición de las tarifas de transporte por gasoductos, para cumplir con la agenda regulatoria y permitir que se ejecuten las inversiones que el sistema nacional de transporte necesita.

Debería este año el gobierno nacional dedicar un tiempo a la formulación de una política energética de largo plazo que señale las prioridades en el uso de los distintos combustibles, considerando, entre otros, sus costos económicos, sus impactos ambientales y la justificación de ciertos esfuerzos fiscales. Se trata de dar señales para garantizar el suministro de combustibles con criterios de eficiencia económica y social.

Las compañías distribuidoras aspiran vincular a 300.000 nuevas familias al servicio de gas natural domiciliario, en un contexto en el que además se espera una inflación del 5% y una tasa de cambio cercana a los \$ 2.500/dólar.

Seguiremos trabajando con determinación en la consolidación de nuestras actividades actuales, buscando siempre más y mejores oportunidades de inversión para ofrecer a nuestros accionistas una adecuada retribución en el marco de la filosofía corporativa que nos inspira.

AGRADECIMIENTOS

A nuestros accionistas mil gracias por su confianza. A toda la gente de Promigas nuestro especial agradecimiento por su compromiso, su profesionalismo y su calidad. A nuestros clientes muchas gracias por preferirnos.

NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La empresa se ha asegurado de utilizar software debidamente licenciado en todos sus procesos. Así mismo, cumple con todas las disposiciones vigentes relativas a los derechos de autor.

ORIGINAL FIRMADO
MARIELLA DE JONG
Presidente Junta Directiva

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ-APARICIO
Presidente Promigas

NOTA: El presente informe fue leído y aprobado en forma unánime por todos los directores en reunión de Junta Directiva realizada el 26 de febrero de 2009, según consta en el Acta No. 360.

EDUARDO ROSADO FERNÁNDEZ DE CASTRO
Secretario

6.3.2 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.:

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

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

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

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

Además, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Adicionalmente, la Compañía ha cumplido con las instrucciones establecidas, en materia de prevención y control de lavado de activos, por el Capítulo Décimo Tercero del Título Primero de la Circular Externa 007 de 1996, adicionado y modificado por las Circulares Externas 062 de 2007 y 060 de 2008, respectivamente, emitidas por la Superintendencia Financiera. 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.

ORIGINAL FIRMADO

HÉCTOR RAÚL PALOMINO PARDO

Revisor Fiscal

T.P. 36797-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

29 de enero de 2009 (excepto por el cotejo del informe de gestión indicado en el párrafo quinto anterior y la validación de la Nota 28 de eventos posteriores, efectuados el 26 de febrero de 2009).

6.3.3 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 JUNIO DE 2008

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales al 31 de Diciembre y al 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Diciembre	Junio
Activo Corriente:		
Disponible	\$ 10,207,262	\$ 12,745,634
Inversiones temporales (Nota 5)	41,467,960	49,059,749
Deudores (Nota 6)	57,105,348	38,947,133
Inventarios (Nota 7)	1,552,815	10,545,175
Gastos pagados por anticipado	3,532,573	2,151,411
Total activo corriente	113,865,958	113,449,102
Deudores a largo plazo (nota 6)	40,382,109	31,871,954
Inventarios (nota 7)	6,485,064	6,357,899
Inversiones permanentes, neto (nota 8)	1,188,837,092	1,144,376,649
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 9)	310,943,747	323,436,519
Recursos naturales y del ambiente	1,609,732	1,343,496
Otros Activos, neto (Nota 10)		
Valorizaciones	572,174,348	571,593,281
Otros	206,582,973	198,616,344
Total activos	\$ 2,440,881,023	\$ 2,391,045,244
Cuentas de orden (nota 18)	\$ 1,167,782,153	\$ 1,163,248,794
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Diciembre	Junio
Pasivo Corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 22,950,522	\$ 90,408,353
Cuentas por pagar (Nota 13)	64,650,338	74,569,905
Obligaciones laborales (Nota 14)	4,661,680	2,936,612
Otros pasivos (Nota 15)	5,947,129	4,641,686
Total pasivo corriente	98,209,669	172,556,556
Pasivo a Largo Plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	325,839,455	245,569,082
Bonos en circulación (Nota 12)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 14)	245,496	408,829
Pasivos estimados (Nota 16)	4,052,392	296,828
Otros pasivos (Nota 15)	60,343,799	53,960,225
Total pasivo a largo plazo	590,481,142	500,234,964
Total pasivos	688,690,811	672,791,520
Patrimonio de los Accionistas (Nota 17):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	250,951,535	209,034,742
Resultados del ejercicio	91,818,255	144,394,102
Superávit por valorizaciones	572,174,348	571,593,281
Superávit por método de participación	614,479,326	570,464,851
Revalorización del patrimonio	205,528,796	205,528,796
Total patrimonio de los accionistas	1,752,190,212	1,718,253,724
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 2,440,881,023	\$ 2,391,045,244
Cuentas de orden por contra (nota 18)	\$ 1,167,782,153	\$ 1,163,248,794

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Ingresos Operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 81,703,278	74,241,950
Financiación no bancaria	8,208,444	5,744,921
Operación de gasoductos y servicios técnicos	15,113,938	20,515,223
	<u>105,025,660</u>	<u>100,502,094</u>
Costo de ventas (nota 19)	<u>(48,991,707)</u>	<u>(46,724,413)</u>
Utilidad bruta	56,033,953	53,777,681
Gastos operacionales (nota 20)	<u>(28,667,528)</u>	<u>(23,727,819)</u>
Utilidad operacional	27,366,425	30,049,862
Otros Ingresos (gastos) no Operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 8)	76,756,203	110,231,782
Ajuste a método de participación de periodos anteriores (Nota 8)	(612,909)	-
Gasto por método de participación (Nota 8)	(1,902,346)	(875,888)
Dividendos recibidos (Nota 8)	37,272,612	29,611,594
Ingresos financieros (Nota 21)	10,694,665	15,150,885
Gastos financieros (Nota 22)	(45,688,673)	(32,375,893)
Corrección monetaria (Nota 23)	179,845	180,312
Otros, neto	<u>(2,617,528)</u>	<u>(174,979)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	101,448,294	151,797,675
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 13)	<u>(9,630,039)</u>	<u>(7,403,573)</u>
Utilidad neta del periodo	<u>\$ 91,818,255</u>	<u>\$ 144,394,102</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 690.81</u>	<u>\$ 1,086.37</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Períodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 De Junio De 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$201,736,317	\$ 93,427,214	\$ 659,403,755	\$156,874,833	\$ 208,921,172	\$ 1,337,601,243
Apropiaciones	-	-	7,298,425	(7,298,425)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(86,128,789)	-	-	-	(86,128,789)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(87,810,474)	413,590,018	-	325,779,544
Pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3,392,376)	(3,392,376)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	144,394,102	-	-	-	144,394,102
Saldos al 30 de junio de 2008	13,298,536	3,939,416	209,034,742	144,394,102	571,593,281	570,464,851	205,528,796	1,718,253,724
Apropiaciones	-	-	41,916,793	(41,916,793)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(102,477,309)	-	-	-	(102,477,309)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	581,067	44,014,475	-	44,595,542
Utilidad neta del periodo	-	-	-	91,818,255	-	-	-	91,818,255
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 250,951,535	\$ 91,818,255	\$ 572,174,348	\$614,479,326	\$ 205,528,796	\$ 1,752,190,212

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 91,818,255	\$ 144,394,102
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20,435,545	20,141,058
Amortización de cargos diferidos	2,562,018	4,812,368
Impuesto de renta diferido	5,934,905	1,729,707
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	187,526	(7,828)
Ingreso por método de participación, neto	(74,240,948)	(109,355,894)
Corrección monetaria	<u>(179,845)</u>	<u>(180,312)</u>
Total obtenido de operaciones	46,517,456	61,533,201
Dividendos decretados de compañías controladas	74,072,346	60,969,570
Disminución en recursos naturales del medio ambiente	-	333,479
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo	16,812,821	96,504,006
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	63,457,552	-
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	-	91,328
Aumento en pasivos estimados	<u>3,755,564</u>	<u>7,591</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>204,615,739</u>	<u>219,439,175</u>
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en inversiones permanentes	277,366	26,017,830
Aumento en deudores a largo plazo	8,510,155	8,563,947
Aumento en inventarios	127,165	107,552
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	-	57,063,926
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	8,130,299	5,022,563
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	266,236	-
Aumento en otros activos	9,880,393	21,265,330
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	-	1,151,225
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	-	3,392,376
Disminución en obligaciones laborales a largo plazo	163,333	-
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	-	4,502,000
Dividendos decretados	102,477,309	86,128,789
Disminución en otros pasivos	<u>19,740</u>	<u>19,742</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>129,851,996</u>	<u>213,235,280</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>\$ 74,763,743</u>	<u>\$ 6,203,895</u>
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ (2,538,372)	\$ 11,966,901
Inversiones temporales	(7,591,789)	(2,534,744)
Deudores	18,158,215	(2,057,161)
Inventarios	(8,992,360)	963,580
Gastos pagados por anticipado	1,381,162	(1,171,927)
Obligaciones financieras	67,457,831	(1,880,932)
Cuentas por pagar	9,919,567	(1,929,944)
Obligaciones laborales	(1,725,068)	1,804,689
Otros pasivos	<u>(1,305,443)</u>	<u>1,043,433</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>\$ 74,763,743</u>	<u>\$ 6,203,895</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 91,818,255	\$ 144,394,102
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20,435,545	20,141,058
Amortización de cargos diferidos	2,562,018	4,812,368
Provisión para impuesto sobre la renta	9,630,039	7,403,573
Provisión para protección de deudores	(540,460)	374,118
Utilidad en venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	187,526	(7,828)
Ingreso por método de participación, neto	(74,240,948)	(109,355,894)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(37,272,612)	(29,611,594)
Corrección monetaria	<u>(179,845)</u>	<u>(180,312)</u>
	12,399,518	37,969,591
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(26,127,910)	(6,880,904)
Gastos pagados por anticipado	(1,381,162)	1,171,927
Otros activos	1,524,478	(330,067)
Inventarios	8,865,195	(1,071,132)
Cuentas por pagar	(13,614,701)	(8,287,523)
Obligaciones laborales	1,561,735	(1,713,361)
Pasivos estimados	3,755,564	7,591
Otros pasivos	<u>1,285,703</u>	<u>(1,063,175)</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(11,731,580)</u>	<u>19,802,947</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	74,072,346	60,969,570
Dividendos recibidos de compañías no controladas	37,272,612	29,611,594
Disminución (aumento) en otros activos por adquisición de compañías	-	(57,063,926)
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(8,130,299)	(5,022,563)
Aumento de bienes adquiridos en leasing financiero	(11,404,871)	(20,935,263)
Aumento (disminución) en recursos naturales y del medio ambiente	(266,236)	333,479
Aumento de inversiones permanentes	<u>(277,366)</u>	<u>(26,017,830)</u>
Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de inversión	<u>91,266,186</u>	<u>(18,124,939)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(102,477,309)	(86,128,789)
Aumento de obligaciones financieras	49,609,345	137,232,369
Pago de obligaciones financieras	<u>(36,796,803)</u>	<u>(43,349,431)</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de financiación	<u>(89,664,767)</u>	<u>7,754,149</u>
Cambios netos en el disponible y equivalentes	(10,130,161)	9,432,157
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>61,805,383</u>	<u>52,373,226</u>
Disponible y equivalentes al final del período	<u>\$ 51,675,222</u>	<u>\$ 61,805,383</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T
+

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.3.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 DE JUNIO DE 2008

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2008
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Adicionalmente, vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074. Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004. En octubre de 2007 la CREG publicó las bases sobre las cuales se desarrollan los estudios tendientes a definir la metodología del cálculo tarifario. Se espera que a finales del primer semestre del 2009 se defina la metodología para el cálculo de tarifas de transporte de gas natural, y posiblemente, después de discusiones con la CREG y entrega de la información solicitada, se cuente con tarifas de transporte para finales del 2009.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por normas legales, en especial por el Decreto 2649 de 1993 y las disposiciones de las Superintendencias Financiera y de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Compañía:

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año. A partir del 2009, la Compañía preparará y difundirá estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre, lo anterior de acuerdo a lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas en sesión del 25 de septiembre de 2008.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación.

Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre 2008 y \$1.923,02 por US\$1 al 30 de junio 2008). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones – Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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. La provisión de la cartera por financiación no bancaria corresponde al 3% sobre el saldo de dicha cartera.

h. Inventarios – Valuados al costo promedio (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software y licencias amortizados en (5) años y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan con cargo a resultados en un plazo de 20 años por el método de reducción de saldos con un valor residual. Hasta el 30 de junio de 2008, el crédito mercantil se estaba amortizando por el método de línea recta.

m. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. Obligaciones laborales - Se ajustan al final del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

p. Cuentas de orden - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente, incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina en relación con el total de los activos y pasivos corrientes, el total de los activos y pasivos, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, para propósitos de revelaciones en los estados financieros, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. Utilidad neta por acción - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. Contingencias - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

NOTA 3. CAMBIO EN POLÍTICAS CONTABLES

A partir del 1 de julio de 2008, la Compañía cambió el método de amortización del crédito mercantil pasando de línea recta a reducción de saldos con un valor residual, en un período de 20 años para su amortización. El efecto de este cambio fue de reconocer un menor gasto por amortización del crédito mercantil de \$2.692 millones en el segundo semestre del 2008.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Diciembre		Junio	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 1,046,997	\$ 2.349.032	US\$ 904,404	\$ 1.739.187
Activos no corrientes	47,766,036	107.167.401	38,728,587	74.475.847
Total activos	48,813,033	109.516.433	39,632,991	76.215.034
Pasivos corrientes	(273,473)	(613.561)	(115,411)	(221.938)
Pasivos a largo plazo	(22,656,000)	(50.830.775)	(22,656,000)	(43.567.941)
Total pasivos	(22,929,473)	(51.444.336)	(22,771,411)	(43.789.879)
Posición neta activa	US\$ 25,883,560	\$ 58.072.097	US\$ 16,861,580	\$ 32.425.155

NOTA 5. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés efectivo anual en 2008 (%)	Diciembre	Junio
Títulos y certificados de depósito	10,32%	\$ 7.615.133	\$ 8.056.720
Fondos de inversión	9,29%	1.056.954	8.505.042
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	7,45%	-	598.466
Bonos en moneda extranjera US\$6,597 y US\$12,008 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, respectivamente	3,50%	14.801	23.091
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,74%	219.090	194.213
Operaciones de fondeo	9,41%	32.561.982	31.682.217
		\$ 41.467.960	\$ 49.059.749

NOTA 6. DEUDORES

Venta de bienes	\$ 6.560	\$ 6.560
Prestación de servicios (1)	1.131.144	1.850.365
Transporte de gas	12.569.129	8.495.216
Casa Matriz, incluye US\$131,563 (US\$90,806 al 30 de junio de 2008)	443.293	591.774
Vinculados económicos, incluye US\$525,233 (US\$234,922 al 30 de junio de 2008)	11.549.533	9.800.394
Préstamos al personal	1.565.600	1.501.328
Clientes por financiación no bancaria (2)	54.663.827	40.656.422
Otros préstamos (US\$1,404 al 30 de junio 2008) (3)	957.556	833.955
Avances, anticipos y depósitos entregados, incluye US\$92,959 (US\$189,472 al 30 de junio de 2008)	2.257.811	2.641.023
Anticipos de impuestos y contribuciones	7.457.496	3.872.045
Dividendos por cobrar (4)	6.367.895	1.270.216

Deudas de difícil cobro, incluye US\$119,088 (US\$340,082 al 30 de junio de 2008) (5)	2.856.366	4.402.497
Deudores varios	147.001	504.502
	101.973.211	76.426.297
Menos provisión deudores	(4.485.754)	(5.607.210)
Total deudores	97.487.457	70.819.087
Menos porción corriente	57.105.348	38.947.133
Porción no corriente	\$ 40.382.109	\$ 31.871.954
(1) Al 31 de diciembre incluye cuentas por cobrar a PDVSA Gas S.A. por \$814.979 correspondientes al servicio de operación y mantenimiento del gasoducto de interconexión binacional Colombia-Venezuela. Al 30 de junio de 2008 incluye cuentas por cobrar a Chevron Petroleum Company por \$1.429.096, correspondientes a recuperación de la inversión realizada en la estación Palomino de acuerdo a lo señalado en el acuerdo operativo para el recibo de gas natural.		
(2) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo período oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.		
(3) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 incluye principalmente préstamos al Fondo de Empleados de Promigas por \$670.562 y \$488.788.		
(4) Al 31 de diciembre de 2008 corresponde a dividendos decretados por cobrar a Gases del Caribe S.A. E.S.P. por valor de \$6.367.895. Al 30 de junio 2008 corresponde a dividendos decretados por cobrar a Promigas Telecomunicaciones por \$696.800 y Gas Natural S.A. por \$573.416.		
(5) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 incluye cuentas por cobrar a ECOGAS por servicios prestados en los gasoductos absorbidos de esta última por \$1.530.722 e intereses de mora por \$956.347. El Consejo de Estado anuló el fallo favorable y en la actualidad se está trabajando en un recurso de revisión para restituir la primera decisión. Incluye además saldo por cobrar a Kappa por \$267.186 y \$653.984, respectivamente, correspondientes a la venta de compresores Cicuco. Durante el segundo semestre de 2008 se castigaron las cuentas por cobrar a Colombiana de Comunicaciones por \$336.306 y el Municipio de Riohacha por \$823.274.		

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2010	\$ 11.985.434
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2011	10.028.263
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2012	8.071.092
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2013	6.113.921
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014 en adelante	4.183.399
	\$ 40.382.109

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (5.607.210)	\$ (5.649.358)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	45.935	47.719
Aumento (Financiación no bancaria)	(540.460)	(374.118)
Recuperación de provisiones (1)	456.402	286.477
Aplicación de cartera incobrable (2)	1.159.579	82.070
Saldo final	\$ (4.485.754)	\$ (5.607.210)

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a recuperación de cartera de Kappa por \$426.402. Al 30 de junio de 2008, corresponde a recuperación de cartera de Centragas por \$125.255 y Kappa por \$160.822.
- (2) Las aplicaciones de cartera incobrable en el segundo semestre de 2008 fueron del Municipio de Riohacha por \$823.274 y Colombiana de Comunicaciones por \$336.306.

NOTA 7. INVENTARIOS

	Diciembre	Junio
Materiales, repuestos y accesorios	\$ 6.493.247	\$ 6.171.496
Construcciones terminadas para la venta	1.552.815	10.545.175
Inventarios en tránsito	-	213.684
	8.046.062	16.930.355
Provisión de inventarios	(8.183)	(27.281)
	8.037.879	16.903.074

	Diciembre	Junio
Porción corriente	1.552.815	10.545.175
Porción no corriente	\$ 6.485.064	\$ 6.357.899

(1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gascaribe y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gascaribe por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte fue cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento. En diciembre de 2008 se formalizó la entrega del sistema de transporte de gas natural mediante el acta de liquidación del convenio y acta de recibo final No. 0003-06 de Ecogas (Ver Nota 13).

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2008

	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (10)
En Compañías controladas-						
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (1)	Inversiones	97.288.333	52,66%	538.034.657	\$ (1.275.472)	\$ 444.713.287
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	62.842.572	99,89%	169.354.208	23.945.503	76.081.327
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	30.233.950	(82.647)	870.496
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	37.926.873	2.822.580	15.965.677
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	5.260.244	242.058	1.383.716
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (3)	Suministro de gas	1.359.049	70,11%	124.289.660	22.541.819	27.370.283
Arenosa Investments S.A.(US\$28,533,002)	Inversiones	10.000	100,00%	64.016.359	18.165.496	8.231.461
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	90.164.108	4.346.722	19.516.561
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.895	94,09%	32.838.536	475.293	3.125.599
GNC Inversiones S.A.(4)	Inversiones	1.029.975	5,15%	-	(544.228)	(90.627)
Gasprom S.A. (5)	Inversiones	6.468.455	95,26%	30.450.923	2.096.824	11.722.153
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$18,300,661)	Suministro de gas	18.800.111	40%	41.059.181	1.089.526	5.179.502
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (US\$973,707)	Servicios	1.644.472	40%	2.184.599	417.474	409.891
				1.165.813.298	\$ 74.240.948	\$ 614.479.326

	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.(6)	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	9.100.596	796.365	5.761.914
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	36.264.661	80.872.765
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.(7)	Transporte de gas	34.076.953	20,00%	4.175.428	-	3.784.608
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	300.572
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	2.000.526
Aeropuerto Barranquilla	Servicios	33.000.000	9,76%	77.199	211.586	245.871
Otras no controlantes (Granabastos) (9)		5.640	0,22%	37.053	-	69.482
				20.294.820	\$ 37.272.612	\$ 110.400.034
Otras inversiones- Renta fija				2.728.974		
				23.023.794		
				\$1.188.837.092		

Al 30 de junio de 2008

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (10)
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (1)	Inversiones	97.288.333	52,66%	\$ 549.013.774	\$ 42.902.617	\$ 432.825.642
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	62.842.572	99,89%	159.126.454	24.481.794	67.821.836
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	30.316.600	(700.449)	870.500
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	35.531.054	2.041.997	14.554.595
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.693.742	341.913	751.564
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (3)	Suministro de gas	1.359.049	70,11%	116.889.526	21.456.959	22.369.598
Arenosa Investments S.A.(US\$19,856,969)	Inversiones	10.000	100,00%	38.185.349	9.821.196	565.947
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	87.850.186	4.234.087	18.206.870

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (10)
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.895	94,09%	32.576.685	1.115.058	2.346.913
GNC Inversiones S.A.(4)	Inversiones	1.029.975	5,15%	544.228	(142.238)	(90.627)
Gasprom S.A. (5)	Inversiones	6.468.455	95,26%	28.929.386	1.475.657	10.708.516
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$17,780,292)	Suministro de gas	18.800.111	40,00%	34.191.857	2.215.898	(598.296)
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (US\$774.317)	Servicios	1.643.200	40,00%	1.489.027	111.405	131.793
				1.119.337.868	\$ 109.355.894	\$ 570.464.851

En Compañías controladas-	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A. (6)	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	9.100.596	\$ 3.387.905	5.872.006
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	13.528.426	99.654.147
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P. (7)	Transporte de gas	25.076.953	20,00%	3.275.427	654.206	3.610.955
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	301.416
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	1.152.079	1.072.516
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	-	-	-	10.716.052	-
Aeropuerto Barranquilla	Servicios	33.000.000	9,76%	77.199	172.926	195.381
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.(8)		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controladas (9)		15.409	0,24%	37.719	-	70.848
				22.361.761	\$ 29.611.594	\$ 128.141.565
Otras inversiones- Renta fija				2.677.683		
				25.039.444		
				(663)		
				\$1.144.376.649		

- (1) El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración Promigas entregó a SIE el 94,99% (34.732.554 acciones por un valor de \$63.908.414) de su participación en Gazel y a cambio recibió 46.978.232 acciones de SIE. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en SIE se incrementó en un 15,47%. Como resultado de esta transacción, Promigas adquirió el control de SIE.
- (2) En marzo de 2008 Promigas adquirió 3.029.588 acciones de Surtigas S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 4,81%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$15.905.602, registrando una inversión por \$7.047.973 y un crédito mercantil por \$8.857.629.
- (3) En marzo de 2008 Promigas adquirió 264.285 acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 13,63%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$72.744.096, registrando una inversión por \$26.830.794 y un crédito mercantil por \$45.913.302.
- (4) En junio de 2008 se capitalizaron depósitos para futura suscripción de acciones en GNC Inversiones S.A. por valor de \$9.000.000, con el fin de enervar la causal de disolución que presentaba dicha sociedad. Como resultado de esta capitalización la Compañía adquirió 463.500 acciones, quedando con un total de 1.029.975 acciones, sin aumentar su porcentaje de participación. Sin embargo, esta Compañía continúa presentando pérdidas recurrentes que han vuelto el patrimonio negativo, por lo que al 31 de diciembre de 2008, se provisionó la inversión en su totalidad. El remanente del valor negativo del patrimonio está siendo controlado en cuentas de orden.
- (5) El 2 de mayo de 2008, Promigas efectuó un aporte en especie a la Compañía GasProm S.A., que consistió en aportar la totalidad de la participación que tenía en Gases de la Guajira S.A. E.S.P., y a cambio recibió 354.667 acciones ordinarias de Gasprom S.A. Como resultado de esta transacción, Promigas aumentó su participación en Gasprom S.A. en 0,27%.
- (6) El 11 de enero de 2008, Centragas se escindió en la sociedad "Consultorías e Inversiones en Energía Limitada – CIE". Esta Sociedad fue constituida con el retiro de la revalorización del patrimonio de Centragas & Cia S.C.A. por \$18.534.595. El 22 de abril de 2008 se liquidó CIE y Promigas recibió la suma de \$16.552.578, de los cuales \$7.190.108 reconoció como utilidad.
- (7) Para financiar la construcción del gasoducto Gibraltar – Bucaramanga, Transoriente emitió 45.000.000 de acciones para ser adquiridas por sus accionistas. El 15 de octubre de 2008 Promigas adquirió 9.000.000 de acciones por \$900.000, quedando con un total de 34.076.953 acciones, sin aumentar su participación.
- (8) En agosto de 2008 Proyectos Energéticos del Cauca S.A. hizo efectivo el pacto de recompra de sus acciones por un valor total de \$4.097.299.
- (9) En septiembre de 2008 se retiró la inversión de Cofinorte S.A. debido a que esta Compañía se encuentra en insolvencia económica.
- (10) Incluye la diferencia en cambio de las inversiones en compañías del exterior las cuales, de conformidad con el Decreto 4918 de diciembre de 2007, se registran como un mayor o menor valor del superávit método de participación.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía registró \$612.909 como ajuste al método de participación de períodos anteriores, sobre la inversión en Surtigas.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. – (Surtigas) - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P.- Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por un término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A.- Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A.- Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú, donde desarrolla su actividad.

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable; enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior; inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú, donde desarrolla su actividad.

Gasprom S.A. – Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

Sociedad de Inversiones en Energía. S.A. - Adquirir participaciones en empresas dedicadas a la exploración, explotación, refinación, importación, exportación y distribución de petróleo y sus derivados, o de cualquier otro recurso energético; participar con aportes de capital en otras sociedades, anónimas o limitadas cuyo objeto social sea complementario o conexo al suyo y en general invertir en empresas dedicadas a la explotación comercial de plantas de abastos, estaciones de bombeo y oleoductos, estaciones de servicios, o en general empresas dedicadas al almacenamiento, transporte o distribución y expendio de hidrocarburos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Bogotá. Esta Compañía tiene inversiones en Organización Terpel S.A. la cual se dedica a la comercialización de hidrocarburos y sus derivados, operación que desarrolla a nivel nacional y en Ecuador, Panamá Chile, Perú y México

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 y los resultados por los períodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 31 de diciembre de 2008

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	\$ 1.206.774.408	\$ 185.092.056	\$ 1.021.682.352	\$ (2.422.088)
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	378.216.997	208.687.383	169.529.614	24.583.856
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.500.737	1.419.766	33.080.971	(90.433)
Promigas Telecomunicaciones S.A.	121.237.003	51.673.672	69.563.331	5.177.146
Transoccidente S.A. E.S.P.	11.506.908	2.098.120	9.408.788	432.942
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	443.653.708	241.613.774	202.039.934	32.151.202
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	118.276.641	23.355.641	94.921.000	4.576.137
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.417.033	2.449.474	34.967.559	573.086
Arenosa Investment S.A.	93.270.142	29.253.783	64.016.359	18.165.496
GNC Inversiones S.A.	17.550.232	19.011.322	(1.461.090)	(12.504.762)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	348.677.369	246.029.417	102.647.952	2.723.816
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	11.484.675	6.023.177	5.461.498	1.043.684
Gasprom S.A.	32.109.340	54.837	32.054.503	2.201.390

Al 30 de junio de 2008

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	\$ 1.222.323.489	\$ 179.792.719	\$ 1.042.530.770	\$ 81.470.978
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	356.212.439	196.945.338	159.267.101	24.235.675
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.450.737	1.279.333	33.171.404	(766.440)
Promigas Telecomunicaciones S.A.	111.796.547	46.627.492	65.169.055	3.745.409
Transoccidente S.A. E.S.P.	10.548.845	2.153.335	8.395.510	611.541
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	399.233.787	207.748.606	191.485.181	32.677.955
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	106.479.839	13.994.839	92.485.000	4.457.557
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.613.949	2.992.615	34.621.334	1.185.097
Arenosa Investment S.A.	61.576.861	23.391.512	38.185.349	9.821.196
GNC Inversiones S.A.	22.394.176	11.826.388	10.567.788	(2.762.008)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	289.667.170	204.187.527	85.479.643	5.539.745
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	6.910.719	3.188.151	3.722.568	278.512
Gasprom S.A.	30.378.280	9.772	30.368.508	1.552.088

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Diciembre	Junio
Participación en utilidades	\$ 74.853.857	\$ 109.355.894
Reclasificación de saldos en SIE de inversiones en no controladas a controladas e incremento en la participación en un 15,47%	-	33.648.742
Retiro por entrega de acciones de Gazel a cambio de acciones de SIE	-	(9.605.819)
Aumento por compra de 264.285 acciones de Gases de Occidente	-	26.830.794
Aumento por compra de 3.029.588 acciones de Surtigas	-	7.047.973
Aumento por reversión de crédito mercantil registrado en aumento de participación en SIE	2.292.995	-
Ajuste al método de participación de períodos anteriores	(612.909)	-
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	30.293.064	416.581.000
Diferencia en cambio	13.721.410	(2.991.840)
Dividendos	(74.072.987)	(60.969.570)
Aumento en un 0,26% de Gasprom S.A.	-	322.551
Capitalización de GNC Inversiones S.A.	-	463.500
	\$ 46.475.430	\$ 520.683.225

NOTA 9. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2008

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 15.346.694	\$ 11.624.073
Construcciones y montajes en curso	9.571.544	-	9.571.544	9.571.544	-
Construcciones y edificaciones	16.558.142	5.826.313	10.731.829	17.178.188	6.446.359
Gasoductos, plantas y redes	600.067.855	345.680.205	254.387.650	636.920.723	382.533.073
Maquinaria y equipo	142.403.860	113.005.477	29.398.383	85.559.072	56.160.689

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Flota y equipo de transporte	1.371.889	950.553	421.336	795.082	373.746
Equipo de computación y comunicación	13.177.298	9.435.946	3.741.352	5.610.530	1.869.178
Equipo de oficina	4.138.978	2.847.671	1.291.307	1.291.307	-
	791.012.187	477.746.165	313.266.022	772.273.140	459.007.118
Provisión	(2.322.275)	-	(2.322.275)	-	-
	\$ 788.689.912	\$ 477.746.165	\$ 310.943.747	\$ 772.273.140	\$ 459.007.118

Al 30 de junio de 2008

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 15.008.096	\$ 11.285.475
Construcciones y montajes en curso	5.068.121	-	5.068.121	5.068.121	-
Construcciones y edificaciones	16.492.059	5.445.194	11.046.865	17.379.416	6.332.551
Gasoductos, plantas y redes	597.644.146	333.317.939	264.326.207	635.853.848	371.527.641
Maquinaria y equipo	143.973.611	108.214.508	35.759.103	87.934.950	52.175.847
Flota y equipo de transporte	1.371.889	886.870	485.019	888.022	403.003
Equipo de computación y comunicación	13.001.921	8.907.228	4.094.693	5.821.892	1.727.199
Equipo de oficina	4.306.944	3.104.419	1.202.525	1.202.525	-
	785.581.312	459.876.158	325.705.154	769.156.870	443.451.716
Provisión	(2.268.635)	-	(2.268.635)	-	-
	\$ 783.312.677	\$ 459.876.158	\$ 323.436.519	\$ 769.156.870	\$ 443.451.716

- (1) El valor comercial incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo técnico practicado en el segundo semestre de 2006, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

Las propiedades, gasoductos, planta y equipo son de plena propiedad de la Compañía y sobre los mismos no existe ninguna restricción.

La depreciación cargada a resultados en el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre 2008 fue de \$20.435.545 y por el semestre terminado el 30 de junio 2008 fue de \$20.141.058.

NOTA 10. OTROS ACTIVOS

	Diciembre	Junio
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes	\$ 110.400.034	\$ 128.141.565
De propiedades, gasoductos, planta y equipo	459.007.118	443.451.716
Otros	2.767.196	-
	572.174.348	571.593.281
Cargos diferidos	6.217.878	6.491.190
Impuesto de renta diferido	7.916.165	7.059.919
Cargo por corrección monetaria diferida	4.694.033	4.902.025
Bienes adquiridos en leasing financiero (1)	80.769.320	69.364.449
Intangibles:		
Crédito mercantil (2)	128.088.460	130.381.455
Licencias	2.136.690	1.974.751
Software	13.278.476	13.369.101
Otros	1.094.566	243.633
	244.195.588	233.786.523
Amortización de intangibles	(37.612.615)	(35.170.179)
	\$ 206.582.973	\$ 198.616.344

- (1) El 27 de diciembre 2007 Promigas aceptó mediante oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financiero, leasing con Leasing Colombia, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente" ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con una opción de compra del 50%, o sea \$16.179.404 con vencimiento el día del plazo. El avance de este proyecto al 31 de diciembre 2008 está en el orden de \$32.340.134 y al 30 de junio 2008 era de \$20.935.263.
- (2) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P., Surtigas S.A. E.S.P., Gas Natural de Lima y Callao S.A. (Ver Nota 8)

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 31 de diciembre 2008 fue \$2.562.018 (por el semestre terminado el 30 de junio 2008 fue de \$4.812.368) (Ver Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2008, los avalúos efectuados en noviembre de 2006 por expertos independientes, fueron ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés efectivo anual en 2008 (%)	Diciembre	Junio
Créditos en moneda nacional:			
BBVA	13,09	\$ 35.000.000	\$ 96.400.256
Bancolombia	12,08	60.099.745	60.099.744
Banco de Bogotá	13,93	62.350.744	36.350.744
Banco Popular	14,26	29.900.256	-
Banco Davivienda	14,40	37.500.000	32.000.000
		224.850.745	224.850.744
Créditos en moneda extranjera:			
Bancolombia Panamá (US\$22,656,000)	6,58	50.830.776	43.567.941
Compañías vinculadas :			
Promigas Servicios Integrados S.A.	12,46	1.707.022	6.265.777
Gases de Boyacá y Santander S.A.	12,20	10.510.284	5.500.116
		12.217.306	11.765.893
Contratos Leasing:			
Leasing Colombia	15,96	35.911.790	29.305.603
Leasing de Occidente	15,96	5.486.618	7.230.717
Leasing de Crédito	15,98	3.601.638	4.611.717
Suleasing	15,98	2.536.489	3.246.706
Leasing Popular	15,96	1.852.711	2.352.288
Leasing Bogotá	15,96	667.514	853.983
		50.056.760	47.601.014
Intereses bonos		4.247.971	3.105.234
Intereses por pagar		6.586.420	5.086.609
		10.834.391	8.191.843
Total obligaciones financieras		348.789.977	335.977.435
Menos porción corriente		(22.950.522)	(90.408.353)
Porción a largo plazo		\$ 325.839.455	\$ 245.569.082

Al 31 de diciembre de 2008, se realizaron desembolsos por valor de \$28.943.046 de la oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financieros leasing con Leasing Colombia firmada el 27 de diciembre 2007, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente" ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con un plazo de 4 años y una opción de compra del 50% \$16.179.404, con vencimiento el día del plazo.

En el mes de octubre del 2008 la Compañía realizó la sustitución de sus obligaciones financieras por valor de \$111.500 millones, cuyos vencimientos eran en los años 2008 y 2009 por \$70.500 millones y \$41.000 millones, respectivamente, con créditos a tres años.

En el segundo semestre de 2008 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$1.420.937 (\$1.465.303 en el primer semestre de 2008), por créditos en moneda nacional \$11.897.860 (\$11.484.800 en el primer semestre de 2008) y por los créditos de los leasing \$1.738.168 (\$2.238.913 en el primer semestre de 2008).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010	\$	62.892.069
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011		193.162.356
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012		69.785.030
	\$	325.839.455

NOTA 12. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$ 200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2008 se causaron intereses por \$15.453.722 (\$13.251.425 por el semestre terminado el 30 de junio de 2008).

NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	Junio
Proveedores	\$ 9.382.939	\$ 8.468.964
Dividendos por pagar	34.595.115	32.601.612
Costos y gastos por pagar	3.855.881	5.427.757
Compañías vinculadas	1.179.136	1.627.496
Retención en la fuente por pagar	1.231.711	941.631
Impuesto sobre la renta	9.586.324	5.968.048
Industria y comercio	523.068	360.188
Impuesto sobre las ventas por pagar	434.587	1.258.337
Otros impuestos por pagar	2.031.365	3.522.641
Avances y anticipos recibidos (1)	431.356	9.349.944
Avances y anticipos recibidos de vinculados	1.398.856	5.040.804
Depósitos recibidos de terceros	-	2.483
	\$ 64.650.338	\$ 74.569.905

(1) Al 30 de junio de 2008 incluía los anticipos recibidos para la ejecución del proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina (Ver Nota 7).

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 aplicable sobre la renta líquida, o la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano, para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Los años gravables 2007 y 2006 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

	Diciembre	Junio
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 101.448.294	\$ 151.797.675
Mas Gastos no deducibles e ingresos gravables:		
Provisiones para protección de cartera e impuestos distritales	3.561.596	423.444
Reversión de depreciación diferida	6.601.280	6.452.450
Pérdida método de participación	1.902.346	875.888
Contribuciones sobre transacciones financieras	66.038	58.836
Amortización crédito mercantil	199.205	2.441.955
Ingreso por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	9.641.605	-
Otros gastos no deducibles	8.123.938	9.938.865
	30.096.008	20.191.438

	Diciembre	Junio
Menos Deducciones fiscales e ingresos no gravables:		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	9.389.870	1.655.209
Dividendos recibidos	37.272.612	29.611.594
Ingresos método de participación	76.143.294	110.231.782
Rendimientos de bonos no gravados	14.875	26.115
Recuperación de provisiones no gravadas	605.752	1.071.125
Aplicación de provisiones contables	140.576	-
Utilidad no gravada por liquidación de CIE (Ver Nota 8)	-	7.190.108
Dividendo exento de Proenca	1.131.036	-
Gasto (reversión) por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	(2.923.950)	2.923.950
Deducción (reversión) fiscal por inversión en activos productivos	(1.427.138)	1.427.138
	120.346.927	154.137.021
Renta líquida ordinaria	11.197.375	17.852.092
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto sobre la renta corriente	3.695.134	5.891.191
Ajuste impuesto diferido registrado contra el impuesto corriente	-	(217.325)
Impuesto de renta diferido, neto	5.934.905	1.729.707
	\$ 9.630.039	\$ 7.403.573

El patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	Diciembre	Junio
Patrimonio contable	\$ 1.752.190.212	\$ 1.718.253.724
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(459.007.118)	(443.451.716)
Depreciación diferida	(100.274.203)	(97.860.453)
Impuesto diferido, neto	45.120.139	39.185.233
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	11.704.476	11.704.476
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	6.796.407	7.075.156
Retiro y amortización de crédito mercantil	(113.109.475)	(115.601.676)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	7.363.643	4.080.167
Ajuste por inflación fiscal de activos y pasivos	16.209.643	18.982.295
Diferencia entre el saldo contable y fiscal de inversiones por método de participación	(731.071.963)	(791.321.088)
Patrimonio fiscal	\$ 435.921.761	\$ 351.046.118

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, la Compañía estaba obligada a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, la Compañía reconoció un impuesto al patrimonio por \$3.392.376 registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio.

NOTA 14. OBLIGACIONES LABORALES

Cesantías consolidadas	\$ 900.854	\$ 809.057
Intereses sobre cesantías	106.720	46.876
Vacaciones	880.667	976.613
Prestaciones extralegales	726.211	698.447
Bonificaciones e indemnizaciones por pagar	2.292.724	814.448
	4.907.176	3.345.441
Porción corriente	4.661.680	2.936.612
Porción a largo plazo	\$ 245.496	\$ 408.829

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

	Diciembre	Junio
Número de empleados:		
Personal de dirección y confianza	27	27
Otros	286	287
Valor devengado por el personal:		
Personal de dirección y confianza	3.389.342	5.867.118
Otros	\$ 7.308.332	\$ 7.820.334

NOTA 15. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros (1)	\$	5.947.129	\$	4.641.686
Ingresos diferidos		115.988		135.729
Crédito por corrección monetaria diferida		7.191.507		7.579.344
Impuestos diferidos		53.036.304		46.245.152
		66.290.928		58.601.911
Porción corriente		5.947.129		4.641.686
Porción a largo plazo	\$	60.343.799	\$	53.960.225

(1) Corresponde principalmente al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes y al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%.

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS

Provisiones para litigios y demandas (1)		3.755.194		-
Pensión de jubilación (2)		297.198		296.828
	\$	4.052.392	\$	296.828

- (1) A1 31 de diciembre de 2008 incluye provisión por los siguientes casos: a) acción de grupo solicitando indemnización por las afectaciones ocurridas como consecuencia del atentado terrorista sobre el gasoducto de Promigas en la ciudad de Riohacha en el 2001. De acuerdo al estado del proceso, al 31 de diciembre 2008 se cuantificó en \$3.000.000 b) acciones laborales contra Promigas de extrabajadores por valor de \$40.000 y c) cobro del denominado fondo de becas por parte del Ministerio de Minas y Energía por valor de \$715.193.
- (2) El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 diciembre y al 30 de junio de 2008 el valor del cálculo actuarial está totalmente amortizado.

Número de personas		3		3
Tasa DANE		5,15%		5,15%

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 fueron:

NOTA 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto. Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

		Diciembre		Junio
Legal	\$	6.649.268	\$	6.649.268
Reserva método de participación		-		176.379.036
Reserva sistema de depreciación diferida		12.294.705		11.534.377
Reserva para adquisición de acciones		1.000.000		1.000.000
Para futuros ensanches		230.627.019		13.091.518
Beneficencia		380.543		380.543
	\$	250.951.535	\$	209.034.742

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la Compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación – De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso. En atención a que la DIAN, autoridad tributaria, según concepto 029461 del 25 de marzo de 2008, cambió su interpretación sobre el método de participación al dejar de definirlo como un sistema especial de valoración de inversiones, la Asamblea General de Accionistas en su sesión del 25 de septiembre de 2008, autorizó trasladar la totalidad de esta reserva a la reserva para futuros ensanches.

Reserva para readquisición de acciones propias – En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2008 por valor de \$3.392.376.

NOTA 18. CUENTAS DE ORDEN

	Diciembre	Junio
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 1.128.974	\$ 1.077.683
Inversiones entregadas en custodia (2)	10.290.477	1.648.373
Garantías contractuales (3)	34.464.210	8.874.737
Otros (ver Nota 24)	59.826.233	53.060.578
	105.709.894	64.661.371
Responsabilidades contingentes:		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 24)	34.412.776	42.215.775
Garantías y avales otorgados (4)	66.438.868	79.584.183
Garantías recibidas	1.054.487	903.820
	101.906.131	122.703.778
Cuentas de orden fiscales:		
Diferencias en cuentas del activo	27.115.310	27.115.310
Diferencias en el pasivo y patrimonio	842.808.301	842.808.301
Diferencias en ingresos, costos y gastos	26.393.053	26.393.054
Corrección monetaria fiscal	12.674.999	13.429.396
	908.991.663	909.746.061

	Diciembre	Junio
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (5)	3.415.762	8.332.365
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (6)	19.911.400	23.917.708
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura (7)	16.657.404	16.657.404
Otras deudoras de control (8)	185.895	6.226.103
	51.174.465	66.137.584
	\$ 1.167.782.153	\$ 1.163.248.794

- (1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a títulos de tesorería por \$770.000 entregados al Juzgado Civil de Sincelejo como garantía para el proceso de Agrogan y bonos en moneda extranjera por US\$160.000, entregados como garantía en procesos de acción de nulidad y restablecimiento del derecho interpuesto por Promigas en contra de la Secretaria de Hacienda de Dibulla – Guajira.
- (2) Corresponde a títulos de tesorería, bonos emitidos sector privado, bono en moneda extranjera y certificados de depósito entregados en custodia a Valores Bancolombia y el Ministerio de Minas.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería, Cerromatoso y Stratus Oil & Gas por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A. por valor de US\$10,585.000 y US\$22,585,000 respectivamente y a carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho Banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US\$18,800,000 y otras menores por \$510.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios del cargo por el precio de la conexión y la distribución.

- (5) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, corresponde al saldo pendiente por utilizar del contrato firmado con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente. Al 30 de junio incluía además el saldo del préstamo otorgado por Gases de Boyacá y Santander a Promigas que a esa fecha no había sido desembolsado.
- (6) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$2.425.883 y \$4.044.935 y a los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$16.072.377 y \$18.459.633.
- (7) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a la opción de compra del contrato suscrito con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente.
- (8) Al 30 de junio de 2008 incluía el costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$2.051.119 y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.093.167. Al 31 de diciembre de 2008, se hizo efectivo el pacto de recompra de las acciones de Proyectos Energéticos del Cauca y se trasladó a valoración de otros activos el valor de mercado del inventario de gas en línea.

NOTA 19. COSTO DE VENTAS

	Diciembre	Junio
Depreciación y amortización	\$ 21.536.250	\$ 21.309.644
Arrendamientos	875.700	739.019
Laborales	6.323.346	6.275.516
Mantenimiento de gasoductos	4.739.655	5.982.411
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.730.835	1.681.557
Seguros e impuestos	3.412.982	2.601.704
Vigilancia	1.594.658	1.767.148
Otros costos de operación y mantenimiento	8.778.281	6.367.414
	\$ 48.991.707	\$ 46.724.413

NOTA 20. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	\$ 10.356.147	\$ 9.664.240
Depreciación y amortización	1.461.313	3.643.782
Mantenimiento y otros	1.135.835	724.791
Provisiones deudores, inventario y propiedades y equipo	160.148	54.680
Provisiones por litigios y demandas	3.040.000	-
Seguros e impuestos distintos de renta	3.136.945	2.166.250
Contribuciones y afiliaciones e IVA	662.681	846.622
Honorarios	4.123.968	2.751.716
Diversos	3.070.987	2.786.213
Gastos de viaje	1.033.984	826.071
Propaganda y publicidad	485.520	263.454
	\$ 28.667.528	\$ 23.727.819

NOTA 21. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos financieros	\$ 2.470.922	\$ 2.340.009
Utilidad en venta de inversión renta variable	1.131.023	7.190.121
Diferencia en cambio	7.092.720	5.620.755
	\$ 10.694.665	\$ 15.150.885

NOTA 22. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	31.039.755	28.576.241
Diferencia en cambio	14.342.001	3.524.433
Otros	306.917	275.219
	\$ 45.688.673	\$ 32.375.893

NOTA 23. CORRECCIÓN MONETARIA

	Diciembre	Junio
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 179.845	\$ 180.312

NOTA 24. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a. Por Escritura Pública número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, Departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b. Contratos con Compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

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

b. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	46	\$ 7.372.495	36	\$ 5.209.052
De \$3.001 en adelante	3	17.377.203	2	9.806.203
Servidumbre	49	24.749.698	38	15.015.255
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	37	5.727.578	46	6.991.020
Entre \$1.001 y \$3.000	2	3.181.278	1	1.884.278
De \$3.001 en adelante	-	-	2	17.571.000
Ordinarios	39	8.908.856	49	26.446.298
Laborales	18	754.222	18	754.222
Total procesos	106	\$ 34.412.776	105	\$ 42.215.775

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada por la Compañía al cierre del ejercicio.

c. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes a favor:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	28	\$ 59.826.232	26	\$ 53.060.578

(1) En 2006 la Compañía instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el Distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651. En 2008, incluye además las demandas instauradas por Promigas en contra de La Nación –Ministerio

de Minas y Energía y CREG por US\$20.000.000 para que se reconozca por parte de la CREG la regulación tarifaria en el tramo gasoducto Ballena-Cartagena; demanda en contra de Ecogás S.A. por \$2.267.483, por concepto a la utilización de sus gasoductos en el período comprendido entre septiembre de 2002 y mayo de 2004, y otras demandas por acción nulidad contra el Distrito de Santa Marta, Dirección de Impuestos de la Guajira, Municipio de Dibulla, Secretaría Hacienda de Dibulla y el Distrito de Cartagena cuantificadas en \$8.342.761.

NOTA 25. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas (Centragás, Gases del Caribe S.A. E.S.P., Energía Eficiente S.A. E.S.P., Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.), accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre 2008

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	1.165.813.298	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	20.294.820	-	-	-
Cuentas por cobrar	17.964.694	443.293	-	-
Préstamos	-	-	-	338.223
Valorización método de participación	614.479.326	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	90.419.287	-	-	-
	\$ 1.929.641.384	\$ 443.293	\$ -	\$ 338.223
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.179.136	34.595.115	-	-
Préstamos	12.217.306	-	-	-
Intereses	537.491	-	-	-
Anticipos recibidos	1.398.856	-	-	-
	15.332.790	34.595.115	-	-
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	38.568.353	-	-	-
Dividendos ordinarios	37.061.026	-	-	-
Por método de participación	74.240.948	-	-	-
Arrendamientos y otros	569.673	-	-	-
	150.440.000	-	-	-
Egresos:				
Compras	3.451.558	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.399.503
Honorarios	-	-	84.194	-
	\$ 3.451.558	\$ -	\$ 84.194	\$ 1.399.503

Al 30 de junio 2008

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	1.119.337.868	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	16.134.509	-	-	-
Cuentas por cobrar	10.497.195	591.774	-	-
Préstamos	-	-	-	136.357
Valorización método de participación	572.729.387	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	109.137.108	-	-	-
	\$ 1.845.200.363	\$ 591.774	\$ -	\$ 136.357
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.651.169	32.601.612	-	-
Préstamos	11.765.893	-	-	-
Intereses	672.753	-	-	-
Anticipos recibidos	5.040.804	-	-	-
	19.130.619	32.601.612	-	-

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	37.051.463	-	-	-
Dividendos ordinarios	28.286.589	-	-	-
Por método de participación	109.355.894	-	-	-
Arrendamientos y otros	219.459	-	-	-
	174.913.405	-	-	-
Egresos:				
Compras	\$ 2.241.151	-	-	-
Salarios	-	-	-	3.414.763
Honorarios	-	-	31.937	-
	\$ 2.241.151	\$ -	\$ 31.937	\$ 3.414.763

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las Compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A., Transoccidente S.A. E.S.P. y en el semestre terminado en diciembre del 2008, solemnizó oferta mercantil con Gas Natural de Lima y Callao S.A. para brindarles asistencia técnica por 25 años, con honorarios por el primer año de US\$250.000, por el segundo US\$500.000 y a partir del tercero US\$750.000 hasta la finalización del contrato.

Durante los semestres terminados 31 de diciembre y el 30 de junio de 2008 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Del semestre terminado el 31 de diciembre de 2008 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	\$ 575.732	\$ 135.581
Gas Natural Comprimido S.A.	1.165.480	588.475
Gases de Boyacá y Santander S.A.	554.383	16.310
Centragas S.C.A.	2.718.081	148.593
Promigas Servicios Integrados S.A.	774.782	534.702
Transoccidente S.A. E.S.P.	179.176	28.604
	\$ 5.391.902	\$ 1.316.685

NOTA 26. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,16	0,66
Días de cuentas por cobrar comerciales	40	35
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	28%	28%
Sin valorizaciones	37%	37%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	155.612.684	205.422.249
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	4,03	7,68
Deuda financiera EBITDA (veces)	3,53	2,61
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	87%	144%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	26%	30%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	5%	11%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,06	0,08
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	8%	21%

NOTA 27. ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

Liquidez

Razón corriente - Este indicador aumenta debido a la disminución de las obligaciones financieras y de las cuentas por pagar, principalmente dividendos e impuestos por pagar. El incremento de este indicador significa una mayor liquidez de la empresa, lo que le permite cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Días de cuentas por cobrar comerciales - Variación originada principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar durante el segundo semestre de 2008. El incremento en este indicador significa un incremento en los días de recaudo de la cartera comercial.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento - Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la Compañía, los cuales son financiados por medio de acreedores externos. Es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. Es calculado de dos maneras, una incluye las valorizaciones de activos y la otra no. Ambos indicadores, con y sin valorizaciones no presentan variación significativa en comparación con el anterior periodo contable.

Ebitda

El EBITDA de la Compañía durante el segundo semestre de 2008 presenta una disminución, originada principalmente por los menores ingresos por método de participación de las compañías del portafolio por efecto de la devaluación del peso colombiano sobre la deuda de las empresas denominada en dólares. Este indicador representa la capacidad de la compañía para generar caja.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros - Este indicador disminuye debido al menor ebitda registrado en el periodo, además del incremento en gastos financieros originado por las mayores tasas de interés y obligaciones financieras. La disminución en este indicador se interpreta como una menor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras producto de la financiación de su operación.

Deuda financiera EBITDA - El indicador aumenta debido a la disminución en EBITDA y las mayores obligaciones financieras adquiridas por la compañía. Se interpreta este indicador como las veces que el EBITDA representa la deuda financiera y el incremento de este refleja un mayor nivel de endeudamiento.

Rentabilidad

Porcentaje de utilidad neta / Ingresos - La disminución obedece a los menores ingresos por método de participación presentados durante el segundo semestre del año que afectaron la utilidad neta, principalmente por el registro de menores utilidades generadas por las empresas del portafolio de inversiones, producto de las pérdidas generadas por la diferencia en cambio de la porción en dólares de la deuda de Organización Terpel S.A. Este indicador representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas, luego de descontar intereses e impuestos.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas - La disminución es originada principalmente por el incremento en los gastos operacionales durante el segundo semestre de 2008, producto de trabajos pendientes que no se llevaron a cabo durante el primer semestre del año. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional y la disminución de este indicador representa menores eficiencias operativas presentadas durante el periodo.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo - El indicador presenta una disminución durante el periodo contable, producto de la disminución presentada en la utilidad neta y el incremento en activos, el cual es producto del registro en libros del mayor valor comercial de las inversiones del portafolio, principalmente SIE. Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un periodo determinado.

Rotación del activo - El indicador presenta una disminución producto del incremento en el nivel de activos de la compañía, a pesar del incremento en ventas registrado por la empresa.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo - El indicador presenta una disminución durante el periodo contable originado por la menor utilidad neta registrada y el incremento en el patrimonio de los accionistas por el registro del mayor valor de las inversiones del portafolio mencionado anteriormente. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.

NOTA 28. EVENTOS POSTERIORES

El 25 de febrero de 2008 fue aprobada por la Asamblea de Accionistas de Promigas la escisión de su participación en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A.-SIE-, empresa controlante de Terpel y Gazel, a favor de una nueva sociedad. Los objetivos de esta escisión son; 1) fortalecer la estructura financiera de cada sociedad tenedora de inversiones y lograr la conformación de sociedades especializadas; 2) Facilitar el análisis de la información financiera de la sociedad escidente y el entendimiento operacional de las empresas participantes en la escisión por parte del mercado, y 3) Agilizar el acceso a los mercados financieros y de capitales para la obtención de recursos. Este proyecto de escisión no representará cambios ni en la estructura ni en la forma en que actualmente operan estas compañías.

6.4 INFORMACIÓN FINANCIERA A JUNIO 2008 Y A DICIEMBRE 2007

6.4.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.: He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 PROMIGAS S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos períodos 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Adicionalmente, la Compañía ha cumplido con las instrucciones establecidas en materia de prevención y control de lavado de activos, por el Capítulo Décimo Tercero del Título Primero de la Circular Externa 007 de 1996, adicionado a la misma por la Circular Externa 062 de 2007 de la Superintendencia Financiera. 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.

ORIGINAL FIRMADO

ANGIE K. MAESTRE AGUILAR

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 89619-T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

22 de agosto de 2008

6.4.2 ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales al 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Junio	Diciembre
Activo corriente:		
Disponible	\$ 12,745,634	\$ 778,733
Inversiones temporales (Nota 4)	49,059,749	51,594,493
Deudores (Nota 5)	38,946,833	41,003,994
Inventarios (Nota 6)	10,545,175	9,581,595
Gastos pagados por anticipado	<u>2,151,411</u>	<u>3,323,338</u>
Total activo corriente	113,448,802	106,282,153
Deudores a largo plazo (nota 5)	31,872,254	23,308,307
Inventarios (nota 6)	6,357,899	6,250,347
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	1,144,376,649	656,382,477
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	323,436,519	338,547,186
Recursos naturales y del ambiente	1,343,496	1,676,975
Otros activos, neto (Nota 9)		
Valorizaciones	571,593,281	659,403,755
Otros	<u>198,616,344</u>	<u>125,567,048</u>
Total activos	\$ <u>2,391,045,244</u>	\$ <u>1,917,418,248</u>
Cuentas de orden (nota 17)	\$ 1,163,248,794	\$ 1,094,960,067
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Junio	Diciembre
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	90,408,353	\$ 88,527,421
Cuentas por pagar (Nota 12)	74,569,904	72,639,961
Obligaciones laborales (Nota 13)	2,936,612	4,741,301
Otros pasivos (Nota 14)	<u>4,641,686</u>	<u>5,685,119</u>
Total pasivo corriente	<u>172,556,556</u>	<u>171,593,802</u>
Pasivo a largo plazo:		
Cuentas por pagar (Nota 12)	0	1,151,225
Obligaciones financieras (Nota 10)	245,569,082	153,567,076
Bonos en circulación (Nota 11)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 13)	408,829	317,501
Pasivos estimados (Nota 15)	296,828	289,237
Otros pasivos (Nota 14)	<u>53,960,225</u>	<u>52,898,164</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>500,234,964</u>	<u>408,223,203</u>
Total pasivos	<u>672,791,520</u>	<u>579,817,005</u>
Patrimonio de los accionistas (Nota 16):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	209,034,742	201,736,317
Resultados del ejercicio	144,394,102	93,427,214
Superávit por valorizaciones	571,593,281	659,403,755
Superávit por método de participación	570,464,851	156,874,833
Revalorización del patrimonio	<u>205,528,796</u>	<u>208,921,172</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,718,253,724</u>	<u>1,337,601,243</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ <u>2,391,045,244</u>	\$ <u>1,917,418,248</u>
Cuentas de orden por contra (nota 17)	\$ 1,163,248,794	\$ 1,094,960,067

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Ingresos operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 74,241,950	\$ 86,660,127
Financiación no bancaria	5,744,921	4,180,942
Operación de gasoductos y servicios técnicos	<u>20,515,223</u>	<u>11,389,371</u>
	100,502,094	102,230,440
Costo de ventas (nota 18)	<u>(46,724,413)</u>	<u>(44,010,829)</u>
Utilidad bruta	53,777,681	58,219,611
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(23,727,819)</u>	<u>(26,104,129)</u>
Utilidad operacional	30,049,861	32,115,482
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	110,231,782	68,170,316
Ajuste a método de participación de periodos anteriores (Nota 7)	0	(875,080)
Gasto por método de participación (Nota 7)	(875,888)	(1,392,749)
Dividendos recibidos (Nota 7)	29,611,594	22,878,330
Ingresos financieros (Nota 20)	15,150,885	9,230,157
Gastos financieros (Nota 21)	(32,375,893)	(32,778,188)
Corrección monetaria (Nota 22)	180,312	205,982
Otros, neto	<u>(174,979)</u>	<u>(1,705,027)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	151,797,675	95,849,223
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 12)	<u>(7,403,573)</u>	<u>(2,422,009)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 144,394,102</u>	<u>\$ 93,427,214</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 1,086.37</u>	<u>\$ 702.91</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No.89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2007	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 187,621,108	\$ 88,813,325	\$ 635,825,733	\$ 129,342,179	\$ 208,921,172	\$ 1,267,761,469
Apropiaciones	-	-	14,115,209	(14,115,209)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(74,698,116)	-	-	-	(74,698,116)
Utilidad neta del período	-	-	-	93,427,214	-	-	-	93,427,214
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	23,578,022	27,532,654	-	51,110,676
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	13,298,536	3,939,416	201,736,317	93,427,214	659,403,755	156,874,833	208,921,172	1,337,601,243
Apropiaciones	-	-	7,298,425	(7,298,425)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(86,128,789)	-	-	-	(86,128,789)
Utilidad neta del período	-	-	-	144,394,102	-	-	-	144,394,102
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(87,810,474)	413,590,018	(3,392,376)	322,387,168
SALDOS AL 30 JUNIO 2008	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 209,034,742	\$ 144,394,102	\$ 571,593,281	\$ 570,464,851	\$ 205,528,796	\$ 1,718,253,724

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del periodo	\$ 144,394,102	\$ 93,427,214
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20,141,058	19,730,253
Amortización de cargos diferidos	4,812,368	4,453,902
Impuesto de renta diferido, neto	1,729,707	173,545
Recuperación impuesto diferido	0	(5,971)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(7,828)	(8,782)
Ingreso por método de participación, neto	(109,355,894)	(65,902,487)
Corrección monetaria	<u>(180,312)</u>	<u>(205,982)</u>
Total obtenido de operaciones	61,533,201	51,661,692
Dividendos decretados de compañías controladas	60,969,570	60,467,977
Disminución de inventarios	0	179,597
Disminución en recursos naturales y del medio ambiente	333,479	0
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	96,504,006	23,502,122
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	91,328	41,919
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	0	1,151,225
Aumento en pasivos estimados	<u>7,591</u>	<u>112,509</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>219,439,175</u>	<u>137,117,041</u>
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en inversiones permanentes	26,017,830	28,431,615
Aumento en deudores a largo plazo	8,563,947	19,702,239
Aumento en inventarios	107,552	0
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	57,063,926	29,304,525
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	5,022,563	7,100,607
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	0	281,973
Aumento en otros activos	21,265,330	6,253,691
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	1,151,225	0
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	3,392,376	0
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	4,502,000	1,472,444
Dividendos decretados	86,128,789	74,698,116
Disminución en otros pasivos	<u>19,742</u>	<u>10,534,018</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>213,235,280</u>	<u>177,779,228</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ 6,203,895</u>	<u>\$ (40,662,187)</u>
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	11,966,901	(21,294,185)
Inversiones temporales	(2,534,744)	958,953
Deudores	(2,057,161)	(1,109,660)
Inventarios	963,580	110,071
Gastos pagados por anticipado	(1,171,927)	1,788,427
Obligaciones financieras	(1,880,932)	(2,927,185)
Cuentas por pagar	(1,929,944)	(16,525,369)
Obligaciones laborales	1,804,689	(2,775,698)
Otros pasivos	<u>1,043,433</u>	<u>1,112,459</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ 6,203,895</u>	<u>\$ (40,662,187)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No.89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 30 de Junio de 2008 y 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 144,394,102	\$ 93,427,214
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20,141,058	19,730,253
Amortización de cargos diferidos	4,812,368	4,453,902
Provisión para impuesto sobre la renta	7,403,573	2,422,009
Recuperación impuesto diferido	0	(5,971)
Provisión para protección de deudores	374,118	1,225,497
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(7,828)	(8,782)
Ingreso por método de participación	(109,355,894)	(65,902,487)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(29,611,594)	(22,878,330)
Corrección monetaria	(180,312)	(205,982)
	<u>37,969,591</u>	<u>32,257,323</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(6,880,904)	(19,818,076)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	841,860	(8,042,118)
Inventarios	(1,071,132)	69,526
Cuentas por pagar	(8,287,523)	15,428,130
Obligaciones laborales	(1,713,361)	2,817,617
Pasivos estimados	7,591	112,509
Otros pasivos	(1,063,175)	(11,646,477)
	<u>19,802,947</u>	<u>11,178,434</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	60,969,570	60,467,977
Dividendos recibidos de compañías no controladas	29,611,594	22,878,330
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	(57,063,926)	(29,304,525)
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(5,022,563)	(7,100,607)
Aumento de bienes adquiridos en leasing financiero	(20,935,263)	0
Disminución (aumento) en recursos naturales y del medio ambiente	333,479	(281,973)
Aumento de inversiones permanentes	(26,017,830)	(28,431,615)
	<u>(18,124,939)</u>	<u>18,227,587</u>
Fondos netos provistos por las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(86,128,789)	(74,698,116)
Aumento de obligaciones financieras	137,232,369	30,198,339
Pago de obligaciones financieras	(43,349,431)	(5,241,476)
	<u>7,754,149</u>	<u>(49,741,253)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación		
Cambios netos en el disponible y equivalentes	9,432,157	(20,335,232)
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>52,373,226</u>	<u>72,708,458</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>61,805,383</u>	\$ <u>52,373,226</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No.89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.4.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en sesión del 27 de marzo de 2007, aprobó una reforma a sus estatutos, incluyendo además en su objeto social vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074. Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004. En octubre de 2007 la CREG publicó las bases sobre las cuales se desarrollan los estudios tendientes a definir la metodología del cálculo tarifario. Se espera que a finales de 2008 se termine de definir dicha metodología para el negocio de transporte de gas natural, y posiblemente, después de discusiones con la CREG y entrega de la información solicitada, se cuente con tarifas de transporte para el segundo semestre de 2009.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por normas legales, en especial por el Decreto 2649 de 1993 y las disposiciones de las Superintendencias Financiera y de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Compañía:

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Periodo contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables. Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$1.923,02 por US\$1 al 30 de junio 2008 y \$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre 2007). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones – Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software, licencias y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 20 años, respectivamente.

m. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. Obligaciones laborales - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

p. Cuentas de orden - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina en relación con el total de los activos y pasivos corrientes, el total de los activos y pasivos, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, para propósitos de revelaciones en los estados financieros, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. Utilidad neta por acción - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales

de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. Contingencias - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

w. Reclasificaciones – Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el Plan Único de Cuentas de las empresas de servicios públicos.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Junio		Diciembre	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 904,404	\$ 1.739.187	US\$ 1,082,560	\$ 2.181.099
Activos no corrientes	38,728,587	74.475.847	31,604,891	63.676.271
Total activos	39,632,991	76.215.034	32,687,451	65.857.370
Pasivos corrientes	(136,670)	(262.819)	(510,848)	(1.029.237)
Pasivos a largo plazo	(22,656,000)	(43.567.941)	(22,656,000)	(45.646.403)
Total pasivos	(22,792,670)	(43.830.760)	(23,166,848)	(46.675.640)
Posición neta activa	US\$ 16.840.321	\$ 32.384.274	US\$ 9,520,603	\$ 19.181.730

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés efectivo anual en 2008 (%)	Junio	Diciembre
		\$	\$
Títulos y certificados de depósito	9,37	8.056.720	2.581.037
Fondos de inversión	8,80	8.505.042	10.609.832
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	7,45	598.466	850.372
Bonos en moneda extranjera US\$12,008 y US\$176,033 al 30 junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007	9,75	23.091	354.664
Bonos y rendimientos de títulos emitidos por el sector privado	9,77	194.213	2.335.281
Operaciones de fondeo	9,26	31.682.217	34.863.307
		\$ 49.059.749	\$ 51.594.493

NOTA 5. DEUDORES

	Junio	Diciembre
	\$	\$
Venta de bienes	6.560	10.519
Prestación de servicios (1)	1.850.365	3.842.453
Transporte de gas	8.495.216	8.676.926
Casa matriz, incluye US\$90,806 (US\$145,228 al 31 de diciembre 2007)	591.774	1.073.750
Vinculados económicos, incluye US\$234,922 (US\$3,000 al 31 de diciembre 2007)	9.800.394	8.433.322
Préstamos al personal	1.501.328	1.857.111
Clientes por financiación no bancaria (2)	40.656.422	28.041.872
Otros préstamos, incluye US\$1,404 (US\$2,654 al 31 de diciembre 2007) (3)	833.955	669.858
Avances, anticipos y depósitos entregados, incluye US\$189,472 (US\$79,661 al 31 de diciembre de 2007) (4)	2.641.023	1.985.146
Anticipos de impuestos y contribuciones	3.872.045	6.388.961
Dividendos por cobrar (5)	1.270.216	3.624.334
Deudas de difícil cobro, incluye US\$340,082 (US\$428,103 al 31 de diciembre 2007) (6)	4.402.497	4.818.764
Deudores varios	504.502	538.643
	76.426.297	69.961.659

	Junio	Diciembre
Menos provisión deudores	(5.607.210)	(5.649.358)
Total deudores	70.819.087	64.312.301
Porción corriente	43.349.330	45.822.758
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción corriente	(4.402.497)	(4.818.764)
Porción corriente (neto)	38.946.833	41.003.994
Porción no corriente	33.076.967	24.138.901
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción no corriente	(1.204.713)	(830.594)
Porción no corriente (neto)	\$ 31.872.254	\$ 23.308.307

- (1) Al 30 de junio 2008 y 31 de diciembre de 2007 incluye cuentas por cobrar a Chevron Petroleum Company por \$1.429.096 y \$3.074.006 respectivamente correspondientes a recuperación de la inversión realizada en la estación Palomino de acuerdo a lo señalado en el acuerdo operativo para el recibo de gas natural.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo período oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (3) Al 30 de junio 2008 y al 31 de diciembre de 2007 incluye principalmente préstamos al Fondo de Empleados de Promigas por \$488.788 y \$407.492. Al 30 de junio 2008 incluye adicionalmente intereses por cobrar a Colombiana de Comunicaciones "Coldecom" por \$101.978 por la venta de Enred.
- (4) Al 30 de junio 2008 incluye depósitos judiciales en el Banco Agrario por procesos administrativos en los municipios de la Zona Bananera por cobro coactivo del impuesto de alumbrado público por \$76.500 y en el Juzgado Tercero de Sincelejo por proceso de servidumbre interpuesto por la empresa Agrogan por \$765.715.
- (5) Al 30 de junio 2008 corresponde a dividendos decretados por Promigas Telecomunicaciones \$696.800 y Gas Natural S.A. \$573.416. Al 31 de diciembre 2007 corresponde a dividendos decretados por Gases del Caribe \$3.536.625, Ingenios la Cabaña \$45.842 y Gases de la Guajira por \$41.867.
- (6) Al 30 de junio 2008 y al 31 de diciembre 2007 incluye cuentas por cobrar a Ecogas por servicios prestados en los gasoductos embebidos de esta última por \$1.530.722 e intereses de mora por \$956.347, resultado del fallo proferido el 20 de diciembre de 2006 por un Tribunal de Arbitramento en el cual Promigas S.A. E.S.P. actuaba como convocante y Ecogas como convocado, donde esta última fue condenada a pagarle a Promigas una cantidad cercana a los \$2.500 millones, incluyendo dichos intereses de mora. A mediados del primer semestre de este año Ecogas a través de un recurso de anulación logró la revocatoria de ese primer fallo. En la actualidad se está trabajando en un recurso de revisión para restituir la primera decisión. Incluye además saldo por cobrar a Kappa por \$653.984 y \$862.525 correspondientes a la venta de compresores Cicuco y cuentas por cobrar a Colombiana de Comunicaciones por \$336.306 correspondiente a la venta de Enred.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 30 de junio de 2008 son:

Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009	\$	9.457.127
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010		7.919.585
Del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011		6.385.971
Del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012		4.852.356
Del 1 de julio de 2012 en adelante		3.257.215
	\$	31.872.254

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Junio	Diciembre
Saldo inicial	\$ (5.649.358)	\$ (4.493.522)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	47.719	(27.344)
Aumento (FNB)	(374.118)	(1.225.497)
Recuperación de provisiones	286.477	97.005
Aplicación de cartera incobrable	82.070	-
Saldo final	\$ (5.607.210)	\$ (5.649.358)

NOTA 6. INVENTARIOS

	Junio	Diciembre
Materiales, repuestos y accesorios	\$ 6.171.496	\$ 6.256.686
Construcciones terminadas para la venta (1)	10.545.175	9.581.595
Inventarios en tránsito	213.684	-

	Junio	Diciembre
Provisión de inventarios	16.930.355 (27.281)	15.838.281 (6.339)
	16.903.074	15.831.942
Porción corriente	10.545.175	9.581.595
Porción no corriente	\$ 6.357.899	\$ 6.250.347

(1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gascaribe y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gascaribe por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte será cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento por \$9.537.000 (Ver Nota 12).

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 de junio de 2008

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (10)
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (1)	Inversiones	97.288.333	52,66%	\$ 549.013.774	\$ 42.902.617	\$ 432.825.642
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	62.842.572	99,89%	159.126.454	24.481.794	67.821.836
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	30.316.600	(700.449)	870.500
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	35.531.054	2.041.997	14.554.595
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.693.742	341.913	751.564
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (3)	Suministro de gas	1.359.049	70,11%	116.889.526	21.456.959	22.369.598
Arenosa Investments S.A.(US\$19,856,969)	Inversiones	10.000	100,00%	38.185.349	9.821.196	565.947
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	87.850.186	4.234.087	18.206.870
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.895	94,09%	32.576.685	1.115.058	2.346.913
GNC Inversiones S.A.(5)	Inversiones	1.029.975	5,15%	544.228	(142.238)	(90.627)
Gasprom S.A. (4)	Inversiones	6.468.455	95,26%	28.929.386	1.475.657	10.708.516
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$17,780,292) (6)	Suministro de gas	18.800.111	40,00%	34.191.857	2.215.898	(598.296)
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (US\$774.317)	Servicios	1.643.200	40,00%	1.489.027	111.405	131.793
				\$ 1.119.337.868	\$ 109.355.894	\$ 570.464.851

En Compañías controladas-	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A.E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A. (9)	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	9.100.596	3.387.905	5.872.006
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	13.528.426	99.654.147
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	25.076.953	20,00%	3.275.427	654.206	3.610.955
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	301.416
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	1.152.079	1.072.516
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	-	-	-	10.716.052	-
Aeropuerto Barranquilla	Servicios	33.000.000	9,62%	77.199	172.926	195.381
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controladas		15.409	0,24%	37.719	-	70.848
				22.361.761	\$ 29.611.594	\$ 128.141.565
Otras inversiones- Renta fija				2.677.683		
				25.039.444		
Menos - Provisión inversiones				(663)		
				\$ 1.144.376.649		

Al 31 de diciembre de 2007

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (10)
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	59.812.984	95,08%	\$ 132.157.857	\$ 19.070.165	\$ 51.404.734
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	31.459.255	(1.358.756)	1.312.705
Gas Natural Comprimido S.A. (1)	Suministro de gas	34.732.554	94,99%	96.276.699	15.721.110	32.368.282
Promigas Telecomunicaciones S.A. (8)	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	32.880.801	3.647.132	11.855.939
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.571.036	324.128	649.117
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Suministro de gas	1.094.764	56,48%	87.751.447	14.921.218	22.412.464
Arenosa Investments S.A.(US\$14,629,418)	Inversiones	10.000	100,00%	29.474.766	7.634.792	1.676.560
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (7)	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	94.606.777	3.120.062	26.133.596
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	31.172.200	1.152.410	1.314.825
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	577.500	5,15%	269.949	(33.993)	(43.644)
Gasprom S.A.	Inversiones	6.113.788	94,99%	23.438.788	278.523	7.016.127
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$16,457,069) (6)	Suministro de gas	18.800.111	40,00%	33.157.045	1.111.823	581.933
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (US\$713,744)	Servicios	1.643.200	40,00%	1.438.023	313.873	192.195
				\$ 598.654.643	\$ 65.902.487	\$ 156.874.833

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A.E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas- Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A. (9)	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	\$ 1.511.021	18.087.698
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.921	10.541.257	122.328.415
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	10.609.877	80.567.392
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	-	7.297.355
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	1.523.280
Gases de la Guajira S.A. E.S.P. (4)	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	83.733	1.351.679
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				114.917	132.442	275.690
				57.728.497	\$ 22.878.330	\$ 249.102.675
Menos - Provisión inversiones				(663)		
				\$ 656.382.477		

- El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración Promigas entregó a SIE el 94,99% (34.732.554 acciones por un valor de \$63.908.414) de su participación en Gazel y a cambio recibió 46.978.232 acciones de SIE. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en SIE se incrementó en un 15,47%. Como resultado de esta transacción, Promigas adquirió el control de SIE y registró un crédito mercantil por \$2.292.995.
- En marzo de 2008 Promigas adquirió 3.029.588 acciones de Surtigas S.A E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 4,81%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$15.905.602, registrando una inversión por \$7.047.973 y un crédito mercantil por \$8.857.629. En agosto de 2007 Promigas adquirió 8.944.339 acciones de Surtigas S.A E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 14,08%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$46.551.000, registrando una inversión por \$18.032.601 y un crédito mercantil por \$28.518.399.
- En marzo de 2008 Promigas adquirió 264.285 acciones de Gases de Occidente S.A E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 13,63%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$72.744.096, registrando una inversión por \$26.830.794 y un crédito mercantil por \$45.913.302.
- El 2 de mayo de 2008, Promigas S.A. E.S.P. efectuó un aporte en especie a la compañía GasProm S.A., que consistió en aportar la totalidad de la participación que tenía en Gases de la Guajira S.A. E.S.P., y a cambio recibió 354.667 acciones ordinarias de Gasprom S.A. Como resultado de esta transacción, Promigas aumentó su participación en Gasprom S.A. en 0,27%.
- En junio de 2008 se capitalizaron depósitos para futuras suscripción de acciones en GNC Inversiones S.A. por valor de \$9.000.000, con el fin de enervar la causal de disolución que presentaba dicha sociedad. Como resultado de esta capitalización la empresa adquirió 463.500 acciones, quedando con un total de 1.029.975 acciones, sin aumentar su porcentaje de participación.
- En junio 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) adquirieron la Compañía Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, en la cual Promigas posee una participación del 40% y AEI del 60%. Como resultado de esta transacción, Promigas pagó US\$22.656.000, registrando una inversión por US\$11.509.291 y un crédito mercantil por US\$11.146.709. El 14 de diciembre 2007 en Asamblea Extraordinaria de Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, se aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. y Ashmore Energy Internacional (AEI) por US \$12,000,000. Con lo anterior se cumplió con las directrices de las Juntas de Accionistas del 18 de julio de 2007 y 3 de agosto de 2007 en las cuales se acordó la capitalización una vez se firmara el Convenio de Estabilidad Jurídica entre AEI Perú Holdings, Promigas y el Estado Peruano. Por lo anterior, Promigas registró una inversión por US\$4.399.997 a US \$1 por acción y un crédito mercantil por US \$400.003.
- En octubre de 2007 se adquirieron 27.186 acciones de Transmetano S.A. E.S.P. por \$1.689.

- (8) El 18 diciembre 2007 la Asamblea Extraordinaria de Promigas Telecomunicaciones aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. E.S.P. Como resultado de lo anterior, Promigas recibió 71.435 acciones.
- (9) El 11 de enero de 2008 Centragas se escindió en la sociedad "Consultorías e Inversiones en Energía Limitada – CIE". Esta Sociedad fue constituida con el retiro de la revalorización del patrimonio de Centragas & Cia S.C.A por \$18.534.595. El 22 de abril de 2008 se liquidó CIE y Promigas recibió la suma de \$16.552.578 y registró una utilidad de \$7.190.108.
- (10) Incluye la diferencia en cambio de las inversiones en compañías del exterior las cuales, de conformidad con el Decreto 4918 de diciembre de 2007, se registran como un mayor o menor valor del superávit método de participación.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía registró \$875.080 como ajuste al método de participación de periodos anteriores, principalmente sobre la inversión en Gas Natural Comprimido S.A. y Surtigas S.A. E.S.P.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por un término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable; enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior; inversión de bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú, donde desarrolla su actividad.

Gasprom S.A. – Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

Sociedad de Inversiones en Energía. S.A. - Adquirir participaciones en empresas dedicadas a la exploración, explotación, refinación, importación, exportación y distribución de petróleo y sus derivados, o de cualquier otro recurso energético; participar con aportes de capital en otras sociedades, anónimas o limitadas cuyo objeto social sea complementario o conexo al suyo y en general invertir en empresas dedicadas a la explotación comercial de plantas de abastos, estaciones de bombeo y oleoductos, estaciones de servicios, o en general empresas dedicadas al almacenamiento, transporte o distribución y expendio de hidrocarburos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Bogotá.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007 y los resultados por los períodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 30 de junio de 2008

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 356.212.439	\$ 196.945.338	\$ 159.267.101	\$ 24.235.675
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	1.222.323.489	179.792.719	1.042.530.770	81.470.978
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.450.737	1.279.333	33.171.404	(766.440)
Promigas Telecomunicaciones S.A.	111.796.547	46.627.492	65.169.055	3.745.409
Transoccidente S.A. E.S.P.	10.548.845	2.153.335	8.395.510	611.541
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	399.233.787	207.748.606	191.485.181	32.677.955
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	106.479.839	13.994.839	92.485.000	4.457.557
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.613.949	2.992.615	34.621.334	1.185.097
Arenosa Investment S.A.	61.576.861	23.391.512	38.185.349	9.821.196
GNC Inversiones S.A.	22.394.176	11.826.388	10.567.788	(2.762.008)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	289.667.170	204.187.527	85.479.643	5.539.745
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	6.910.719	3.188.151	3.722.568	278.512
Gasprom S.A.	30.378.280	9.772	30.368.508	1.552.088

Al 31 de diciembre de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 313.816.893	\$ 174.821.296	\$ 138.995.597	\$ 20.416.121
Gases de Boyacá y Santander S.A.	36.361.004	1.939.345	34.421.659	(1.486.767)
Gas Natural Comprimido S.A.	283.709.632	182.365.721	101.343.911	17.671.668
Promigas Telecomunicaciones S.A.	104.377.007	44.067.393	60.309.614	4.260.106
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.628.264	1.452.235	8.176.029	579.732
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	391.689.295	205.570.221	186.119.074	26.419.522
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	117.105.871	17.505.871	99.600.000	3.284.736
Promigas Servicios Integrados S.A.	36.710.258	3.581.687	33.128.571	1.224.669
Arenosa Investment S.A.	74.919.632	45.671.338	29.248.294	7.634.858
GNC Inversiones S.A.	23.433.982	19.228.791	4.205.191	1.556.553
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	290.727.853	207.238.534	83.489.319	3.381.797
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	7.954.407	4.359.349	3.595.058	762.282
Gasprom S.A.	24.672.616	-	24.672.616	293.212

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Junio	Diciembre
Participación en utilidades	\$ 109.355.894	\$ 65.902.487
Reclasificación de saldos en SIE de inversiones en no controladas a controladas e incremento en la participación en un 15,47%	33.648.742	-
Retiro por entrega de acciones de Gazel a cambio de acciones de SIE	(9.605.819)	-
Aumento por compra de 264.285 acciones de Gases de Occidente	26.830.794	-
Aumento por compra de 3.029.588 a junio de 2008, (8.944.339 a diciembre de 2007) acciones de Surtigas	7.047.973	18.032.601
Aumento por adquisición del 40% en la subordinada Gas Natural de Lima y Callao S.A. "Calidda"	-	8.897.202
Capitalización de Promitel	-	1.500.123
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	416.581.000	26.874.097
Diferencia en cambio	(2.991.840)	658.557
Dividendos	(60.969.570)	(60.467.977)
Aumento en un 0,26% de Gasprom S.A.	322.551	-
Capitalización de GNC Inversiones	463.500	-
Aumento por compra de 27.186 acciones de Transmetano	-	1.689
Cambio de 250.000 acciones preferenciales de Gas Natural Comprimido por acciones ordinarias.	-	323.896
	\$ 520.683.225	\$ 61.722.675

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 30 de junio de 2008

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 15.008.096	\$ 11.285.475
Construcciones y montajes en curso	5.068.121	-	5.068.121	5.068.121	-
Construcciones y edificaciones	16.492.059	5.445.194	11.046.865	17.379.416	6.332.551
Gasoductos, plantas y redes	597.644.146	333.317.939	264.326.207	635.853.848	371.527.641
Maquinaria y equipo	143.973.611	108.214.508	35.759.103	87.934.950	52.175.847
Flota y equipo de transporte	1.371.889	886.870	485.019	888.022	403.003
Equipo de computación y comunicación	13.001.921	8.907.228	4.094.693	5.821.892	1.727.199
Equipo de oficina	4.306.944	3.104.419	1.202.525	1.202.525	-
	785.581.312	459.876.158	325.705.154	769.156.870	443.451.716
Provisión	(2.268.635)	-	(2.268.635)	-	-
	\$ 783.312.677	\$ 459.876.158	\$ 323.436.519	\$ 769.156.870	\$ 443.451.716

Al 31 de diciembre de 2007

Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.415.772	\$ 10.693.151
Construcciones y montajes en curso	8.751.968	-	8.751.968	8.751.968	-
Construcciones y edificaciones	16.535.115	5.107.130	11.427.985	17.920.427	6.492.442
Gasoductos, plantas y redes	595.023.415	321.037.284	273.986.131	618.717.162	344.731.031
Maquinaria y equipo	138.460.413	101.906.415	36.553.998	83.205.334	46.651.336
Flota y equipo de transporte	1.433.167	873.908	559.259	816.778	257.519
Equipo de computación y comunicación	13.030.003	8.212.494	4.817.509	6.293.110	1.475.601
Equipo de oficina	4.149.054	2.985.882	1.163.172	1.163.172	-
	781.105.756	440.123.113	340.982.643	751.283.723	410.301.080
Provisión	(2.435.457)	-	(2.435.457)	-	-
	\$ 778.670.299	\$ 440.123.113	\$ 338.547.186	\$ 751.283.723	\$ 410.301.080

(1) El valor comercial incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo técnico practicado en el segundo semestre de 2006, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

Las propiedades, gasoductos, planta y equipo son de plena propiedad de la Compañía y sobre los mismos no existe ninguna restricción.

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 30 de junio 2008 fue de \$20.141.058 y por el semestre terminado el 31 de diciembre 2007 fue \$19.730.253

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

	Junio	Diciembre
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes (ver nota 7)	\$ 128.141.565	\$ 249.102.675
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver nota 8)	443.451.716	410.301.080
	571.593.281	659.403.755
Cargos diferidos	6.491.190	6.427.453
Impuesto de renta diferido	7.059.919	7.319.499
Cargo por corrección monetaria diferida	4.902.025	5.110.037
Bienes adquiridos en leasing financiero (1)	69.364.449	48.429.186
Intangibles:		
Crédito mercantil (2)	130.381.455	73.337.181
Licencias	1.974.751	1.814.291
Software	13.369.101	12.064.114
Otros	243.633	1.423.098
	233.786.523	155.924.859
Amortización de intangibles	(35.170.179)	(30.357.811)
	\$ 198.616.344	\$ 125.567.048

(1) El 27 de diciembre 2007 Promigas aceptó mediante oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financieros leasing con Leasing Colombia, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente" ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con una opción de compra del 50% \$16.179.404 con vencimiento el día del plazo, el avance de este proyecto al 30 de junio 2008 está en el orden de \$20.935.263.

(2) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. Surtigas S.A. E.S.P., Gas Natural de Lima y Callao S.A. y SIE. (Ver nota 7)

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 30 de junio 2008 fue \$4.812.368 (por el semestre terminado el 31 de diciembre 2007 fue de \$4.453.902).

Al 30 de junio de 2008, los avalúos efectuados en noviembre de 2006 por expertos independientes, fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo según estados financieros y ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés efectivo anual del semestre en 2008 (%)	Junio	Diciembre
Créditos en moneda nacional			
BBVA	13,48	\$ 96.400.256	\$ 55.400.256
Bancolombia	12,59	60.099.744	60.099.744
Banco de Bogotá	13,96	36.350.744	36.350.744
Banco Davivienda	14,71	32.000.000	-
		224.850.744	151.850.744
Créditos en moneda extranjera			
Bancolombia Panamá (US\$22,656,000)	5,67	43.567.941	45.646.403
Compañías vinculadas			
Promigas Servicios Integrados S.A.	12,08	6.265.777	6.265.777
Gases de Boyacá y Santander S.A.	12,08	5.500.116	-
		11.765.893	6.265.777
Contratos Leasing			
Leasing Colombia	16,22	29.305.603	10.754.924
Leasing de Occidente	16,22	7.230.717	8.708.855
Leasing de Crédito	16,22	4.611.717	5.554.467
Suleasing	16,22	3.246.706	3.909.426
Leasing Popular	16,22	2.352.288	2.829.076
Leasing Bogotá	16,22	853.983	1.028.693
		47.601.014	32.785.441
Intereses bonos		3.105.234	3.552.251
Intereses por pagar		5.086.609	1.993.881
		8.191.843	5.546.132
Total obligaciones financieras		335.977.435	242.094.497
Porción corriente		90.408.353	88.527.421
Porción a largo plazo		\$ 245.569.082	\$ 153.567.076

En el primer semestre 2008 se realizaron desembolsos por valor de \$20.935.263 de la oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financieros leasing con Leasing Colombia firmada el 27 de diciembre 2007, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente" ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con un plazo de 4 años y una opción de compra del 50% \$16.179.404 con vencimiento el día del plazo. Además se recibió préstamo de Gases de Boyacá y Santander S.A. por valor de \$5.500.116

En el segundo semestre de 2007 la compañía adquirió obligaciones financieras con Banco de Bogotá por \$21.251.000 para cubrir parte de la compra de acciones de Surtigas.

En el primer semestre de 2008 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$1.465.303 (\$1.821.909 en el segundo semestre de 2007), por créditos en moneda nacional \$11.484.800 (\$7.223.515 en el segundo semestre de 2007) y por los créditos de los leasing \$2.238.913 (\$2.484.664 en el segundo semestre 2007).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009	\$ 47.977.793
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010	39.909.178
Del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011	103.721.111
Del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012	53.961.000
	\$ 245.569.082

NOTA 11. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolumbia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2008 se causaron intereses por \$13.251.425 (\$12.681.109 por el semestre terminado el 31 de diciembre 2007).

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

	Junio	Diciembre
Proveedores	\$ 8.468.964	\$ 11.367.533
Dividendos por pagar	32.601.612	30.592.977
Costos y gastos por pagar	5.427.757	2.663.704
Compañías vinculadas	1.627.496	790.054
Retención en la fuente	941.631	1.359.886
Impuesto sobre la renta	5.968.048	7.208.081
Industria y comercio	360.188	343.558
Impuesto sobre las ventas por pagar	1.258.337	818.560
Otros impuestos por pagar	3.522.641	3.533.289
Avances y anticipos recibidos (1)	14.390.748	13.959.835
Depósitos recibidos de terceros	2.483	1.153.709
Total cuentas por pagar	74.569.905	73.791.186
Porción corriente	74.569.905	72.639.961
Porción largo plazo	\$ -	\$ 1.151.225

(1) Al 30 de junio 2008 y al 31 de diciembre de 2007, incluye los anticipos recibidos para la ejecución del proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina (Ver Nota 6).

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 30 junio 2008 y 34% al 31 de diciembre de 2007 aplicable sobre la renta líquida, o la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano, para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 30 de junio 2008 y al 31 de diciembre de 2007, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Los años gravables 2007 y 2006 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

	Junio	Diciembre
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 151.797.675	\$ 95.849.223
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Provisiones para protección de cartera, e impuestos distritales	423.444	1.256.074
Reversión de depreciación diferida	6.452.450	3.569.895
Pérdida método de participación	875.888	1.392.749
Contribuciones sobre transacciones financieras	58.836	8.841
Amortización crédito mercantil	2.441.955	2.116.102
Ingreso por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	-	658.557

	Junio	Diciembre
Otros gastos no deducibles	9.938.865	5.450.949
	20.191.438	14.453.167
Menos: Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	1.655.209	1.169.848
Dividendos recibidos	29.611.594	22.878.330
Ingresos método de participación	110.231.782	67.295.236
Rendimientos de bonos no gravados	26.115	36.674
Recuperación de provisiones no gravadas	1.071.125	222.823
Utilidad no gravada por liquidación de CIE (Ver Nota 7)	7.190.108	-
Gasto por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	2.923.950	-
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	1.427.138	12.086.349
	154.137.021	103.689.260
Renta líquida ordinaria	17.852.092	6.613.130
Renta presuntiva	3.391.326	4.221.546
Base de impuesto sobre la renta	17.852.092	6.613.130
Tasa impositiva	33%	34%
Impuesto sobre la renta corriente	5.891.191	2.248.464
Ajuste impuesto diferido registrado contra el impuesto corriente	(217.325)	-
Impuesto de renta diferido, neto	1.729.707	173.545
	\$ 7.403.573	\$ 2.422.009

El patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	Junio	Diciembre
Patrimonio contable	\$ 1.718.253.724	\$ 1.337.601.243
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(443.451.716)	(410.301.080)
Depreciación diferida	(97.860.453)	(103.226.720)
Impuesto diferido, neto	39.185.233	37.455.527
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	11.704.476	11.704.476
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	7.075.156	8.090.878
Retiro y amortización de crédito mercantil	(115.601.676)	(60.213.231)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	4.080.167	3.691.960
Ajuste por inflación fiscal de activos y pasivos	18.982.295	33.386.620
Diferencia entre el saldo contable y fiscal de inversiones por método de participación	(791.321.088)	-
Patrimonio fiscal	\$ 351.046.118	\$ 858.189.673

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, la compañía estaba obligada a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, la compañía reconoció un impuesto al patrimonio por \$3.392.376 registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio tanto en el primer semestre de 2008 como en el de 2007, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 13. OBLIGACIONES LABORALES

Cesantías consolidadas	\$ 809.057	\$ 814.335
Intereses sobre cesantías	46.876	95.826
Vacaciones	976.613	918.224
Prestaciones extralegales	698.447	690.456
Bonificaciones e indemnizaciones por pagar	814.448	2.539.961
	3.345.441	5.058.802
Porción corriente	2.936.612	4.741.301
Porción a largo plazo	\$ 408.829	\$ 317.501

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

	Junio	Diciembre
Número de empleados		
Personal de dirección y confianza	27	27
Otros	287	269
Valor devengado por el personal		
Personal de dirección y confianza	\$ 5.867.118	\$ 3.248.386
Otros	7.820.334	6.281.393

NOTA 14. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 4.641.686	\$ 5.685.119
Ingresos diferidos	135.729	155.470
Crédito por corrección monetaria diferida	7.579.344	7.967.668
Impuesto de renta diferido	46.245.152	44.775.026
	58.601.911	58.583.283
Porción corriente	4.641.686	5.685.119
Porción a largo plazo	\$ 53.960.225	\$ 52.898.164

(1) Corresponde principalmente al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes y al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%.

NOTA 15. PASIVOS ESTIMADOS

Pensión de jubilación	\$ 296.828	\$ 289.237
-----------------------	------------	------------

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el valor del cálculo actuarial está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre 2007 fueron:

Número de personas	3	3
Tasa de interés	5,15%	4,77%

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto. Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

	Junio	Diciembre
Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva método de participación	176.379.036	169.551.796
Reserva sistema de depreciación diferida	11.534.377	11.115.981
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	13.091.518	13.038.729
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 209.034.742	\$ 201.736.317

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

Reserva fiscal - De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2008 y 2007 por valor de \$3.392.376.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Junio	Diciembre
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 1.077.683	\$ 344.524
Inversiones entregadas en custodia (2)	1.648.373	1.748.979
Garantías contractuales (3)	8.874.737	9.298.117
Otros (ver Nota 23)	53.060.578	11.147.398
	64.661.371	22.539.018
Responsabilidades contingentes:		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	42.215.775	73.713.720
Garantías y avales otorgados (4)	79.584.183	119.355.296
Garantías recibidas	903.820	1.346.451
	122.703.778	194.415.467
Cuentas de orden fiscales:		
Diferencias en cuentas del activo	27.115.310	19.692.235
Diferencias en el pasivo y patrimonio	842.808.301	733.713.653
Diferencias en ingresos, costos y gastos	26.393.054	48.959.073
Corrección monetaria fiscal	13.429.396	14.488.242
	909.746.061	816.853.203
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (5)	8.332.365	-
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (6)	23.917.708	26.888.414
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura (6)	16.657.404	16.657.404
Otras deudoras de control (7)	6.226.103	6.602.557
	66.137.584	61.152.379
	\$ 1.163.248.794	\$ 1.094.960.067

- (1) Al 30 de junio de 2008 corresponde a títulos de tesorería por \$770.000 entregados al Juzgado Civil de Sincelejo como garantía para el proceso de Agrogan. Al 30 de junio y al 31 de diciembre incluye bonos en moneda extranjera por US \$160,000 y US\$171,000 respectivamente, entregados como garantía en procesos de acción de nulidad y restablecimiento del derecho interpuesto por Promigas en contra de la Secretaria de Hacienda de Dibulla - Guajira.
- (2) Corresponde a títulos de tesorería, bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Valores Bancolombia.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A. por valor de US\$22.585.000 y a carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US\$18.800.000. Al 31 de diciembre incluía además Garantía a favor de la Nación - Ministerio de Minas y Energía por valor de \$35.463.477, la cual fue liberada en el segundo semestre de 2007 y otras menores por \$510.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios del cargo por el precio de la conexión y la distribución.
- (5) Corresponde a los desembolsos efectuados por Leasing Bancolombia a proveedores y contratistas por concepto de avances en construcción del gasoducto La Reciente y al saldo del préstamo otorgado por Gases de Boyacá y Santander a Promigas que aún no ha sido desembolsado.

- (6) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$4.044.935 y \$6.028.839 y a los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita con Leasing Colombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$18.459.633 y \$20.846.889.
- (7) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$2.051.119 y \$1.713.734, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.093.167 y \$4.814.125, respectivamente.

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Junio	Diciembre
Depreciación y amortización	\$ 21.309.644	\$ 20.936.199
Arrendamientos	739.019	701.420
Laborales	6.275.516	5.667.481
Mantenimiento de gasoductos	5.982.411	4.391.575
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.681.557	1.760.182
Seguros e impuestos	2.601.704	3.052.644
Vigilancia	1.767.148	1.759.400
Otros costos de operación y mantenimiento	6.367.414	5.741.928
	\$ 46.724.413	\$ 44.010.829

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

	Junio	Diciembre
Gastos de personal	\$ 9.664.240	\$ 10.706.984
Depreciación y amortización	3.643.782	3.247.956
Mantenimiento y otros	724.791	831.739
Provisiones deudores, inventario y propiedades y equipo	54.680	56.580
Seguros e impuestos distintos de renta	2.166.250	2.647.526
Contribuciones y afiliaciones e IVA	846.622	809.835
Honorarios	2.751.716	3.968.553
Diversos	2.786.213	2.408.842
Gastos de viaje	826.071	872.487
Propaganda y publicidad	263.454	553.627
	\$ 23.727.819	\$ 26.104.129

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos financieros (1)	9.530.130	2.119.541
Diferencia en cambio	5.620.755	7.110.616
	\$ 15.150.885	\$ 9.230.157

- (1) Incluye \$7.190.108 correspondientes a la utilidad generada por la liquidación de CIE, compañía escindida de Centragas S.A. (Ver nota 7).

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	\$ 28.576.241	\$ 24.313.094
Diferencia en cambio	3.524.433	8.113.070
Otros	275.219	352.024
	\$ 32.375.893	\$ 32.778.188

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 180.312	\$ 205.982
---	------------	------------

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a. Por Escritura Pública número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el

Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b. Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibió entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5,000,000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural. El 1 de junio de 2007, se suscribió el Otrosí No. 5 con vigencia hasta octubre de 2009, con el cual se eliminó la figura de anticipo y revisiones semestrales al anticipo acumulado para la facturación del valor superior a US\$5,000,000 y se estableció un pago fijo mensual de US\$332,272 y \$531.896. Este esquema mantiene el pago fijo sobre un volumen mínimo. El pago está basado en una pareja 50-50 más 3.000 KPCD en consumo que remunera hasta 4.000 KPCD.

Por encima de 4.000 KPCD se realizará una revisión semestral, para lo cual se facturará una tarifa escalonada por rangos de consumo. En octubre 2007 se facturó el anticipo acumulado por US\$6,2 millones. La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

a. En el curso de sus operaciones la Compañía está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio

ambiente. En opinión de la administración de la Compañía no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

b. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	36	\$ 5.209.052	37	\$ 5.292.477
De \$3.001 en adelante	2	9.806.203	2	9.806.203
Servidumbre	38	15.015.255	39	15.098.680
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	46	6.991.020	43	6.945.565
Entre \$1.001 y \$3.000	1	1.884.278	1	1.884.278
De \$3.001 en adelante	2	17.571.000	3	48.989.377
Ordinarios (1)	49	26.446.298	47	57.819.220
Laborales	18	754.222	17	795.820
Total procesos	105	\$ 42.215.775	103	\$ 73.713.720

(1) Una compañía urbanizadora inició en mayo de 2007 un procedimiento minero ante la Alcaldía de Santa Marta contra Promigas, persiguiendo la indemnización de perjuicios por la constitución de una servidumbre en predios de su propiedad por valor de \$31.418.377. Por tratarse de un procedimiento que no era aplicable a la actividad de Promigas, en la medida en que no se realiza la actividad minera de explotación, la Alcaldía decretó la nulidad de todo lo actuado y ordenó el archivo del expediente a comienzos del presente año.

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada por la compañía al cierre del ejercicio.

c. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes a favor:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	26	\$ 53.060.578	18	\$ 11.147.398

(1) En 2006 la empresa instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el Distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651. En 2008, incluye además las demandas instauradas por Promigas en contra de La Nación –Ministerio de Minas y Energía y CREG por US\$20.000.000 para que se reconozca por parte de la CREG la regulación tarifaria en el tramo gasoducto Ballena-Cartagena.; demanda en contra de Ecogás S.A. por \$2.267.483, por concepto a la utilización de sus gasoductos en el período comprendido entre septiembre de 2002 y mayo de 2004, y otras demandas por acción nulidad contra el Distrito de Santa Marta, Dirección de Impuestos de la Guajira, Municipio de Dibulla, Secretaría Hacienda de Dibulla y el Distrito de Cartagena cuantificadas en \$8.342.761.

NOTA 24. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas (Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (hasta diciembre de 2007), Gases del Caribe S.A. E.S.P., Energía Eficiente S.A. E.S.P., Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.), accionistas, representantes legales y administradores:

Al 30 de junio 2008

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	\$ 1.119.337.868	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones permanentes en no controladas	16.134.509	-	-	-
Cuentas por cobrar	10.497.195	591.774	-	-
Préstamos	-	-	-	136.357
Valorización método de participación	572.729.387	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	109.137.108	-	-	-
	1.845.200.363	591.774	-	136.357
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.651.169	32.601.612	-	-
Préstamos	11.765.893	-	-	-
Intereses	672.753	-	-	-
Anticipos recibidos	5.040.804	-	-	-
	19.130.619	32.601.612	-	-
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	37.051.463	-	-	-
Dividendos ordinarios	28.286.589	-	-	-
Por método de participación	109.355.894	-	-	-
Arrendamientos y otros	219.459	-	-	-
	174.913.405	-	-	-
Egresos:				
Compras	2.750.410	-	-	-
Salarios	-	-	-	3.414.763
Honorarios	-	-	31.937	-
	\$ 2.750.410	-	\$ 31.937	\$ 3.414.763

Al 31 de diciembre de 2007

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	\$ 598.654.643	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones permanentes en no controladas	51.178.695	-	-	-
Cuentas por cobrar	12.201.280	1.073.750	-	-
Préstamos	-	-	-	139.988
Valorización método de Participación	156.216.276	-	-	-

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	228.280.860	-	-	-
	1.063.896.050	1.073.750	-	139.988
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.612.112	30.592.977	-	-
Anticipos recibidos	4.155.685	-	-	-
Préstamos	6.265.777	-	-	-
Intereses	283.472	-	-	-
	12.317.046	30.592.977	-	-
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	35.712.955	-	-	-
Dividendos ordinarios	22.878.330	-	-	-
Por método de participación	65.902.487	-	-	-
Dividendos preferenciales	-	-	-	-
Arrendamientos	174.604	-	-	-
	124.668.376	-	-	-
Egresos:				
Compras	1.450.058	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.214.919
Honorarios	-	-	45.857	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	2.753
	\$ 1.450.058	\$ -	\$ 45.857	\$ 1.217.672

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P. Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Del semestre terminado el 30 de junio de 2008 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural Comprimido S.A.	\$ 1.165.480	\$ 441.475
Gases de Boyacá y Santander S.A.	535.395	21.761
Centragas S.C.A.	3.379.909	90.186
Promigas Servicios Integrados S.A.	774.782	442.023
Transoccidente S.A. E.S.P.	162.549	25.990
	\$ 6.018.115	\$ 1.021.435

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Junio	Diciembre
Liquidez		
Razón corriente (veces)	0,66	0,62
Días de cuentas por cobrar comerciales	35	37
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	28%	30%
Sin valorizaciones	37%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	201.160.884	145.080.454
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en	7,52	5,65

	Junio	Diciembre
cambio (veces)		
Deuda financiera EBITDA (veces)	2,66	3,05
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	144%	91%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	30%	31%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	11%	8%

	Junio	Diciembre
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,08	0,09
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	21%	15%

NOTA 26. ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

Liquidez

Razón corriente - Este indicador aumenta debido al incremento en los activos corrientes en \$7.166.649 frente a un incremento en los pasivos corrientes de \$962.754. El incremento de este indicador significa una mayor liquidez de la empresa.

Días de cuentas por cobrar comerciales - variación originada principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar a clientes e ingresos operacionales durante el primer semestre de 2008. La disminución en este indicador muestra una mejora en el manejo de la cartera, lo cual permite contar más rápidamente con los recursos generados por la operación.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento - Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la compañía, los cuales son financiados por medio de acreedores externos, sin embargo es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. La variación se debe al incremento en los activos de la compañía en \$473.626.996 (\$561.437.470 sin valorizaciones) en relación con un incremento en los pasivos de \$92.974.515.

Ebitda

El EBITDA de la compañía durante el primer semestre de 2008 presenta un importante incremento originado principalmente por los mayores ingresos por método de participación. Este indicador representa la capacidad de la compañía de generar caja, por lo cual, un incremento en este indicador representa mayores ingresos efectivos.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros - Este indicador aumenta debido al incremento en EBITDA antes mencionado. El incremento en este indicador se interpreta como una mayor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras producto de la financiación de su operación.

Deuda financiera EBITDA - El indicador disminuye debido a que las obligaciones financieras se incrementaron en una mayor proporción que el incremento en el EBITDA. Se interpreta este indicador como las veces que el EBITDA representa la deuda financiera y la disminución de este refleja un menor nivel de endeudamiento.

Rentabilidad

Porcentaje de utilidad neta / Ingresos - El notable incremento obedece a los mayores ingresos por método de participación presentados durante el primer semestre del año, principalmente por el registro de mayores utilidades generadas por las empresas del portafolio de inversiones, producto de la mayor participación en empresas vinculadas (GDO y Surtigas) y la integración entre SIE y Gazel. Representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas, luego de descontar intereses e impuestos.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas - La disminución es originada principalmente por la disminución de los ingresos por transporte de gas y el incremento en los gastos operacionales durante el primer semestre de 2008. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional y la disminución de este indicador representa menores eficiencias operativas presentadas durante el periodo.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo - El indicador presenta una variación positiva durante el periodo contable producto del incremento presentado en la utilidad neta. Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un periodo determinado, por lo que un incremento de este indicador representa un mejor comportamiento de la utilidad registrada frente al nivel de activos de la compañía.

Rotación del activo - El indicador presenta una disminución producto de los menores ingresos operacionales, sin embargo, la proporción de ventas registrada por la empresa tuvo un incremento con respecto al nivel de activos requeridos para la generación de dichos ingresos.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo - El indicador presenta un incremento durante el periodo contable originado por la mayor utilidad neta registrada. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.

6.5 INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A DICIEMBRE 2008 Y A JUNIO 2008

6.5.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.:

He auditado los balances generales consolidados de PROMIGAS S.A. E.S.P. Y SUS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses 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 consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, determinados a partir de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de PROMIGAS S.A. E.S.P. Y SUS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su patrimonio y en su situación financiera y sus flujos consolidados de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

ORIGINAL FIRMADO HÉCTOR RAÚL PALOMINO

Revisor Fiscal

T.P. 36797-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

26 de febrero de 2009

6.5.2 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y AL 30 DE JUNIO DE 2008

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Balances Generales Consolidados al 31 de Diciembre y al 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Activos		
Activo corriente:		
Disponibles	\$ 121,343,824	\$ 174,795,544
Inversiones temporales (Nota 4)	205,745,080	152,138,973
Deudores (Nota 5)	852,219,203	819,559,896
Inventarios (Nota 6)	365,208,751	405,575,399
Gastos pagados por anticipado	<u>17,554,435</u>	<u>17,729,338</u>
Total activo corriente	1,562,071,293	1,569,799,150
Deudores a largo plazo (nota 5)	313,038,721	286,011,122
Inventarios (nota 6)	8,965,641	8,577,141
Inversiones permanentes, neto (nota 7)	97,622,321	89,164,488
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	1,493,275,443	1,411,981,719
Recursos naturales y del ambiente	1,609,732	1,343,496
Otros activos (nota 9)		
Valorizaciones	1,594,606,256	1,526,398,961
Otros	<u>760,983,696</u>	<u>776,219,510</u>
Total activos	\$ <u>5,832,173,103</u>	\$ <u>5,669,495,587</u>
Cuentas de orden (nota 17)	\$ <u>2,589,948,838</u>	\$ <u>2,501,897,623</u>
	Diciembre	Junio
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 346,911,297	\$ 580,158,728
Cuentas por pagar (Nota 11)	734,016,159	847,598,033
Obligaciones laborales (Nota 12)	16,880,848	11,598,271
Otros pasivos (Nota 15)	<u>31,491,175</u>	<u>18,185,062</u>
Total pasivo corriente	1,129,299,479	1,457,540,094
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	1,762,091,923	1,353,709,122
Cuentas por pagar (Nota 11)	11,645,570	8,465,612
Bonos en circulación (Nota 13)	273,407,961	274,046,017
Obligaciones laborales (Nota 12)	245,496	408,829
Pasivos estimados (Nota 14)	1,590,708	1,502,048
Otros pasivos (Nota 15)	193,054,395	175,706,321
Interés minoritario	627,166,724	649,230,371
Participación accionista mayoritario (nota 2)	<u>65,398,153</u>	<u>53,816,009</u>
Total pasivos	4,063,900,409	3,974,424,423
Patrimonio de los accionistas (nota 16)		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	250,951,535	209,034,742
Resultados de ejercicios anteriores	22,025,368	13,594,792
Utilidad neta del período	100,637,281	150,116,310
Superávit por valorizaciones	1,171,891,762	1,099,558,572
Revalorización del patrimonio	<u>205,528,796</u>	<u>205,528,796</u>
Total patrimonio de los accionistas	1,768,272,694	1,695,071,164
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ <u>5,832,173,103</u>	\$ <u>5,669,495,587</u>
Cuentas de orden por contra (Nota 17)	\$ <u>2,589,948,838</u>	\$ <u>2,501,897,623</u>

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Resultados
Por los Semestres Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Ingresos operacionales	\$ 5,552,012,345	\$ 5,216,170,161
Costo de ventas (nota 18)	<u>(4,955,466,283)</u>	<u>(4,630,679,626)</u>
Utilidad bruta	596,546,062	585,490,535
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(341,021,753)</u>	<u>(284,284,277)</u>
Utilidad operacional	255,524,309	301,206,258
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos financieros (Nota 20)	163,176,685	147,617,331
Gastos financieros (Nota 21)	(339,561,903)	(195,151,397)
Dividendos recibidos	39,698,003	33,513,228
Corrección monetaria (Nota 22)	438,077	419,629
Otros, neto	<u>11,447,064</u>	<u>(971,254)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	130,722,235	286,633,795
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(24,372,206)</u>	<u>(80,647,333)</u>
Utilidad antes de interés minoritario	106,350,029	205,986,462
Interés minoritario	<u>(5,712,748)</u>	<u>(55,870,152)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 100,637,281</u>	<u>\$ 150,116,310</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Semestres Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad neta del período	Superávit por valorizaciones	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 201,736,317	\$ (1,285,567-)	\$ 94,579,037	\$ 800,367,793	\$ 208,921,172	\$ 1,321,556,704
Apropiaciones	-	-	7,298,425	-	(7,298,425)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(86,128,788)	-	-	(86,128,788)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	-	299,190,779	(3,392,376)	295,798,403
Movimiento consolidación de SIE	-	-	-	14,880,359	(1,151,824)	-	-	13,728,535
Utilidad neta del período	-	-	-	-	<u>150,116,310</u>	-	-	<u>150,116,310</u>
Saldos al 30 de junio de 2008	13,298,536	3,939,416	209,034,742	13,594,792	150,116,310	1,099,558,572	205,528,796	1,695,071,164
Apropiaciones	-	-	41,916,793	-	(41,916,793)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(102,477,309)	-	-	(102,477,309)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	-	72,333,190	-	72,333,190
Movimiento del período	-	-	-	8,430,576	(5,722,208)	-	-	2,708,368
Utilidad neta del período	-	-	-	-	<u>100,637,281</u>	-	-	<u>100,637,281</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>\$13,298,536</u>	<u>\$ 3,939,416</u>	<u>\$ 250,951,535</u>	<u>\$ 22,025,368</u>	<u>\$ 100,637,281</u>	<u>\$ 1,171,891,762</u>	<u>\$ 205,528,796</u>	<u>\$ 1,768,272,694</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARCIO
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Semestres Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 100,637,281	\$ 150,116,310
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	80,188,038	83,070,225
Amortización de cargos diferidos	17,679,382	29,098,151
Impuesto de renta diferido	1,602,207	48,001,758
Provisión para protección de inversiones	2,452,359	339,934
Provisión para protección de deudores, propiedades, gasoductos, planta y equipo	14,278,015	5,462,413
Utilidad en venta de inversiones	(1,133,518)	(7,286,790)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(470,418)	(3,138)
Interés minoritario y participación accionistas mayoritarios	5,712,748	55,870,152
Corrección monetaria	(438,077)	(419,629)
Total obtenido de operaciones	220,508,017	364,249,386
Disminución en inversiones permanentes	-	53,092,173
Disminución en recursos naturales y del medio ambiente	-	333,479
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo	408,382,801	769,698,668
Aumento de bonos	-	14,046,017
Aumento de cuentas por pagar largo plazo	3,179,958	397,509
Aumento de pasivos estimados	88,660	-
Aumento en obligaciones laborales	-	91,328
Aumento otros pasivos	14,167,326	-
Aumento en participación accionistas mayoritarios	11,582,144	1,923,406
Aumento de interés minoritario	-	174,754,494
Aumento en partidas patrimoniales	2,708,368	13,728,535
Total capital de trabajo obtenido	660,617,274	1,392,314,995
Capital de trabajo usado en:		
Aumento de inversiones permanentes	9,776,673	-
Aumento en deudores a largo plazo	41,133,231	44,874,436
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	161,183,727	572,692,645
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	266,236	-
Aumento de otros activos	9,096	596,656,808
Impuesto al patrimonio pagado	-	3,392,376
Disminución de bonos	638,056	-
Aumento de inventarios de largo plazo	388,500	267,802
Dividendos decretados	102,477,309	86,128,788
Disminución en obligaciones laborales	163,333	-
Disminución en pasivos estimados	-	9,525,872
Disminución de otros pasivos	-	3,749,737
Disminución de interés minoritario	24,068,355	-
Total capital de trabajo utilizado	340,104,516	1,317,288,464
Aumento en el capital de trabajo	\$ 320,512,758	\$ 75,026,531
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ (53,451,720)	\$ 115,009,588
Inversiones temporales	53,606,107	58,507,173
Deudores	32,659,307	510,895,259
Inventarios	(40,366,648)	356,487,325
Gastos pagados por anticipado	(174,903)	8,909,271
Obligaciones financieras	233,247,431	(354,111,971)
Cuentas por pagar	113,581,874	(607,421,831)
Obligaciones laborales	(5,282,577)	(702,059)
Otros pasivos	(13,306,113)	(12,546,224)
Aumento en el capital de trabajo	\$ 320,512,758	\$ 75,026,531
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados		

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los Semestres Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 100,637,281	\$ 150,116,310
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	80,188,038	83,070,225
Amortización de cargos diferidos	17,679,382	29,098,151
Provisión para impuesto sobre la renta e impuesto diferido	24,372,206	80,647,333
Provisión para protección de inventarios	2,385,744	-
Provisión para protección de inversiones	2,452,359	339,934
Provisión para protección de deudores, propiedades, gasoductos, planta y equipo	14,278,015	5,462,413
Interés minoritario y participación accionistas mayoritarios	5,712,748	55,870,152
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(470,418)	(3,138)
Utilidad en venta de inversiones	(1,133,518)	(7,286,790)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(39,698,003)	(33,513,228)
Corrección monetaria	<u>(438,077)</u>	<u>(419,629)</u>
	205,965,757	363,381,733
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(73,792,538)	(555,769,695)
Inventarios	37,592,404	(356,755,127)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	165,807	(221,633,206)
Cuentas por pagar	(133,171,915)	575,173,765
Obligaciones laborales	5,119,244	793,387
Otros pasivos	27,473,439	8,796,487
Pasivos estimados	<u>88,660</u>	<u>(9,525,872)</u>
Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de operación	<u>69,440,858</u>	<u>(195,538,528)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías no controladas	39,698,003	33,513,228
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(161,183,727)	(572,692,645)
Aumento en otros activos	-	(383,932,873)
Disminución (Aumento) en recursos naturales y del medio ambiente	(266,236)	333,479
Disminución (Aumento) de inversiones permanentes	<u>(9,776,673)</u>	<u>53,092,173</u>
Fondos netos usados en las actividades de inversión	<u>(131,528,633)</u>	<u>(869,686,638)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(102,477,309)	(86,128,788)
Aumento (disminución) en interés minoritario	(24,068,355)	174,754,494
Aumento en la participación del accionista mayoritario	11,582,144	1,923,406
Otras variaciones patrimoniales	2,708,368	13,728,535
Aumento (disminución) de bonos en circulación	(638,056)	14,046,017
Aumento de obligaciones financieras	175,135,370	1,123,810,639
Impuesto al patrimonio pagado	<u>-</u>	<u>(3,392,376)</u>
Fondos netos provistos por las actividades de financiación	<u>62,242,162</u>	<u>1,238,741,927</u>
Cambios netos en el disponible y equivalentes	154,387	173,516,761
Disponible y equivalentes al comienzo del período	<u>326,934,517</u>	<u>153,417,756</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>327,088,904</u>	\$ <u>326,934,517</u>
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados		

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
HÉCTOR RAÚL PALOMINO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.5.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2008

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre y al 30 de Junio de 2008

(En miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. (en adelante Promigas S.A. E.S.P., Promigas o la Compañía) fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Adicionalmente, vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004. En octubre de 2007 la CREG publicó las bases sobre las cuales se desarrollan los estudios tendientes a definir la metodología del cálculo tarifario. Se espera que a finales del primer semestre de 2009 se defina la metodología para el cálculo de tarifas de transporte de gas natural, y posiblemente, después de discusiones con la CREG y entrega de la información solicitada, se cuente con tarifas de transporte para finales del 2009.

Compañías subordinadas – Las principales operaciones de las compañías subordinadas son:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. "G.B.S." - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPEPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. (Promitel) - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promitel Panamá S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones para satisfacer sus propias necesidades y las de sus usuarios, así como para otros operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones, tanto en el territorio nacional como el exterior. Su domicilio se encuentra en Panamá.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investment S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable, enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior, inversión de bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Gasprom S.A. - Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

Sociedad de Inversiones en Energía. S.A. - (SIE) - Adquirir participaciones en empresas dedicadas a la exploración, explotación, refinación, importación, exportación y distribución de petróleo y sus derivados, o de cualquier otro recurso energético; participar con aportes de capital en otras sociedades, anónimas o limitadas cuyo objeto social sea complementario o conexo al suyo y en general invertir en empresas dedicadas a la explotación comercial de plantas de abastos, estaciones de bombeo y oleoductos, estaciones de servicios, o en general empresas dedicadas al almacenamiento, transporte o distribución y expendio de hidrocarburos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Bogotá.

La Sociedad de Inversiones en Energía consolida con las siguientes Compañías:

Terpel Antioquia S.A., Terpel Bucaramanga S.A., Terpel Centro S.A., Terpel del Norte S.A., Terpel Sur S.A., Terpel Occidente S.A. y Terpel Sabana S.A. - Todas estas sociedades tienen como objeto social 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.

Condominio Industrial Terpel Ltda.- Su objeto social principal es el diseño, promoción, desarrollo, construcción y venta de lotes con servicios, bodegas e instalaciones para empresas comerciales, manufactureras, agroindustriales y similares así como el desarrollo de actividades de administración, control y prestación de servicios relacionados con el funcionamiento y operación propios de un condominio industrial. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Palermo en el Departamento del Huila y su término de duración expira el 26 de diciembre del año 2016

Organización Terpel S.A.- Compra, venta, importación, exportación, distribución y suministro de hidrocarburos y sus derivados, así como refinación, transporte, almacenamiento y envase. La compra, venta, importación, exportación, distribución, suministro, almacenamiento y transporte terrestre, marítimo o fluvial, por poliductos, oleoductos, gasoductos, propano, ductos de gas natural o gas propano GLP, o de cualquier otro producto combustible derivado o no de los hidrocarburos. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y desarrolla su actividad en todo el territorio Colombiano.

La Organización Terpel S.A, consolida con las siguientes Compañías:

Lutexa Industrial Comercial Cia. Ltda.- Distribución y comercialización de combustibles y otros derivados del petróleo tales como gasolina, diesel y bucker. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Quito - Ecuador y desarrolla sus actividades en el todo el territorio Ecuatoriano.

Organización Terpel Chile Ltda.- Su objeto principal es la exploración, prospección, transporte, inversión, exportación, industrialización, elaboración, propaganda, depósito y almacenaje en cualquier forma, por cuenta propia o ajena o asociaciones con terceros, de hidrocarburos sólidos o gaseosos y su derivados, así como lubricantes y bienes relacionados con el uso y mantenimiento de motores, máquinas, equipos y repuestos y otros bienes que comercialicen en estaciones de servicio; la adquisición, enajenación, administración, operación y explotación de estaciones de servicio, negocios complementarios y establecimientos similares e invertir en todo tipo de sociedades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Santiago de Chile y desarrolla sus actividades en todo el territorio Chileno.

Petrolera Nacional S.A.- Su objeto principal es la distribución al por mayor de combustibles y lubricantes marca ACCEL. Su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá (Panamá), en donde desarrolla sus actividades.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Esta actividad es desarrollada en la Costa Atlántica, Medellín, Cali, Bogotá, Bucaramanga, Pereira, Manizales y Neiva. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Mediante escritura pública 1307 del 21 de junio de 2007, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla, inscrita el 3 de julio de 2007 en la Cámara de Comercio de la misma ciudad, la sociedad cambió su razón social a Gas Natural Comprimido S.A. y podrá identificarse como G.N.C. S.A. o GAZEL S.A.

GNC Inversiones S.A.- Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. (Gazel México)- Diseño, construcción, administración y establecimiento de estaciones para suministrar gas natural comprimido ("GNC") a vehículos automotores. Su actividad principal la desarrolla en Ciudad de México y Estado de México. Su domicilio se encuentra en el Distrito Federal de México.

Organización Terpel Inversiones Ltda. - La planeación, proyección y ejecución de inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares, en cualquier línea de productos y servicios.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables aplicadas por la Compañía y sus subordinadas:

a. Consolidación de estados financieros - La Compañía consolida sus estados financieros utilizando el método de integración global. Tales estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 incluyen los estados financieros de Promigas S.A. E.S.P. y los de sus compañías subordinadas (en adelante "las compañías"), entendiéndose como subordinadas aquellas compañías cuyo poder de decisión está sometido directa o indirectamente a la voluntad de Promigas S.A. E.S.P.

Las compañías consolidadas son:

Compañías vinculadas	Porcentaje de participación					
	31 de diciembre de 2008			30 de junio de 2008		
	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Surtidora de Gas del Caribe S.A. (2)	99,90	0,04	99,94	99,90	0,04	99,94
Gases de Boyacá y Santander S.A.	91,39	5,50	96,89	91,39	5,0	96,39
Gas Natural Comprimido S.A. (1)	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (3)	70,11	20,01	90,12	70,11	20,01	90,12
Promigas Telecomunicaciones S.A.	54,52	45,47	99,99	54,52	45,47	99,99
Promitel Panamá S.A.	-	99,94	99,94	-	-	-
Transoccidente S.A. E.S.P.	55,91	13,09	69,00	55,91	13,09	69,00
Arenosa Investments S.A.	100,00	0,00	100,00	100,00	-	100,00
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	94,99	4,65	99,64	94,99	4,65	99,64
Promigas Servicios Integrados S.A.	94,09	5,90	99,99	94,09	5,90	99,99
GNC Inversiones S.A. (5)	5,15	51,24	56,39	5,15	51,24	56,39
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	-	47,49	47,49	-	44,53	44,53
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	40,00	0,00	40,00	40,00	-	40,00
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	40,00	0,00	40,00	40,00	-	40,00
Gasprom S.A. (4)	95,26	4,64	99,90	95,26	4,64	99,90
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (1)	52,66	1,31	53,97	52,66	1,31	53,97
Condominio Industrial Terpel S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Terpel Antioquia S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Terpel Bucaramanga S.A.	-	53,27	53,27	-	53,27	53,27
Terpel Centro S.A.	-	42,90	42,90	-	42,90	42,90
Terpel del Norte S.A.	-	53,82	53,82	-	53,79	53,79
Terpel Occidente S.A.	-	49,36	49,36	-	49,36	49,36
Terpel de la Sabana S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Terpel del Sur S.A.	-	46,57	46,57	-	46,32	46,32
Organización Terpel S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Organización Terpel Inversiones Ltda.	-	53,96	53,96	-	53,96	53,96
Organización Terpel Chile Ltda.	-	53,96	53,96	-	53,96	53,96
Lutexsa S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97
Petrolera Nacional S.A.	-	53,97	53,97	-	53,97	53,97

(1) El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración Promigas entregó a SIE el 94,99% (34.732.554 acciones por un valor de \$63.908.414) de su participación en Gazel y a cambio recibió 46.978.232 acciones de SIE. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en SIE se incrementó en un 15,47%. Como resultado de esta transacción, Promigas adquirió el control de SIE.

(2) En marzo de 2008 Promigas adquirió 3.029.588 acciones de Surtigas S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 4,81%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$15.905.602, registrando una inversión por \$7.047.973 y un crédito mercantil por \$8.857.629.

(3) En marzo de 2008 Promigas adquirió 264.285 acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 13,63%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$72.744.096, registrando una inversión por \$26.830.794 y un crédito mercantil por \$45.913.302.

(4) El 2 de mayo de 2008, Promigas S.A. E.S.P. efectuó un aporte en especie a Gasprom S.A., que consistió en aportar la totalidad de la participación que tenía en Gases de la Guajira S.A. E.S.P., y a cambio recibió 354.667 acciones ordinarias de Gasprom S.A. Como resultado de esta transacción, Promigas aumentó su participación en Gasprom S.A. en 0,27%.

(5) En junio de 2008 se capitalizaron depósitos para futuras suscripción de acciones en GNC Inversiones S.A. por valor de \$9.000.000, con el fin de enervar la causal de disolución que presentaba dicha sociedad. Como resultado de esta capitalización la empresa adquirió 463.500 acciones, quedando con un total de 1.029.975 acciones, sin aumentar su porcentaje de participación. Sin embargo, esta compañía continua presentando pérdidas recurrentes que han vuelto el patrimonio negativo por lo que al 31 de diciembre de 2008, se provisionó la inversión en su totalidad. El remanente del valor negativo está siendo controlado en cuentas de orden.

Las inversiones en compañías subordinadas y las transacciones entre éstas y la compañía matriz fueron eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Adicionalmente, se homologaron las normas de contabilidad de general aceptación de aquellas inversiones efectuadas en el exterior.

En relación con las inversiones en Gas Natural de Lima y Callao S.A. y Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A., la Compañía siguió las disposiciones vigentes que le aplican en materia de consolidación, por lo que los respectivos estados financieros se incluyen en la consolidación por el método de integración global y la participación del accionista mayoritario de Promigas, AEI y a su vez socio en tales inversiones se registró en el pasivo como participación de accionista mayoritario.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior fueron convertidos a pesos colombianos para propósitos de consolidación, así: Los activos y pasivos a la tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008; los ingresos, costos y gastos a la tasa de cambio promedio del semestre, y el patrimonio a tasas de cambio históricas.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías incluidas en la consolidación:

Al 31 de diciembre de 2008

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A.	\$ 378.216.997	\$ 208.687.384	\$ 169.529.613	\$ 24.583.856
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.500.737	1.419.766	33.080.971	(90.433)
Gas Natural Comprimido S.A.	394.358.497	255.467.644	138.890.853	3.728.516
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	443.653.708	241.613.775	202.039.933	32.151.202
Promigas Telecomunicaciones S.A.	121.237.003	51.673.672	69.563.331	5.177.146
Promitel Panamá S.A.	2.500.320	2.500.320	-	-
Transoccidente S.A. E.S.P.	11.506.908	2.098.119	9.408.789	432.943
Arenosa Investment S.A. (US\$28,533,002)	93.270.142	29.253.784	64.016.358	18.165.531
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	118.276.641	23.355.641	94.921.000	4.576.137
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.417.033	2.449.475	34.967.558	573.085
GNC Inversiones S.A.	17.550.230	19.011.322	(1.461.092)	(12.504.759)
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	18.378.059	24.239.561	(5.861.502)	(7.038.444)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	349.196.835	246.548.105	102.648.730	8.484.145
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	10.563.888	5.285.766	5.278.122	1.220.445
Gasprom S.A.	32.109.340	54.838	32.054.502	2.201.390
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	1.206.774.408	185.092.288	1.021.682.120	(2.422.321)
Condominio Industrial Terpel S.A.	1.724.758	30.277	1.694.481	(140.892)
Terpel Antioquia S.A.	234.093.703	3.461.824	230.631.879	2.480.282
Terpel Bucaramanga S.A.	504.156.498	4.274.348	499.882.150	5.316.572
Terpel Centro S.A.	389.882.843	1.337.074	388.545.769	4.151.541
Terpel del Norte S.A.	98.608.166	1.978.610	96.629.556	1.226.898
Terpel Occidente S.A.	161.766.524	2.692.120	159.074.404	1.616.541
Terpel de la Sabana S.A.	168.946.816	5.399.987	163.546.829	1.728.117
Terpel del Sur S.A.	257.944.485	5.650.387	252.294.098	2.443.484
Organización Terpel S.A.	2.407.754.562	1.217.162.686	1.190.591.876	16.144.684
Organización Terpel Chile Ltda.	515.923.915	134.155.170	381.768.745	10.086.903
Organización Terpel Inversiones Ltda.	32.622.131	1.434.070	31.188.061	1.004.854
Lutexsa S.A.	40.508.991	32.046.365	8.462.626	1.304.388
Petrolera Nacional S.A.	165.076.108	37.575.232	127.500.875	3.135.672

Al 30 de junio de 2008

Surtidora de Gas del Caribe S.A.	\$ 356.212.439	\$ 196.945.338	\$ 159.267.101	\$ 24.235.675
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.450.737	1.279.333	33.171.404	(766.440)
Gas Natural Comprimido S.A.	308.018.640	197.258.801	110.759.839	18.502.945
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	399.233.787	207.748.606	191.485.181	32.677.955
Promigas Telecomunicaciones S.A.	111.796.547	46.627.492	65.169.055	3.745.409
Transoccidente S.A. E.S.P.	10.548.845	2.153.335	8.395.510	611.541
Arenosa Investment S.A. (US\$19,856,969)	61.576.861	23.391.512	38.185.349	9.821.196
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	106.479.839	13.994.839	92.485.000	4.457.557
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.613.948	2.992.615	34.621.334	1.185.097
GNC Inversiones S.A.	22.394.176	11.826.388	10.567.789	(2.762.008)
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	29.194.785	22.607.569	6.587.216	(2.612.385)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	289.667.170	204.187.527	85.479.643	5.539.745
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	6.910.719	3.188.151	3.722.568	278.512
Gasprom S.A.	30.378.280	9.772	30.368.508	1.552.087
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	1.222.323.490	179.792.721	1.042.530.769	81.470.977
Condominio Industrial Terpel S.A.	1.897.971	25.858	1.872.113	36.740
Terpel Antioquia S.A.	237.520.488	3.273.194	234.247.294	20.263.838
Terpel Bucaramanga S.A.	510.301.251	2.918.713	507.382.538	43.383.321

Terpel Centro S.A.	395.442.251	1.156.756	394.285.495	33.438.746
Terpel del Norte S.A.	99.618.393	1.540.520	98.077.873	8.657.076
Terpel Occidente S.A.	164.280.290	2.561.714	161.718.576	13.918.993
Terpel de la Sabana S.A.	171.102.119	4.886.996	166.215.123	14.672.728
Terpel del Sur S.A.	261.610.368	5.148.186	256.462.182	22.231.470
Organización Terpel S.A.	2.363.930.683	1.158.436.972	1.205.493.711	107.331.228
Organización Terpel Chile Ltda.	642.213.489	251.495.139	390.718.350	6.424.712
Organización Terpel Inversiones Ltda.	30.907.415	-	30.907.415	-
Lutexsa S.A.	33.642.268	27.600.800	6.041.468	928.839
Petrolera Nacional S.A.	148.841.962	42.073.714	106.768.248	6.502.882

El efecto de la consolidación en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 fue aumentar los activos en \$3.391.292.080 y los pasivos en \$3.375.209.598.

b. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

c. Período contable – Las compañías tienen definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año. A partir del 2009, la Compañía preparará y difundirá estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre, lo anterior de acuerdo a lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas en sesión del 25 de septiembre de 2008.

d. Ajustes por inflación – Para Promigas S.A. E.S.P., Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., Transoccidente S.A. E.S.P., Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Transportadora de Metano E.S.P. S.A., entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para los prestadores de servicios públicos. Para Gases de Boyacá y Santander S.A., Gas Natural Comprimido S.A., Promigas Telecomunicaciones S.A., Promigas Servicios Integrados S.A., GNC Inversiones S.A., Sociedad de Inversiones en Energía, sus subordinadas Terpel Antioquia, Terpel Bucaramanga, Terpel Centro, Terpel Occidente, Terpel Sabana, Terpel Sur, Condominio Industrial Terpel y Organización Terpel hasta el 31 de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajustes determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. Por medio del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables. Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

e. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y \$1.923,02 por US\$1 al 30 de junio de 2008). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia

en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

f. Inversiones - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en sociedades no controladas se registran al costo (ajustado por inflación según la política descrita anteriormente) y se ajustan a su valor intrínseco mediante valorizaciones (desvalorizaciones).

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo, se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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. La provisión de la cartera por financiación no bancaria corresponde al 3% sobre el saldo de dicha cartera.

h. Inventarios – Valuados al costo promedio (ajustado por inflación según la política contable descrita anteriormente) o a su valor neto de realización, el menor.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación según la política contable descrita anteriormente). La depreciación de la mayoría de estos activos se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

Para el gasoducto de Gases de Boyacá y Santander S.A., cuya tasa de depreciación anual es del 10%, la vida útil de las adiciones y las tasas aplicables se limitan a la vigencia del contrato. Los activos de Ecomex se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos. Para Transmetano, con base en las normas de la Superintendencia de Servicios Públicos que permiten utilizar contablemente sistemas de depreciación que se utilizan para propósitos fiscales, a partir de 1998 la Compañía viene depreciando los gasoductos en un plazo de 20 años (tasa anual del 5%), incrementando la alícuota anual en un 25% por cada turno adicional de ocho horas que se utilice. La Compañía utiliza el gasoducto en dos turnos adicionales. Lo anterior, implica que el gasoducto se amortiza a la tasa anual del 7,5%.

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, las compañías constituyen una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustado por inflación según la política contable descrita anteriormente) de software y de crédito mercantil adquirido, los cuales se amortizan en 5 años y 20 años, respectivamente. Incluyen adicionalmente costos y gastos por derechos de marca, utilización de estanques en Empresa Nacional de Petróleo de Chile, organización comercial y de derechos por cesión de contratos de distribuidores. La amortización de cada ejercicio, para estos bienes, se calcula en forma lineal considerando la vida económica esperada

m. Cargos diferidos – Corresponden principalmente a:

- Los costos y gastos de constitución, organización y pre-operativos incurridos por Promigas Telecomunicaciones S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Transmetano E.S.P. S.A. . El plazo de amortización para Promigas Telecomunicaciones S.A. es de 20 años a partir del año 2001 utilizando el método de línea recta; para Gases de Occidente S.A. E.S.P. se estimó hasta el año 2010, con el fin de reflejar adecuadamente el nivel de explotación del mercado que le fue adjudicado en concesión y para Transmetano la amortización se calcula sobre el costo ajustado por inflación considerando la misma vida útil del gasoducto (a la tasa anual del 7,5%).
- Otros cargos diferidos incurridos en el proyecto Ili (corrida de marrano inteligente) son amortizados en 5 años.
- Mejoras a propiedades ajenas realizadas por la subordinada Gas Natural Comprimido S.A. y SIE, que se amortizan durante la vigencia de los contratos de arrendamiento.
- Costos y gastos de software, consultoría y demás pagos incurridos en la sistematización de SIE y filiales.
- Otros costos y gastos incurridos en la investigación de nuevos mercados y productos lubricantes cuya finalidad es obtener beneficios futuros, los cuales se amortizan en dos años.
- Impuesto de renta diferido que corresponde a las diferencias temporales en la liquidación privada del impuesto de renta y registros contables.
- Los costos y gastos incurridos por Ecomex en el proyecto, diseño y pruebas de la instalación de motores de GNC en vehículos automotores impulsados por gas, los cuales se amortizan por línea recta en 10 años.

n. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco.

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 activos se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período, excepto las originadas en inversiones en sociedades no controladas, que se registran contra el superávit por valorizaciones, así su saldo neto resulte de naturaleza contraria. De acuerdo con el concepto No.340-81263 del 30 de diciembre de 1998 de la Superintendencia de Sociedades, Gases de Boyacá y Santander S.A. no está obligada a practicar avalúos técnicos sobre el gasoducto debido a que el mismo será transferido a Transportadora de Gas del Interior S.A. E.S.P. en octubre de 2009 por un precio equivalente al uno por ciento (1%) del costo de construcción, por lo que no se presenta exceso del valor comercial sobre el valor neto en libros.

o. Obligaciones laborales - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

p. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable, excepto para las empresas de servicios públicos domiciliarios, las cuales no están sometidas al sistema de renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

q. Cuentas de orden - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos entregados en garantía de obligaciones financieras, la opción de transferencia del gasoducto de Gases de Boyacá y Santander a ECOGAS al finalizar el contrato, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente, incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

r. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan los servicios. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

s. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

t. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. Contingencias - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir.

Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, las compañías tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2008		30 de junio de 2008	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 384,199,058	\$ 861.985.165	US\$ 512,870,764	\$ 986.251.088
Activos no corrientes	454,802,013	1.020.389.248	443,097,598	852.085.543
Total activos	839,001,071	1.882.374.413	955,968,362	1.838.336.631
Pasivos corrientes	(174,333,498)	(391.132.893)	(459,338,243)	(883.316.628)
Pasivos a largo plazo	(343,573,425)	(770.837.901)	(133,632,474)	(256.977.920)
Total pasivos	(517,906,923)	(1.161.970.794)	(592,970,717)	(1.140.294.548)
Posición neta activa	US\$ 321,094,148	\$ 720.403.619	US\$ 362,997,645	\$ 698.042.083

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo en 2008 (%)	Diciembre	Junio
		\$	\$
Certificados de depósitos a la vista y fondos de inversión	4,10% - 10,50%	101.650.160	28.168.832
Encargos y mandatos fiduciarios	4,50% - 11,30%	67.322.963	89.153.825
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	7,45%	500.307	818.955
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,50% - 9,77%	14.801	194.213
Bonos en moneda extranjera	9,74%	219.090	23.092
Operaciones de títulos de fondeo	3,50% - 9,42%	36.037.759	33.780.056
		\$ 205.745.080	\$ 152.138.973

NOTA 5. DEUDORES

	Diciembre	Junio
Ingresos por cobrar:		
Transporte de gas y distribución (1)	\$ 301.482.372	\$ 278.611.132
Venta de gas y equipos de gas natural comprimido y combustibles	438.461.654	493.757.677
Servicios de telecomunicación	9.828.993	7.383.660
Vinculados económicos y otros préstamos a particulares	65.490.909	53.526.673

	Diciembre	Junio
Préstamos al personal	7.762.872	6.946.261
Financiación no bancaria (2)	166.835.669	141.895.703
Anticipos de impuestos y contribuciones	135.981.146	80.295.309
Avances y anticipos entregados	33.960.901	34.447.004
Dividendos por cobrar (3)	7.194.605	1.092.427
Deudores varios	38.191.356	38.928.680
Deudores de difícil cobro	19.984.271	28.417.943
	1.225.174.748	1.165.302.469
Menos provisión deudores	(59.916.824)	(59.731.451)
	1.165.257.924	1.105.571.018
Porción a largo plazo	313.038.721	286.011.122
Porción corriente	\$ 852.219.203	\$ 819.559.896

(1) Incluye la financiación concedida a los usuarios para cubrir los gastos de conexiones e instalaciones internas en períodos que oscilan entre 1 y 6 años. La tasa de interés de estas financiaciones es la tasa máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo periodo oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(3) Al 31 de diciembre de 2008 incluye dividendos decretados por cobrar a Gases del Caribe S.A. E.S.P. por valor de \$6.367.895.

Al 31 de diciembre de 2008 no existen restricciones o gravámenes sobre las cuentas por cobrar.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 son:

2010	\$	112.386.562
2011		79.741.274
2012		51.871.251
2013		36.323.288
Del 2014 en adelante		32.716.346
	\$	313.038.721

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (59.731.451)	\$ (10.269.007)
Efecto resultante de consolidar SIE		(50.755.023)
Cargo a resultados	(14.105.632)	(5.405.502)
Cartera castigada	9.692.782	525.878
Recuperación	4.227.477	6.172.203
	\$ (59.916.824)	\$ (59.731.451)

NOTA 6. INVENTARIO

Materiales, repuestos y accesorios	\$ 242.964.851	\$ 254.075.067
Otros materiales para la venta	3.380.966	10.737.578
Inventarios en tránsito	130.246.186	150.537.870
	376.592.003	415.350.515
Provisión de inventarios	(2.417.611)	(1.197.975)
	374.174.392	414.152.540
Porción a largo plazo	8.965.641	8.577.141
Porción corriente	\$ 365.208.751	\$ 405.575.399

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2008

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	9.100.596
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P. (2)	Transporte de gas	59.153.906	40,00%	8.651.880
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015
Colombiana de Extrusión S.A.	Manufacturera	157.710	10,00%	1.212.546
Mundogas S.A.	Comercio	7.075	47,17%	905.658
Metrex S.A.	Manufacturera	240.000	7,54%	431.374
Gasoducto del Tolima S.A. E.S.P.	Suministro de gas	445.940	11,20%	987.257
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	Comercializador de gas	286.193	38,15%	301.506
Gas Natural del Centro S.A. E.S.P.	Suministro de gas	7.345	11,89%	1.641.138
Peruana de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	24.000	50%	4.773.966
Chilena de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	26.500	50%	2.799.501
Compra de participación de un crédito (1)				50.830.775
Otras				9.008.190
Bonos obligatorios				2.729.555
				100.278.486
Menos - Provisión inversiones (4)				(2.656.165)
				\$ 97.622.321

Al 30 de junio de 2008

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 9.100.596
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P. (2)	Transporte de gas	43.611.844	40,00%	6.851.879
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	493.982	0,72%	999.156
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015
Proyectos Energéticos del Cauca S.A. (3)	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276
Colombiana de Extrusión S.A.	Manufacturera	157.710	10,00%	1.212.546
Mundogas S.A.	Comercio	7.075	47,17%	851.676
Metrex S.A.	Manufacturera	240.000	7,54%	431.374
Gasoducto del Tolima S.A. E.S.P.	Suministro de gas	445.940	11,20%	987.257
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	Comercializador de gas	220.297	30,91%	242.429
Gas Natural del Centro S.A. E.S.P.	Suministro de gas	7.345	11,89%	1.641.139
Peruana de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	24.000	50%	3.161.870
Chilena de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	26.500	50%	3.247.922
Compra de participación de un crédito (1)				43.567.941
Otras				6.221.607
Bonos obligatorios				2.678.264
				90.149.433
Menos - Provisión inversiones				(984.945)
				\$ 89.164.488

(1) El 27 de junio de 2007 la Compañía Arenosa Investments S.A., suscribió un contrato marco de participación con Bancolombia Panamá a través del cual compró la participación en un crédito por US\$22.656.000 a una tasa Libor + 2,0%.

(2) Para financiar la construcción del gasoducto Gibraltar - Bucaramanga, Transoriente emitió 45.000.000 de acciones para ser adquiridas por sus accionistas. El 15 de octubre de 2008 Promigas adquirió 9.000.000 de acciones por \$900.000, quedando con un total de 34.076.953 acciones, sin aumentar su participación.

(3) En agosto de 2008 Proyectos Energéticos del Cauca S.A. hizo efectivo el pacto de recompra de sus acciones por un valor total de \$4.097.299.

(4) Al 31 de diciembre de 2008 incluye provisión constituida sobre las inversiones en Gazel Chile S.A. por \$923.492, Colombiana de Chasises S.A. por \$384.033 y Mundogas S.A. por \$570.782.

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre	Junio
Terrenos	\$ 196.008.906	\$ 191.003.055
Construcciones y montajes en curso	285.876.583	220.226.636
Construcciones y edificaciones	161.478.791	167.191.293
Gasoductos, plantas, redes, maquinaria y equipo	1.938.757.635	1.870.934.614
Flota y equipo de transporte	30.969.960	28.997.549
Equipo de computación y comunicación	57.738.362	56.142.205
Equipo de oficina	47.833.037	38.774.665
Herramientas	3.960.892	3.572.729
Otros	6.400	-
	2.722.630.566	2.576.842.746
Menos depreciación acumulada:		
Depreciación fiscal	(1.369.260.578)	(1.304.635.675)
Depreciación diferida	150.536.781	150.349.860
Total depreciación acumulada	(1.218.723.797)	(1.154.285.815)
Menos provisión	(10.631.326)	(10.575.212)
	\$ 1.493.275.443	\$ 1.411.981.719

La depreciación total cargada a resultados del período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 fue de \$80.188.038 y \$83.070.225.

La maquinaria y equipo instalado en las estaciones de Ecomex, están otorgados en garantía del pasivo bancario a largo plazo, mediante un contrato de crédito refaccionario de garantía irrevocable por US\$2,000,000 con International Finance Corporation (IFC) (Ver Nota 10).

Para el resto de las compañías al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 no existe ningún gravamen sobre las propiedades, gasoductos, planta y equipos.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

	Diciembre	Junio
Valorizaciones		
De inversiones permanentes (1)	\$ 669.528.809	\$ 683.349.428
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (2)	925.077.447	843.049.533
	1.594.606.256	1.526.398.961
Intangibles:		
Software	61.036.431	57.041.750
Crédito mercantil	465.150.565	469.194.632
Otros	28.803.563	24.410.621
Activos adquiridos en leasing	89.423.888	76.828.161
Cargo por corrección monetaria diferida	6.558.946	7.077.653
Impuesto de renta diferido	29.778.320	27.948.738
Obras y mejoras en propiedad ajena	159.428.331	131.995.399
Cargos diferidos	136.649.022	206.829.471
	976.829.066	1.001.326.425
Menos – Amortización acumulada	(215.845.370)	(225.106.915)
	760.983.696	776.219.510
	\$ 2.355.589.952	\$ 2.302.618.471

(1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye principalmente valorizaciones de inversiones en Centragás – Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía S.C.A. por \$5.761.914 (junio de 2008 \$5.872.006) y Gases del Caribe S.A. E.S.P. \$80.872.793 (junio de 2008 \$99.654.147).

(2) Las Compañías realizan avalúos técnicos por lo menos cada tres (3) años con excepción de la Compañía Gases de Boyacá y Santander S.A. según se indicó en la Nota 2. Los avalúos fueron efectuados en 2006 para el caso de Promigas Servicios Integrados S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. (redes y maquinaria y equipo) y Promigas S.A. E.S.P. y en 2007 para el caso de Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. (equipo de oficina, equipo de computación y comunicación y vehículos), Promigas Telecomunicaciones S.A., Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., Transportadora de Metano E.S.P. S.A. y Organización de Terpel S.A. (Vehículos, maquinaria y equipo, edificios y terrenos). Para el caso de Transoccidente S.A. E.S.P. el avalúo fue efectuado en 2008. La amortización total cargada a resultados del período de seis meses terminado el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2008 fue de \$17.261.367 y de \$28.333.129, respectivamente.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Diciembre	Junio
Obligaciones moneda nacional	\$ 1.181.194.032	\$ 1.154.289.509
Obligaciones moneda extranjera	794.192.559	682.371.973
Contratos leasing	81.947.951	53.715.884
Compañías vinculadas	24.367.631	20.908.997
Intereses créditos obtenidos	27.301.047	22.581.487
	2.109.003.220	1.933.867.850
Menos: porción corriente	346.911.297	580.158.728
Porción a largo plazo	\$ 1.762.091.923	\$ 1.353.709.122

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 las obligaciones en moneda nacional incluyen obligaciones financieras de Transmetano E.S.P. S.A. por \$17.500.000 y \$10.250.000 con BBVA, garantizadas con prenda sobre los derechos derivados del contrato de transporte en firme de gas natural a través del Gasoducto Sebastopol-Medellín suscrito por Transmetano E.S.P. S.A. con Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPEPETROL el 16 de febrero de 1996.

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 Ecomex tiene un crédito por US\$3,450,000 y US\$2,000,000 respectivamente con International Finance Corporation (IFC); garantizado con la maquinaria y equipo instalada en sus estaciones. Este crédito impone ciertas restricciones, entre las que destacan que la Compañía no puede decretar o pagar dividendos a menos que se efectúen después de la fecha de terminación del proyecto financiero, sólo si se derivan de las utilidades retenidas de la Compañía, y el cumplimiento de ciertas razones financieras en caso de que se efectúe dicho pago. Adicionalmente la Compañía debe presentar ciertos reportes de operación e información en forma periódica.

Al 31 de diciembre de 2008 incluye, crédito sindicado de la Organización Terpel S.A. adquirió con JP Morgan Chase Bank N.A. por US\$250,000,000, con el fin de financiar la compra de la operación en Chile y pagar obligaciones financieras nacionales a corto plazo. Estos créditos están garantizados por Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. y Gazel S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, Promigas efectuó desembolsos por valor de \$28.943.046 de la oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financieros leasing con Leasing Colombia firmada el 27 de diciembre 2007, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente" ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con un plazo de 4 años y una opción de compra del 50% \$16.179.404, con vencimiento el día del plazo. Durante el segundo semestre de 2008, las compañías sustituyeron las obligaciones financieras, cuyos vencimientos eran en los años 2008 y 2009 con créditos a tres años.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 Gas Natural de Lima y Callao, tiene obligaciones financieras por US\$47,000,000 con Banco Santander Central Hispano, US\$17,500,000 con Banco de Crédito Perú y \$17,500,000 con Citibank Perú, los cuales fueron utilizados para pagar deudas existentes e invertir en activos fijos. Al 31 de diciembre de 2008 se han amortizado US\$5,032,372

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, las tasas de interés de estas obligaciones oscilan entre el DTF + 2,9% y el 14,17% y entre 2,53% y el 16,22%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 existe una garantía constituida por Promigas en junio de 2007 a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A., subordinada de la Compañía por la suma de US\$22,656,000.

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

2010	\$	613.528.811
2011		658.749.658
2012		432.322.141
2013		39.475.360
2014 en adelante		18.015.953
	\$	1.762.091.923

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	Junio
Dividendos por pagar	\$ 34.942.424	\$ 33.058.178
Costos y gastos por pagar	114.368.340	162.326.802
Proveedores	358.161.882	452.030.634
Compañías vinculadas	23.930.067	16.132.109
Impuesto sobre la renta	83.484.200	78.316.549
Retención en la fuente por pagar	6.802.537	6.769.602
Impuesto sobre las ventas por pagar	4.369.275	12.628.274
Industria y comercio	2.830.305	928.935

	Diciembre	Junio
Otros impuestos por pagar	67.016.845	44.053.115
Anticipos y depósitos recibidos (1)	49.755.854	49.819.447
	745.661.729	856.063.645
Menos - porción corriente	734.016.159	847.598.033
Porción a largo plazo	\$ 11.645.570	\$ 8.465.612

Impuesto sobre la renta- Las compañías colombianas están sujetas a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 aplicable a la renta líquida o a la renta presuntiva, la mayor, excepto para las empresas de servicios públicos domiciliarios, que no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Con la reforma al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Gases de Occidente S.A. E.S.P. se acogió al régimen especial de estabilidad tributaria establecido en el Artículo 240-1 del Estatuto Tributario vigente hasta el año 2000, celebrando un contrato con la DIAN con una vigencia de diez años (ejercicios gravables 2001 a 2010), derecho que conserva aún fusionada con Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P., como compañía absorbida. Su provisión para impuesto sobre la renta se calcula a una tarifa del 35% de conformidad con lo establecido en el contrato de estabilidad tributaria mencionado.

Para el caso de Calidda y Ecomex la tasa de impuesto a la renta es del 30% y el 28%, respectivamente.

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, Promigas y sus Compañías vinculadas, con excepción de Gases de Boyacá y Santander S.A. y GNC Inversiones S.A., calcularon y registraron la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial. Para las Compañías que consolidan, los años gravables 2007 y 2006 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, las Compañías no tenían pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria, excepto Gases de Boyacá y Santander S.A. y GNC Inversiones S.A., cuyas pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ascendían a \$5.718.053 y \$3.202.492, respectivamente.

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, las compañías estaban obligadas a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006 para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, para el año 2007, la compañía y sus subordinadas reconocieron un impuesto al patrimonio por \$3.392.376, respectivamente, registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 12. OBLIGACIONES LABORALES

	Diciembre	Junio
Cesantías consolidadas	\$ 4.091.882	\$ 2.457.351
Vacaciones	5.887.241	5.702.954
Prestaciones extralegales	6.663.510	3.702.310
Intereses sobre cesantías	483.711	144.485
	17.126.344	12.007.100
Menos - porción corriente	16.880.848	11.598.271
Porción a largo plazo	\$ 245.496	\$ 408.829

El detalle consolidado del personal vinculado y de los gastos de personal de la compañía y sus subordinadas durante los semestres terminados el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

	Diciembre	Junio
Número de empleados:		
Promigas S.A. E.S.P.		
Personal de dirección y confianza	27	27
Otros	286	287
Subordinadas		
Personal de dirección y confianza	473	444
Otros	2.656	2.796
Gastos del personal:		
Promigas S.A. E.S.P.		

	Diciembre	Junio
Personal de dirección y confianza	\$ 3.389.342	\$ 5.867.118
Otros	7.308.332	7.820.334
Subordinadas		
Personal de dirección y confianza	\$ 15.316.692	\$ 21.517.300
Otros	47.267.074	32.412.077

NOTA 13. BONOS EN CIRCULACIÓN

Promigas S.A. E.S.P. - Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2008 se causaron intereses por \$15.453.722 (\$13.251.425 por el semestre terminado el 30 de junio de 2008) **Surtigas S.A. E.S.P.** - Durante 2004 la Compañía emitió bonos con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Ordinarios
Monto de la emisión autorizada:	\$60.000.000
Destino de la emisión:	Sustitución de pasivos
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Serie A, 7 años
Rendimiento de los títulos:	IPC + 7,40
Forma de pago:	Trimestre vencido
Representante legal de los tenedores:	Helm Trust S.A.
Títulos emitidos al 30 de junio de 2007:	\$60.000.000

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre se causaron intereses por \$4.523.485 (\$4.098.994 por el semestre terminado el 30 de junio de 2008) **Petrolera Nacional S.A.** - Durante 2005 la Compañía emitió bonos con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Hipotecarios
Monto de la emisión autorizada:	\$40.384.620 (US\$18,000,000)
Destino de la emisión:	Pago de deuda a largo plazo y financiar el programa de expansión
Valor nominal:	Un millón de dólares cada uno
Plazo:	7 años
Rendimiento de los títulos:	Libor + 2.85%
Forma de pago:	Trimestre vencido
Representante legal de los tenedores:	Primer Banco del Istmo S.A.
Títulos emitidos:	\$13.407.961

Los bonos emitidos por Petrolera Nacional S.A. se encuentran respaldados por una fianza solidaria emitida por Organización Terpel S.A.

NOTA 14. PASIVOS ESTIMADOS

	Diciembre	Junio
Pensión de jubilación	\$ 1.590.708	\$ 1.502.048

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 el valor del cálculo actuarial por \$1.590.708 y \$1.502.048, respectivamente, está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2008 fueron:

Número de personas	5
Tasa DANE	5,15%

NOTA 15. OTROS PASIVOS

	Diciembre	Junio
Ingresos diferidos (1)	\$ 63.635.868	\$ 38.858.272
Crédito por corrección monetaria diferida	10.874.719	11.575.625
Recaudo a favor de terceros (2)	16.317.278	13.171.569
Impuesto de renta diferido	133.717.705	130.285.917
	224.545.570	193.891.383
Menos: porción corriente	31.491.175	18.185.062
Porción a largo plazo	\$ 193.054.395	\$ 175.706.321

(1) Al 31 de diciembre de 2008 incluye ingresos diferidos por contratos firmados por Promitel con Comcel y EPM Telecomunicaciones para operación y mantenimiento de fibra óptica en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali.

(2) Corresponde principalmente al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%. Incluye además desbalance en Promigas, entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales, 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto.

Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducido por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

	Diciembre	Junio
Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva sistema de depreciación diferida	-	11.534.377
Reserva método de participación	12.294.705	176.379.036
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	230.627.019	13.091.518
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 250.951.535	\$ 209.034.742

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la Compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación – De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso. En atención a que la DIAN, autoridad tributaria, según concepto 029461 del 25 de marzo de 2008, cambió su interpretación sobre el método de participación al dejar de definirlo como un sistema especial de valoración de inversiones, la Asamblea General de Accionistas en su sesión del 25 de septiembre de 2008, autorizó trasladar la totalidad de esta reserva a la reserva para futuros ensanches.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

Otras reservas - Las reservas para futuros ensanches y para beneficencia son de libre disponibilidad de los accionistas.

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2008 por valor de \$3.392.376.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Diciembre	Junio
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 54.070.015	\$ 57.948.056
Inversiones entregadas en custodia (2)	13.714.625	4.735.668
Garantías contractuales (3)	35.475.888	8.967.037
Otros derechos contingentes	77.269.495	66.142.807
Responsabilidades contingentes:		
Bienes y valores recibidos en consignación	4.810.592	3.431.167
Litigios y demandas en contra (Ver nota 23)	43.157.524	51.766.121
Garantías y avales otorgados (4)	66.521.368	79.584.184
Garantías recibidas	38.262.210	38.111.542
Cuentas en participación	-	69.057.607
Otros	968.251	1.854.352
	153.719.945	243.804.973
Cuentas de orden fiscales (5)	2.009.069.382	1.922.002.588
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir	18.415.762	8.332.365
Capitalizaciones de revalorización del patrimonio	89.079.637	88.758.826
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (6)	46.995.512	38.712.230
Obligaciones contratos de leasing (7)	36.712.150	17.143.323
Otras deudoras de control (8)	55.426.427	45.349.750
	246.629.488	198.296.494
	\$ 2.589.948.838	\$ 2.501.897.623

- (1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a títulos de tesorería por \$770.000 entregados al Juzgado Civil de Sincelejo como garantía para el proceso de Agrogan y bonos en moneda extranjera por US\$160.000, entregados como garantía en procesos de acción de nulidad y restablecimiento del derecho interpuesto por Promigas S.A. E.S.P. en contra de la Secretaria de Hacienda de Dibulla – Guajira y prendas sobre inversiones entregadas por la Organización Terpel S.A. a terceros.
- (2) Corresponde a títulos de tesorería, bonos emitidos sector privado, bono en moneda extranjera y certificados de depósito entregados en custodia a Valores Bancolombia y el Ministerio de Minas.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería, Cerromatoso y Stratus Oil & Gas por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A. por valor de US\$10,585.000 y US\$22,585.000 respectivamente y a carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho Banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US\$18,800,000 y otras menores por \$510.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios del cargo por el precio de la conexión y la distribución.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizaron para algunas Compañías en el primer semestre con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$2.425.883 y \$4.044.935, respectivamente. Adicionalmente, el leasing financiero de la Creciente por \$16.072.377 y \$18.459.633 de Promigas S.A. E.S.P. y los cánones de los contratos de leasing de infraestructura suscritos bajo la modalidad de leaseback de Surtigas por \$26.657.749.
- (7) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponde a la opción de compra del contrato suscrito con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente. Al 31 de diciembre incluye además la opción de compra del contrato de arrendamiento financiero suscrito con Leasing Bancolombia para la financiación de un sistema de redes externas y estaciones de distrito en los Departamentos de Cauca y Valle del Cauca.
- (8) Al 31 de diciembre de 2008 incluye cartas de crédito a favor no utilizados por \$14.251.053 de Gas Natural Comprimido S.A., registro de la provisión de cartera derivada de la cancelación de la inversión que esta compañía posee en Combustibles Ecológicos Mexicano S.A. de C.V. por \$5.354.167 y el registro del valor de los activos totalmente depreciados de Promitel por \$6.920.095. Al 30 de junio de 2008 incluía el costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$2.051.119; acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.093.167, bienes recibidos por contratos de la red de distribución y contratos de leasing operativos de Gases de Occidente S.A. E.S.P., por \$7.568.020; créditos a favor no utilizados por \$4.464.030 y castigos de cartera por \$5.050.821 de Gas Natural Comprimido S.A. Al 31 de diciembre de 2008 se trasladó a valorización de otros activos el valor de mercado del inventario de gas en línea y se hizo efectivo el pacto de recompra de las acciones de Proyectos Energéticos del Cauca.

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Diciembre	Junio
Transporte, distribución, comercialización de gas, operación de gas natural comprimido y otros costos de operación y mantenimiento	\$ 456.849.485	\$ 323.552.174
Combustibles y lubricantes	4.446.893.969	4.256.316.457
Servicios de telecomunicaciones	3.474.266	3.149.518
Depreciación y amortización	48.248.563	47.661.477
	\$ 4.955.466.283	\$ 4.630.679.626

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

	Diciembre	Junio
Gastos de personal	\$ 83.935.955	\$ 79.873.238
Depreciación y amortización	49.057.185	63.741.877
Mantenimiento y otros	27.518.323	21.137.152
Provisión de deudores y propiedades y equipo	17.357.693	5.823.696
Otras provisiones	3.040.160	-
Seguros e impuestos distintos de renta	21.619.995	15.483.113
Contribuciones y afiliaciones e IVA	9.181.164	5.869.146
Honorarios	20.451.603	14.275.523
Diversos	28.120.772	19.071.797
Gastos de viaje	6.986.715	5.892.000
Propaganda y publicidad	14.452.649	5.298.606
Servicios públicos	15.557.963	14.475.875
Arrendos	30.245.362	22.881.546
Transportes, fletes y peajes	7.906.545	7.994.107
Promoción y divulgación	5.589.669	2.466.601
	\$ 341.021.753	\$ 284.284.277

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses y rendimientos financieros	35.836.461	33.073.659
Diferencia en cambio	124.800.290	112.576.369
Otros ingresos financieros	2.539.934	1.967.303
	\$ 163.176.685	\$ 147.617.331

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	96.564.741	84.320.287
Diferencia en cambio	215.767.898	89.063.826
Otros gastos financieros	27.229.264	21.767.284
	\$ 339.561.903	\$ 195.151.397

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 438,077	\$ 419.629
---	------------	------------

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de Promigas S.A. E.S.P. - Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

a) Por Escritura Pública número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o

a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b) Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Compromisos de Gases de Boyaca y Santander S.A. G.B.S. S.A. - Para el desarrollo de su objeto social la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

a) *Contrato de servicio de transporte de gas natural* - La Compañía firmó un contrato con ECOPETROL el 19 de mayo de 1998, el cual fue cedido a ECOGAS en todos los derechos y obligaciones, con excepción de los pagos de facturas, mediante convenio del 24 de agosto de 2000. En cumplimiento del proceso de enajenación de activos, derechos y contratos de ECOGAS, establecido por el Decreto 1404 de 2004, ECOGAS cedió a partir del 3 de marzo de 2007, mediante el Acuerdo de Cesión de Contrato firmado el 27 de febrero de 2007, el contrato de servicio de transporte de gas natural a la Transportadora de Gas del Interior TGI S.A. ESP. Dicho contrato presenta las siguientes características:

- La Compañía prestará el servicio de transporte de gas a 39 localidades de Boyacá y Santander, otorgando la disponibilidad permanente de la capacidad total de la instalación a TGI, de acuerdo con los requisitos exigidos por esa entidad e incluidos en el contrato. El gasoducto fue construido entre 1998 y 1999.
- Durante la fase de transporte, la Compañía operará y mantendrá la instalación como un operador diligente y cuidadoso y de acuerdo con las especificaciones, el plan de mantenimiento y todos los permisos ambientales relacionados con la operación y mantenimiento de la instalación. La Compañía deberá reparar, reemplazar y restaurar cualquier defecto, imperfección o daño de la instalación o parte de ésta que no sea causado por un riesgo especial, el cual será reconocido por TGI.
- En relación con los servicios prestados, la Compañía en cada mes de cualquier año de transporte causará una tarifa denominada en dólares y pesos, la cual se pagará en pesos y/o dólares por TGI en la fecha de pago, durante el período que comienza en la fecha de iniciación del transporte y termina en la fecha efectiva de transferencia.
- La Compañía no podrá ceder el contrato o los derechos del mismo sin previa autorización escrita de TGI, salvo que la Compañía necesite obtener financiación para la instalación del gasoducto para lo cual podrá otorgar hipoteca o cualquier otra garantía en favor de los préstamos del proyecto y de TGI.
- TGI tendrá una opción de compra del gasoducto de la Compañía con efectividad en la fecha programada de transferencia por un precio equivalente al uno por ciento (1%) del costo de construcción.
- El término de duración del contrato o fecha programada de transferencia es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999, la cual puede ser extendida como resultado de un evento de fuerza mayor que ocurra durante la fase de transporte.

Compromisos de Gas Natural Compromiso S.A. - Según lo dispuesto en el acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas No. 22 del 14 de diciembre de 2007, se aprobó que Gazel S.A. sea el garante de un contrato de crédito que suscribió Organización Terpel S.A. con JP Morgan Chase Bank, N.A.

Las condiciones del crédito son las siguientes:

Se trata de un crédito con la entidad financiera del exterior, JP Morgan Chase Bank, NA, en el cual Terpel actuará como acreedor y agente administrativo. El propósito del crédito será, entre otros, el pago del precio de adquisición de las acciones de Petróleos Transandinos YPF S.A., Petrans y Operaciones y Servicios YPF Opese, y la refinanciación de deudas de Terpel y sus subsidiarias. El monto será de hasta US\$310 millones, la tasa de interés es sobre una base Libor adicionada en un margen variable cuyo límite superior no excederá de 2,5%, margen que estará determinado en función del apalancamiento de Terpel. La tasa de interés de mora se determina sobre una base Libor adicionada en un margen variable cuyo límite superior no excederá de 4,5%. Tendrá una duración de 5 años y un plazo de gracia de 30 meses.

Este crédito se perfeccionó por la suma total de US\$250 millones, a través de dos desembolsos, el primero el 27 de diciembre de 2007 por la suma de US\$189 millones y el segundo el 25 de enero de 2008 por la suma de US\$61 millones.

Compromisos Promigas Telecomunicaciones S.A. - Según Resolución No. 001837 del 31 de agosto de 2000, el Ministerio de Comunicaciones autorizó y otorgó a la Compañía, una licencia para la prestación del servicio de portador, con ámbito de cubrimiento nacional, en los términos que establecen el Decreto Ley 1900 de 1990 y los Decretos Reglamentarios 556 de 1998 y 1367 de 2000. El servicio de portador está definido como aquel que proporciona la capacidad necesaria para la transmisión de señales entre dos o más puntos definidos de la red de telecomunicaciones.

El término de la concesión que por la citada Resolución se otorga es de diez (10) años, prorrogables en los términos del artículo 10 del Decreto 556 de 1998. Lo anterior sin perjuicio de la aplicación de las causales de terminación de la concesión contempladas en el artículo 11 ibídem.

Compromisos Gases de Occidente S.A. - Como consta en la Escritura Pública Número 1566 del 4 de agosto de 1994, la Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P., la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali,

Departamento del Valle del Cauca. Esta prestación comprende la construcción, operación y mantenimiento de sus tuberías y equipos e incluye las acometidas de su propiedad para cada uno de los inmuebles con gas.

La Nación mediante Resolución No. 80640 del 11 de abril de 1997 adjudicó mediante contrato la concesión exclusiva a Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. (Compañía absorbida) por el término de 17 años contados a partir del 9 de mayo de 1997 para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas líquido propano y gas natural por propanoducto y gasoducto en el área denominada "Área del Valle del Cauca"; prestación que comprende la construcción, operación y mantenimiento de sus tuberías y equipos incluyendo las acometidas de su propiedad para cada uno de los inmuebles con gas en los 23 municipios que conforman la zona en concesión.

La Compañía tiene propiedad plena sobre los bienes que adquiera o construya; una vez terminado el contrato de concesión mantendrá dicha propiedad y no habrá lugar a la reversión de los bienes a favor del Estado.

En cuanto a las tarifas de usuarios de la Compañía absorbida, el cargo de distribución (DT) esta definido para los primeros cinco (5) años, en el contrato de concesión. A partir del quinto año este valor se ajusta con el IPC.

La Compañía tiene suscritos contratos de arrendamiento financiero para la financiación de parte del gasoducto desarrollado en algunos sectores del norte y sur de Cali.

Mediante estos contratos las compañías de Leasing entregan a los constructores, fabricantes o proveedores o a quien Gases de Occidente S.A. E.S.P. defina, a manera de anticipo, las sumas de dinero necesarias para poner los bienes en las condiciones requeridas por la Compañía, sumas que quedarán involucradas en el valor de los bienes objeto del contrato.

El saldo por pagar de los contratos al 31 de diciembre de 2008, asciende a la suma de \$6.930 millones.

Dichos valores se encuentran registrados en cuentas de orden Deudora de Control. La vigencia de los contratos oscila entre 14 y 50 años, comprendidos entre la fecha de suscripción y la fecha para ejercer la opción de compra.

La vigencia de los contratos de leasing de infraestructura es de 50 años, comprendida entre la fecha del contrato de concesión y la fecha señalada para ejercer la opción de compra del respectivo activo.

Como Compañía absorbente por el proceso de fusión, asume los contratos de arrendamiento financiero en la modalidad de "Lease Back" o retro-arriendo financiero, para financiar obras de infraestructura, que comprometen parte de los gasoductos en municipios como Tulúa, Palmira, Buga, Andalucía, Jamundí, Pradera, Candelaria, Cerrito y Bugalagrande, que tenía la Compañía absorbida (Gases del Norte del Valle SA ESP).

El costo estimado de los bienes de los contratos, incluyendo la financiación, asciende a \$19.569 millones al 31 de diciembre de 2008 y \$ 20.408 millones al 30 de junio de 2008. Este valor está registrado en cuentas de orden acreedora de control.

Adicionalmente, en diciembre 31 de 2008 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento financiero para la financiación de un sistema de redes externas y estaciones de distrito, ubicadas en Buenaventura en el Departamento del Valle; y Santander de Quilichao, Villa Rica y Puerto Tejada en el Departamento del Cauca.

Mediante este contrato la Compañía de Leasing entrega a los constructores, fabricantes o proveedores o a quien Gases de Occidente S.A. E.S.P. defina, a manera de anticipo, las sumas de dinero necesarias para poner los bienes en las condiciones requeridas por la Compañía, sumas que quedarán involucradas en el valor de los bienes objeto del contrato.

El saldo por pagar de este contrato al 31 de diciembre de 2008, asciende a la suma de \$15.000 millones.

Dicho valor se encuentra registrado en cuentas de orden Deudora de Control y Acreedora de Control. La vigencia del contrato es de 5 años.

El valor de los cánones mensuales desembolsados para cada Compañía de leasing al 31 de diciembre del 2008 son los siguientes:

	Canon Mensual Cifras en miles \$	
Leasing Colombia S.A.	\$	184.639
Leasing de Crédito S.A.		6.652
Leasing de Occidente S.A.		76.026
Leasing del Valle S.A.		11
Leasing Bogotá S.A.		670

Las tasas de interés pactadas para los contratos de arrendamiento financiero son compuestas y la tasa actual promedio ponderado es DTF + 5,94 % E.A. Los cánones de arrendamiento al comienzo del contrato son menores y al final del mismo son mayores de acuerdo con las condiciones pactadas.

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía otorga garantías de calidad en las instalaciones de gas natural a sus clientes por un período de un (1) año. En el pasado no se han presentado reclamaciones importantes en relación con estas garantías y por esta razón no se ha calculado ningún pasivo estimado por este concepto al 31 de diciembre de 2008.

En el curso de sus operaciones la Compañía está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la Gerencia y de sus Asesores legales no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

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

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

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

El 13 de marzo de 2006 la Compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol - Medellín con la Empresa Edalgas S.A. E.S.P. La obligación contractual por parte de Transmetano E.S.P. S.A. consiste en recibir, conducir y entregar el gas en los puntos de entrega señalados, de conformidad con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG)

Este contrato ha sido objeto de dos modificaciones, las cuales se firmaron el 29 de noviembre de 2006 para actualizar la capacidad máxima de transporte contratada, y en febrero 6 de 2008 para modificar nuevamente la capacidad contratada, el plazo del contrato y las garantías de pago del mismo.

Durante el primer semestre del 2008, la Compañía inició la ejecución de dos nuevos contratos para el transporte de gas natural, los cuales mencionamos a continuación:

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

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

Compromisos de Organización Terpel S.A. - El siguiente es el resumen de los compromisos y contingencias adquiridas por la Organización Terpel S.A.:

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.

i. El 20 de marzo de 2003, Organización Terpel S.A. aceptó una oferta mercantil de Inverderivados S.A. relacionada con la compra de los establecimientos de comercio denominados "Planta Aeroportuaria 822" ubicada en el aeropuerto Los Garzones de Montería; "Planta Aeroportuaria 805" ubicada en el aeropuerto Olaya Herrera de Medellín. "Planta Aeroportuaria 806" ubicada en el aeropuerto Matecaña de Pereira; "Planta Aeroportuaria 815" ubicada en el aeropuerto Santa Ana de Cartago y "Planta Aeroportuaria 809" ubicada en el aeropuerto Simón Bolívar de Santa Marta dedicados principalmente a la compra, venta, almacenamiento y comercialización de combustible para aeronaves por valor de \$15.690.539 el cual incluye equipos por valor de \$3.281.458 mejoras en propiedades ajenas por valor de \$431.821 y la cesión de los contratos de arrendamiento de inmuebles los cuales tienen un período de vencimiento entre 2 y 5 años.

Compromisos Organización Terpel Chile - Para garantizar el crédito de hasta US\$ 250.000.000, otorgado por JP Morgan Chase Bank N.A. a la sociedad matriz Organización Terpel S.A. y los mandatarios de éste, Organización Terpel Chile Ltda. prendó sus 112.060 acciones mantenidas en su filial Petróleos Trasandinos S.A., que corresponden al 99,99% de su participación accionaria y los derechos sociales de la sociedad Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (99,75%) Lo anterior, de acuerdo a lo expuesto en la escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2007.

Compromisos Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. - La Compañía arrienda el edificio donde se encuentran ubicadas sus oficinas administrativas y sus talleres de conversión, con vigencia mínima de un año. Asimismo, los terrenos en los que se encuentran ubicadas las estaciones son propiedad del Gobierno del Distrito Federal. A partir de septiembre de 2005 Gazel México es obligada solidaria respecto de los Contratos de Apertura de Crédito Simple con Garantía Prendaria con Credipyme, S.A. de C.V.; se conviene mediante contrato de compraventa de equipo de gas natural, que Combustibles Ecológicos Mexicanos, S.A. de C.V. sea el agente de pago de los compromisos adquiridos por el comprador con el contrato de Credipyme.

Las estaciones propiedad de Gazel México han sido construidas en terrenos de propiedad del gobierno del Distrito Federal, por dichos terrenos y a través de un Permiso Administrativo Temporal Revocable ("PATR") Gazel México tiene celebrados contratos de arrendamiento con el Distrito Federal. Este PATR tiene una vigencia de diez años y se estima que dichos permisos se renovararán antes de su fecha de vencimiento.

Compromisos Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda. - Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Contrato de Abastecimiento de Derivados del Petróleo con Petrocomercial – Las cláusulas de este contrato establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:

- El plazo de vencimiento de este contrato es de diez años y fue suscrito en agosto del 2005
- Lutexsa se compromete a adquirir a Petrocomercial, los derivados de petróleo necesarios para satisfacer los requerimientos de su mercado a nivel nacional.
- Los precios de compra de derivados del petróleo que se pagará a Petrocomercial a nivel de refinerías, terminales, depósitos y poliductos será determinado conforme a las regulaciones legales aplicables durante la vigencia de este contrato.
- Lutexsa se compromete a mantener garantías bancarias a favor de Petrocomercial por el equivalente a 10 días de facturación aproximadamente ó el equivalente al 105% de los saldos diarios. Para cumplir con esta cláusula, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha entregado garantía bancaria a Petrocomercial – Filial de Petroecuador por US\$4.5 millones, la cual fue otorgada por Banco del Pichincha y vence en abril 7 del 2009.

Contratos de Suministro y Distribución – La Compañía tiene suscrito sesenta y un contratos de suministro y distribución de productos derivados de hidrocarburos con todas las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución. Estos contratos establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:

- El plazo de vencimiento de estos contratos es principalmente de quince años.
- Las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución, están obligadas a comprar exclusivamente a la Compañía los combustibles.
- El incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del distribuidor generará el término del contrato y el pago de lucro cesante, el cual se lo calculará de acuerdo con lo establecido en cada uno de los contratos.

Compromisos Petrolera Nacional S.A. - La Compañía mantiene una carta de crédito abierta con Primer Banco del Istmo, S.A. por US\$10,200,000, a favor de Refinería Panamá, S.A., para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que se deriven por la compra de combustible con vencimiento en diciembre 2008 y una carta de crédito por US\$1,600,000 a favor de Tesoro Nacional que garantiza el pago de impuesto de consumo de combustible. Además mantiene carta de crédito abierta con Primer Banco del Istmo, S.A. por US\$400,000 a favor de Omni Industries, Inc. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que se deriven por la compra de aditivos y lubricantes, con vencimiento en diciembre 2008.

Compromisos Gas Natural de Lima y Callao S.A. – Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

a. Contrato de Concesión de Distribución - BOOT

Por medio del Convenio de Cesión de Posición Contractual (el convenio) suscrito el 2 de mayo de 2002, con la intervención del Estado Peruano, como "concedente"; la Empresa de Transmisión Eléctrica Centro Norte S.A. – ETECEN, como "empresa recaudadora"; Tecgas N.V., como "operador estratégico precalificado de transporte"; y Tractebel S.A. (hoy SUEZ Tractebel S.A., antiguo accionista de la Compañía), como "operador estratégico precalificado de distribución", la Compañía recibió a título gratuito, de Transportadora de Gas del Perú S.A. (Cedente), la cesión de todos los derechos y las obligaciones del Contrato BOOT de Concesión para la Distribución de Gas Natural por Red de Ductos en el departamento de Lima y la provincia constitucional del Callao y la explotación de los bienes de la concesión. Mediante este contrato, la Compañía tiene el derecho de distribuir gas natural en el departamento de Lima y la

provincia constitucional del Callao entre la puesta en operación comercial y el vencimiento del plazo del contrato, que se establece en 33 años contados a partir del 9 de diciembre de 2000. Al vencimiento del contrato, la Compañía podrá solicitar la prórroga del plazo con una anticipación no menor de 4 años al de su vencimiento o el de sus prórrogas. Cada plazo de prórroga no podrá ser superior a 10 años y podrá otorgarse sucesivamente, sin sobrepasar un plazo máximo acumulado de 60 años. Con fecha 25 de junio de 2007, se modificó el Contrato BOOT de Concesión con el principal objetivo de incorporar como nuevo operador estratégico precalificado de distribución a AEI Perú Holdings LTD., como consecuencia de la transferencia de acciones mencionada anteriormente.

Bajo este Contrato, la Compañía asume, principalmente, la responsabilidad de:

- Estar en condiciones de prestar el servicio de distribución, en concordancia con el factor de penetración que el OSINERGMIN establezca; factor que será considerado en los respectivos cálculos tarifarios, a por lo menos 10,000, 30,000 y 70,000 consumidores a los dos, cuatro y seis años, respectivamente, desde la puesta en operación comercial. Para cumplir con esta responsabilidad la Compañía deberá construir las Obras Comprometidas y las Obras del Plan de Crecimiento Comprometido. En caso la Compañía no contara con las condiciones para prestar el servicio al número de consumidores establecido dentro de los plazos indicados, se deberá pagar al concedente US\$50 por mes o fracción de mes de atraso, por cada consumidor que falte para cumplir con las metas establecidas hasta un máximo de cuatro meses.
- Atender la capacidad mínima en la Red de Alta Presión según los controles a establecerse antes de la conexión a Cementos Lima S.A., Edegel y Etevensa (Central Termica Ventanilla).
- Cumplir con el cronograma de las actividades de construcción de las Obras Comprometidas Iniciales sin exceder el plazo para la puesta en operación comercial. Dicho cronograma fue cumplido oportunamente por la Compañía, prueba de ello es la devolución de la garantía de fiel cumplimiento por (en miles) US\$92,000 que Transportadora de Gas del Perú S.A. entregó al Estado peruano para garantizar las obligaciones que le corresponden como titular de las concesiones de transporte de gas y transporte de líquidos y por las obligaciones asumidas por la Compañía como consecuencia del convenio de cesión de posición contractual.
- Durante la vigencia del período de garantía (durante el cual se aplica el mecanismo de la Garantía por Red Principal) no destinar más del 33% de la capacidad garantizada de la Red de Distribución a sus empresas vinculadas, excluyéndose de esta limitación a la capacidad destinada al servicio de los consumidores iniciales o la contratación directamente por éstos, incluyendo a sus respectivos cesionarios o sucesores en los contratos de compra, venta o suministro de gas.
- En virtud de este Contrato la empresa recaudadora pagará mensualmente a la Compañía la Garantía por Red Principal a más tardar tres días calendarios después del último día calendario previsto en el Artículo 136 del Reglamento de la "Ley de Concesiones Eléctricas". Dicho pago se realizará según las mismas reglas que se aplican para el pago del peaje por conexión al Sistema Principal de Transmisión Eléctrica, definido en la "Ley de Concesiones Eléctricas". En caso de incumplimiento, Perupetro, como empresa garante, asumirá la obligación.

Los cargos que la Compañía podrá efectuar al consumidor, de acuerdo a su categoría y condición, comprenden el costo del gas natural, el costo del transporte de gas, el costo de la distribución vía la Red de Alta Presión, el costo de la distribución vía las "Otras Redes" (o redes secundarias) y los tributos no incorporados en esos conceptos. El costo del gas natural y el costo del transporte deberán reflejar el traslado del costo unitario correspondiente sin establecer márgenes sobre ellos. De acuerdo con lo dispuesto en el contrato de concesión y en las leyes aplicables, la Compañía presta el servicio de distribución a través de la Red de Alta Presión y a través de las Otras Redes, cada cual con una tarifa que se determina bajo diferentes criterios definidos en el mismo contrato y en las leyes aplicables. Respecto de la Red de Alta Presión el contrato establece una tarifa base resultante de dividir el costo del servicio de distribución vigente al inicio del año de cálculo en evaluación entre la capacidad total garantizada. La tarifa base será fijada por el OSINERGMIN en dólares y recalculada por éste organismo al inicio de cada año de cálculo sobre la base del Costo del Servicio previamente actualizado por el PPI (Produced Price Index).

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones a partir de la puesta en operación comercial, la Compañía entregó al concedente una garantía de fiel cumplimiento de (en miles) US\$1,000, la misma que debe mantenerse vigente durante la vigencia del contrato de concesión. En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2008 viene cumpliendo con las responsabilidades asumidas en este Contrato.

b. Convenio de Estabilidad Jurídica

Mediante adenda de fecha 2 de mayo de 2002, la Compañía recibió de Transportadora de Gas del Perú S.A. la cesión de su posición contractual sobre el Convenio de Estabilidad Jurídica (Convenio) que le fuera concedido el 5 de diciembre de 2000 por el Estado Peruano (representado por el Ministerio de Energía y Minas). En virtud de esta adenda, el Estado se obliga a garantizar a la Compañía un régimen de estabilidad jurídica, incluyendo el Impuesto a la Renta, durante el plazo de la concesión (hasta el año 2033), de modo que no afecte a la Compañía ningún cambio en el régimen de aplicación del tributo tal como estaba vigente a la fecha de suscripción del Convenio (año 2000). Este Convenio está relacionado con la inversión que sus antiguos accionistas efectuaron en la Compañía, mediante aportes de capital por un importe de (en miles) US\$30,000, el cual fue completado en 2003.

c. Convenio de Garantía

Mediante addenda de fecha 2 de mayo de 2002, la Compañía recibió de Transportadora de Gas del Perú S.A. la cesión de su posición contractual sobre el convenio de Garantía que le fuera concedido el 9 de diciembre de 2000 por el Estado Peruano (representado por el Ministerio de Energía y Minas). En virtud de esta addenda, el Estado se obliga a garantizar todas las obligaciones, declaraciones, seguridades, y garantías otorgadas por el Estado en el Contrato BOOT, incluyendo el pago de la Garantía por Red Principal a cargo de la empresa recaudadora.

Compromisos Surtidora de Gas del Caribe S. A. E.S.P. – Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos: Contratos de concesión con el Gobierno Nacional para construir, operar y mantener los gasoductos por un término de 50 años, prorrogables por un término de 20 años. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional:

Distrito de Bolívar	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Cartagena	3295	531	Marzo 27 de 1984
Arjona	3289	951	Marzo 8 de 1993
Santa Rosa San Jacinto San Juan de Nepomuceno Turbana María la Baja Clemencia Carmen de Bolívar	Sin número	3640	Abril 29 de 1994

Distrito de Bolívar	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Talaigua Nuevo El Retiro El Limón Talaigua Viejo Punta Cartagena Mompox	Sin número	1520	Diciembre 6 de 1994
Magangué Juan Arias Camilo Torres	3294	1738	Agosto 22 de 1995
Turbaco	3297	4410	Septiembre 17 de 1991
Distrito de Sucre	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Sincelejo	3296	4790	Septiembre 5 de 1988
Sampués	3292	2537	Septiembre 2 de 1992
San Onofre	3290	746	Marzo 8 de 1993
Corozal	3752	891	Febrero 21 de 1994
Tolú Toluvejo San Pedro Morroa Ovejas	3869	0987	Septiembre 9 de 1994
Buenavista San Juan de Betulia Sincé	Sin número	11646	Octubre 10 de 1994
Distrito de Córdoba	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Montería	3291	5447	Agosto 30 de 1990
Chinú	3287	1416	Junio 5 de 1992
Ciénaga de Oro	3288	4578	Septiembre 8 de 1992
San Andrés de Sotavento Purísima Chimá Momil Loricá	Sin número	3351	Abril 28 de 1994
Planeta Rica			
Montelíbano	3339	1457	Marzo 15 de 1993
Cereté	3297	1268	Abril 28 de 1994

a. Contratos de suministro de gas natural con E2 Energía Eficiente, Solana Petroleum Exploration Colombian Limited y Chevron Texaco, y de transporte de gas con Promigas. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre uno y cinco años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos.

b. Contratos con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de comercialización de gas en boca de pozo y comercialización de capacidad de transporte de gas natural del cliente. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre uno y cinco años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias Promigas S.A. E.S.P., Surtidora de Gas de Caribe S.A. E.S.P. y Gases de Occidente S.A. E.S.P.

a. En el curso de las operaciones de Promigas S.A. E.S.P., está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la administración de la Compañía no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

b. Durante el curso normal de sus operaciones, Surtigas S.A. E.S.P y Gases de Occidente S.A. E.S.P. otorga garantías de calidad en las instalaciones de gas natural a sus clientes por un período de un año, excepto para medidores residenciales y comerciales, las cuales son por tres años. En el pasado no se han presentado reclamaciones importantes en relación con estas garantías y por esta razón no se calculó ningún pasivo estimado por este concepto al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008.

c. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Litigios y demandas individuales en contra	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$3.000	50	\$ 7.618.495	40	\$ 5.829.402
De \$3.001 en adelante	3	17.377.203	2	9.806.203
Servidumbre	53	24.995.698	42	15.635.605
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	41	6.343.423	55	8.974.143
Entre \$1.001 y \$3.000	2	3.181.278	1	1.236.000
De \$3.001 en adelante	-	-	2	17.571.000
Ordinarios	43	9.524.701	58	27.781.143
Administrativos	1	200.000	1	200.000
Laborales	25	1.030.838	30	1.026.137
Total procesos	122	\$ 35.751.237	131	\$ 44.642.885

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada para la compañía al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1) (2)	45	\$ 61.372.415	42	\$ 54.423.761

(1) En 2006 la Compañía instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el Distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651. En 2008, incluye además las demandas instauradas por Promigas en contra de La Nación –Ministerio de Minas y Energía y CREG por US\$20,000,000 para que se reconozca por parte de la CREG la regulación tarifaria en el tramo gasoducto Ballena-Cartagena; demanda en contra de Ecogás S.A. por \$2.267.483, por concepto a la utilización de sus gasoductos en el periodo comprendido entre septiembre de 2002 y mayo de 2004, y otras demandas por acción nulidad contra el Distrito de Santa Marta, Dirección de Impuestos de la Guajira, Municipio de Dibulla, Secretaría Hacienda de Dibulla y el Distrito de Cartagena cuantificadas en \$8.342.761.

(2) A diciembre incluye demanda por nulidad de los actos administrativos expedidos por el Ministerio de Minas por cobro de aportes al Fondo de Becas (\$166.312), demanda del acto administrativo expedido por el Instituto de Seguros Sociales por cobro de aportes de salud (\$173.346), demandas contra municipios de Córdoba y Sucre por cobro de impuesto de alumbrado público (\$291.186).

Contingencias de Organización Terpel S.A. - La Organización Terpel S.A., recibió después de surtir el proceso de integración a partir del 1 de julio de 2004 las siguientes contingencias relacionadas con la existencia de procesos civiles y laborales las cuales se resumen a continuación con base en el concepto de los asesores legales y con el estado de los procesos:

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.

Proceso Ordinario - Iniciado por German Borrai por incumplimiento de contrato; reclamación por \$ 459.9 millones. El proceso se encuentra en la etapa de apelación por parte de la compañía.

Tribunal de Arbitramento - Iniciado por Peláez Hermanos por incumplimiento de contrato; reclamación por \$ 2.094 millones. La compañía solicitó apelación del Laudo. *Proceso ordinario* - Iniciado por Julio C. Bonilla por derrame de combustible; reclamación por \$ 170 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.

Contingencias de Petrolera Nacional S.A. - Al 31 de diciembre de 2008, Petrolera Nacional, S.A. es sujeto demandado dentro del proceso por prácticas monopolísticas absolutas y relativas interpuesto por la Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia (antes CLICAC). Esta demanda se encuentra radicada en el Juzgado Noveno del Circuito de Panamá, ramo civil y a la fecha está pendiente de la decisión del juez sobre la admisibilidad de pruebas presentadas y fijar la fecha de práctica de prueba. La Compañía ha negado enfáticamente los cargos y de acuerdo a la opinión de los abogados, cabe la posibilidad de que la empresa no sea condenada pues es difícil para CLICAC probar los cargos. En el evento de que el fallo fuera adverso a la Compañía las multas podrían ascender a un máximo de USD \$ 150.000.

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

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

El Tribunal Administrativo de Antioquia ha proferido sentencia en el proceso contra el Municipio de Girardota en lo relacionado con la devolución de los pagos realizados por el Impuesto de Industria y Comercio, en la cual se deniegan las súplicas de Transmetano con el argumento de que el servicio público de distribución y comercialización del gas, son actividades gravadas con ese impuesto de acuerdo con la Ley 142 de 1994, desconociendo que el transporte de gas natural, que es la actividad desarrollada por Transmetano es una actividad exenta. La Compañía instauró una apelación de esta decisión ante el Consejo de Estado la cual está pendiente de fallo. La demanda correspondiente a la cancelación del registro como contribuyente no ha sido fallada por el tribunal.

Igualmente en desarrollo de este proceso la Compañía en agosto de 2007 recibió un mandamiento de pago emitido por la tesorería de Girardota, en la cual se pidió a la Compañía pagar \$1.415 millones por el impuesto de Industria y Comercio de los años 2004, 2005, 2006 y 2007 al cual se presentaron varias excepciones entre las cuales se encuentra la falta de ejecutoria del título.

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

Contingencias de Organización Terpel Chile –

En Junta General de Accionistas la sociedad Petróleos Trasandinos S.A. de fecha de 30 de julio de 1999, acordó el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de Operaciones y Servicios Terpel Ltda., respecto de las obligaciones que ésta contraiga con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de diciembre de 2008, las fianzas emitidas por este concepto ascienden a un monto de hasta \$2.616.346.

Según escrituras públicas de fechas de 21 de febrero de 2003 y 23 de septiembre de 2005, Petróleos Trasandinos S.A. firma dos fianzas a favor del banco BBVA y Banco de Crédito e Inversiones, respectivamente, para garantizar a éstos el cumplimiento de las obligaciones hipotecarias (mutuos) de determinados clientes. El importe garantizado es de hasta \$1.962.578.

Al 31 de diciembre de 2008, Petróleos Trasandinos S.A., mantiene firmada 1 boleta en garantía a favor de terceros, para garantizar obligaciones contractuales y proyectos de infraestructura, el monto total asociado asciende a \$356.984.

Según escrituras públicas de fechas 30 de noviembre de 2001 y 14 de mayo de 2003, Operaciones y Servicios Terpel Ltda. firma dos fianzas a favor del Banco de Crédito e Inversiones, para garantizar a éste cumplimiento de las obligaciones hipotecarias (mutuos) de determinado clientes. El importe garantizado es de \$2.616.346.

NOTA 24. OPERACIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008; y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. y sus subordinadas de las transacciones más importantes realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus principales compañías vinculadas no consolidadas (Gases de Caribe S.A E.S.P., Centragás – Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.) accionistas, miembros de la Junta Directiva y administradores:

31 de diciembre de 2008

	Vinculadas	Accionistas	Junta Directiva	Administradores
Activos:				
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 14.138.374	\$ 591.774	\$ -	\$ 633.291
Valorización de activos	92.880.585	-	-	-
Inversiones permanentes	16.436.055	-	-	-
	123.455.014	591.774	-	633.291
Pasivos:				
Cuentas por pagar	45.393.765	36.089.346	-	-
Ingresos:				
Dividendos	38.516.582	-	-	-
Ventas	23.973.799	-	-	-
	62.490.381	-	-	-
Egresos:				
Compras	30.528.560	-	-	12.479
Intereses y comisiones	1.137.292	-	-	-
Salarios	-	-	-	6.638.365
Costos y gastos administrativos	82.882.997	-	-	-
Honorarios	-	-	279.611	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	-
	\$ 114.548.849	\$ -	\$ 279.611	\$ 6.650.844

30 de junio de 2008

	Vinculadas	Accionistas	Junta Directiva	Administradores
Activos:				
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 4.776.683	\$ 591.774	\$ -	\$ 633.291
Valorización de activos	107.178.102	-	-	-
Inversiones permanentes	13.042.941	-	-	-
	124.997.726	591.774	-	633.291
Pasivos:				
Cuentas por pagar	34.471.904	32.601.612	-	-
Ingresos:				
Dividendos	18.634.402	-	-	-
Ventas	24.163.704	-	-	-
	42.798.106	-	-	-

	Vinculadas	Accionistas	Junta Directiva	Administradores
Egresos:				
Compras	22.534.639	-	-	-
Intereses y comisiones	578.381	-	-	-
Salarios	-	-	-	5.013.542
Costos y gastos administrativos	57.473.229	-	-	-
Honorarios	-	-	84.737	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	-
	\$ 80.586.249	\$ -	\$ 84.737	\$ 5.013.542

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008, las cuentas por cobrar y préstamos a administradores obedecen principalmente a préstamos hipotecarios a una tasa de interés promedio de 6,50% y 5,76%, respectivamente.

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,38	1,08
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	69,68%	70,10%
Sin valorizaciones	95,90%	95,93%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos, más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria e ingresos financieros)	\$ 567.713.482	\$ 593.533.939
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	1,67	3,04
Deuda financiera EBITDA (veces)	4,20	3,72
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	1,81%	2,88%
Porcentaje de utilidad operacional/ingresos	4,60%	5,77%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	2,43%	7,41%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	1,34	2,57
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	16,90%	28,80%

Liquidez

Razón corriente - Este indicador aumenta debido a la disminución de las obligaciones financieras de corto plazo e impuestos por pagar. El incremento de este indicador significa una mayor liquidez de la empresa, lo que le permite cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento - Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la compañía, los cuales son financiados por medio de acreedores externos, sin embargo es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. Es calculado de dos maneras, una incluye las valorizaciones de activos y la otra no. Ambos indicadores, con y sin valorizaciones no presentan variación significativa en comparación con el anterior período contable.

Ebitda

Se presenta una disminución en el EBITDA del segundo semestre de 2008 principalmente por pérdidas por decaje en combustibles de aviación. Este indicador representa la capacidad de las empresas de generar caja para cumplir con sus obligaciones financieras, impositivas y a sus accionistas.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros - Este indicador disminuye debido al menor EBITDA registrado en el período, además del incremento en gastos financieros originado por pérdida en cambio generada por la devaluación del peso sobre la deuda denominada en dólares. La disminución en este indicador se interpreta como una menor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras producto de la financiación de su operación, sin embargo, el incremento en gastos financieros no afecta la caja disponible de la compañía para cumplir con sus obligaciones financieras al ser la diferencia en cambio un registro que no afecta el flujo de caja disponible.

Deuda Financiera / EBITDA - Se presentó un incremento del pasivo financiero generado principalmente por la devaluación del peso que afecta la deuda denominada en dólares de la organización, lo cual originó el incremento en el indicador. Este indicador muestra cuantas veces el EBITDA representa la deuda financiera y un incremento de este constituye un mayor nivel de endeudamiento

Rentabilidad

Porcentaje de Utilidad neta / Ingresos - La disminución obedece a la menor utilidad registrada en el segundo semestre, producto de las pérdidas generadas por la diferencia en cambio de la deuda en dólares de Terpel. Este indicador representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas luego de descontar intereses e impuestos.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas - La disminución es originada por los mayores ingresos operativos que crecen en mayor proporción que la utilidad operacional luego de la consolidación de SIE, el cual es un negocio que presenta un elevado nivel de ventas con bajo margen operacional. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo - Se presentó una disminución en la utilidad neta del periodo, sin embargo la base de activos sin valorizaciones también aumentó producto de la consolidación de SIE generando una disminución del indicador. Muestra el rendimiento que los activos invertidos en las empresas que consolidan generan en un periodo determinado.

Rotación del activo - El indicador presenta una disminución producto del incremento en el nivel de activos de Promigas y sus subordinadas, a pesar del incremento en ventas registrado en el semestre.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo - Se presentó una disminución en la utilidad neta consolidada del periodo que produjo la disminución del indicador. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio, por lo que un incremento de este indicador representa mayor rentabilidad de su capital.

NOTA 26. EVENTOS POSTERIORES

El 25 de febrero de 2008 fue aprobada por la Asamblea de Accionistas de Promigas la escisión de su participación en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A.-SIE-, empresa controlante de Terpel y Gazel, a favor de una nueva sociedad. Los objetivos de esta escisión son; 1) fortalecer la estructura financiera de cada sociedad tenedora de inversiones y lograr la conformación de sociedades especializadas; 2) Facilitar el análisis de la información financiera de la sociedad escidente y el entendimiento operacional de las empresas participantes en la escisión por parte del mercado, y 3) Agilizar el acceso a los mercados financieros y de capitales para la obtención de recursos. Este proyecto de escisión no representará cambios ni en la estructura ni en la forma en que actualmente operan estas compañías.

6.6 INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA A JUNIO 2008 Y A DICIEMBRE 2007

6.6.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de Promigas S.A. E.S.P.: He auditado los balances generales consolidados de PROMIGAS S.A. E.S.P. Y SUS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados 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. 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. Los estados financieros adjuntos consolidan los estados financieros básicos de Gas Natural de Lima y Callao S.A. al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007. Mi opinión en lo que se refiere a las cifras de esta entidad al 30 de junio de 2008, incluida en los estados financieros consolidados adjuntos, se basa únicamente en el informe de revisión limitada de auditores independientes de esa sociedad de fecha 16 de julio de 2008.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, determinados a partir de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de PROMIGAS S.A. E.S.P. Y SUS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su patrimonio y en su situación financiera y sus flujos consolidados de efectivo por los períodos de seis

meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Según se indica en las Notas 2 y 7 a los estados financieros, la Compañía adquirió participación controlante en Sociedad de Inversiones en Energía S.A., por lo cual los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2008 con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 no son comparables.

ORIGINAL FIRMADO

ANGIE K. MAESTRE AGUILAR

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 89619-T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

22 de agosto de 2008

6.6.2 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Balances Generales Consolidados al 30 de Junio de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Junio	Diciembre
Activo corriente:		
Disponible	\$ 174,795,544	\$ 59,785,956
Inversiones temporales (Nota 4)	152,138,973	93,631,800
Deudores (Nota 5)	819,559,896	308,664,637
Inventarios (Nota 6)	405,575,399	49,088,074
Gastos pagados por anticipado	<u>17,729,338</u>	<u>8,820,067</u>
Total activo corriente	1,569,799,150	519,990,534
Deudores a largo plazo (nota 5)	286,011,122	246,542,188
Inventarios (nota 6)	8,577,141	8,309,339
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	89,164,488	135,309,805
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	1,411,981,719	922,413,072
Recursos naturales y del ambiente	1,343,496	1,676,975
Otros activos (nota 9)		
Valorizaciones	1,526,398,961	869,318,595
Otros	<u>776,219,510</u>	<u>192,033,593</u>
Total activos	<u>\$ 5,669,495,587</u>	<u>\$ 2,895,594,101</u>
Cuentas de orden (Nota 17)	<u>\$ 2,501,897,623</u>	<u>\$ 1,548,899,822</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Junio	Diciembre
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 580,158,728	\$ 226,046,757
Cuentas por pagar (Nota 11)	847,598,033	240,176,202
Obligaciones laborales (Nota 12)	11,598,271	10,896,212
Otros pasivos (Nota 15)	<u>18,185,062</u>	<u>5,638,838</u>
Total pasivo corriente	1,457,540,094	482,758,009
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	1,353,709,122	584,010,454
Cuentas por pagar (Nota 11)	8,465,612	8,068,103
Bonos en circulación (Nota 13)	274,046,017	260,000,000
Obligaciones laborales (Nota 12)	408,829	317,501
Pasivos estimados (Nota 14)	1,502,048	11,027,920
Otros pasivos (Nota 15)	<u>175,706,321</u>	<u>116,011,691</u>
Interés minoritario	649,230,371	59,951,116
Participación accionista mayoritario (nota 2)	<u>53,816,009</u>	<u>51,892,603</u>
Total pasivos	<u>3,974,424,423</u>	<u>1,574,037,397</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 16)		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	209,034,742	201,736,317
Resultados de ejercicios anteriores	13,594,792	(1,285,567)
Utilidad neta del período	150,116,310	94,579,037
Superávit por valorizaciones	1,099,558,572	800,367,793
Revalorización del patrimonio	<u>205,528,796</u>	<u>208,921,172</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,695,071,164</u>	<u>1,321,556,704</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 5,669,495,587</u>	<u>\$ 2,895,594,101</u>
Cuentas de orden por contra (nota 17)	<u>\$ 2,501,897,623</u>	<u>\$ 1,548,899,822</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Resultados
Por los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Ingresos operacionales	\$ 5,216,170,161	\$ 582,887,412
Costo de ventas (nota 18)	<u>(4.630.679.626)</u>	<u>(313.555.264)</u>
Utilidad bruta	585,490,535	269,332,148
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(284.284.277)</u>	<u>(129.688.330)</u>
Utilidad operacional	301,206,258	139,643,818
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos financieros (Nota 20)	147,617,331	34,404,748
Gastos financieros (Nota 21)	(195,151,397)	(59,525,608)
Dividendos recibidos	33,513,228	23,029,963
Corrección monetaria (Nota 22)	419,629	493,509
Otros, neto	<u>(971.254)</u>	<u>(1.139.315)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	286,633,795	136,907,115
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(80.647.333)</u>	<u>(32.510.467)</u>
Utilidad antes de interés minoritario	205,986,462	104,396,648
Interés minoritario	<u>(55.870.152)</u>	<u>(9.817.611)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 150,116,310</u>	<u>\$ 94,579,037</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2008 y el 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Utilidad neta del período	Superávit por valorizaciones	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 30 de junio de 2007	\$13,298,536	\$3,939,416	\$187,621,108	\$ -	\$87,188,034	\$747,152,401	\$208,921,172	\$1,248,120,667
Apropiaciones	-	-	14,115,209	-	(14,115,209)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(74,698,116)	-	-	(74,698,116)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	94,579,037	-	-	94,579,037
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	-	53,215,392	-	53,215,392
Transferencias	-	-	-	(1,285,567)	1,625,291	-	-	339,724
Saldos al 31 de diciembre de 2007	13,298,536	3,939,416	201,736,317	(1,285,567)	94,579,037	800,367,793	208,921,172	1,321,556,704
Apropiaciones	-	-	7,298,425	-	(7,298,425)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(86,128,788)	-	-	(86,128,788)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	150,116,310	-	-	150,116,310
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	-	299,190,779	(3,392,376)	295,798,403
Movimiento consolidación de SIE	-	-	-	14,880,359	(1,151,824)	-	-	13,728,535
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>\$13,298,536</u>	<u>\$3,939,416</u>	<u>\$209,034,742</u>	<u>\$13,594,792</u>	<u>\$150,116,310</u>	<u>\$1,099,558,572</u>	<u>\$ 205,528,796</u>	<u>\$1,695,071,164</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2008 y el 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 150,116,310	\$ 94,579,037
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	83,070,225	61,039,353
Amortización de cargos diferidos	29,098,151	8,422,246
Impuesto de renta diferido	48,001,758	3,420,171
Provisión para protección de inversiones	339,934	180,189
Provisión para protección de deudores, propiedades, gasoductos, planta y equipo	5,462,413	8,418,452
Utilidad en venta de inversiones	(7,286,790)	-
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(3,138)	(234,791)
Interés minoritario y participación accionistas mayoritarios	55,870,152	9,817,611
Corrección monetaria	(419,629)	(493,509)
Total obtenido de operaciones	364,249,386	185,148,759
Disminución en inventarios a largo plazo	-	193,142
Disminución en inversiones permanentes	53,092,173	-
Disminución en recursos naturales y del medio ambiente	333,479	-
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo	769,698,668	101,831,946
Aumento de bonos	14,046,017	-
Aumento de cuentas por pagar largo plazo	397,509	8,068,103
Aumento de pasivos estimados	-	7,305,162
Aumento en obligaciones laborales	91,328	41,918
Aumento otros pasivos	-	4,017,282
Aumento en participación accionistas mayoritarios	1,923,406	16,635,846
Aumento de interés minoritario	174,754,494	-
Aumento en partidas patrimoniales	13,728,535	339,724
Total capital de trabajo obtenido	1,392,314,995	323,581,882
Capital de trabajo usado en:		
Aumento de inversiones permanentes	-	5,035,676
Aumento en deudores a largo plazo	44,874,436	34,257,170
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	572,692,645	78,015,987
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	-	281,974
Aumento de otros activos	596,656,808	41,198,170
Impuesto al patrimonio pagado	3,392,376	-
Aumento de inventarios de largo plazo	267,802	-
Dividendos decretados	86,128,788	74,698,116
Disminución en pasivos estimados	9,525,872	-
Disminución de otros pasivos	3,749,737	-
Disminución de interés minoritario	-	27,785,502
Total capital de trabajo utilizado	1,317,288,464	261,272,595
Aumento en el capital de trabajo	\$ 75,026,531	\$ 62,309,287
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ 115,009,588	\$ 15,435,783
Inversiones temporales	58,507,173	24,982,980
Deudores	510,895,259	48,872,384
Inventarios	356,487,325	722,838
Gastos pagados por anticipado	8,909,271	4,602,740
Obligaciones financieras	(354,111,971)	(3,926,813)
Cuentas por pagar	(607,421,831)	(28,792,416)
Obligaciones laborales	(702,059)	(4,204,921)
Otros pasivos	(12,546,224)	4,616,712
Aumento en el capital de trabajo	\$ 75,026,531	\$ 62,309,287

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
Estados consolidados de flujos de efectivo
Por los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 150,116,310	\$ 94,579,037
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	83,070,225	61,039,353
Amortización de cargos diferidos	29,098,151	8,422,246
Provisión para impuesto sobre la renta e impuesto diferido	80,647,333	32,510,467
Provisión para protección de inversiones	339,934	180,189
Provisión para protección de deudores, propiedades, gasoductos, planta y equipo	5,462,413	8,418,452
Interés minoritario y participación accionistas mayoritarios	55,870,152	9,817,611
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(3,138)	(234,791)
Utilidad en venta de inversiones	(7,286,790)	-
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(33,513,228)	(23,029,963)
Corrección monetaria	(419,629)	(493,509)
	<u>363,381,733</u>	<u>191,209,092</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(555,769,695)	(83,129,554)
Inventarios	(356,755,127)	(529,696)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(221,633,206)	(16,990,276)
Cuentas por pagar	575,173,765	7,770,223
Obligaciones laborales	793,387	4,246,839
Otros pasivos	8,796,487	(599,430)
Pasivos estimados	(9,525,872)	7,305,162
	<u>(195,538,528)</u>	<u>109,282,360</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías no controladas	33,513,228	23,029,963
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(572,692,645)	(78,015,987)
Aumento en otros activos	(383,932,873)	(28,810,634)
Disminución (Aumento) en recursos naturales y del medio ambiente	333,479	(281,974)
Disminución (Aumento) de inversiones permanentes	53,092,173	(5,035,676)
	<u>(869,686,638)</u>	<u>(89,114,308)</u>
Fondos netos usados en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(86,128,788)	(74,698,116)
Aumento (disminución) en interés minoritario	174,754,494	(27,785,502)
Aumento en la participación del accionista mayoritario	1,923,406	16,635,846
Otras variaciones patrimoniales	13,728,535	339,724
Aumento de bonos en circulación	14,046,017	-
Aumento de obligaciones financieras	1,123,810,639	105,758,759
Impuesto al patrimonio pagado	(3,392,376)	-
	<u>1,238,741,927</u>	<u>20,250,711</u>
Fondos netos provistos por las actividades de financiación		
Cambios netos en el disponible y equivalentes	173,516,761	40,418,763
Disponible y equivalentes al comienzo del período	<u>153,417,756</u>	<u>112,998,993</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>326,934,517</u>	\$ <u>153,417,756</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la sociedad matriz y sus subordinadas según se explica en la Nota 2 y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía y sus subordinadas.

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ
Representante Legal *

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público *
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
ANGIE K. MAESTRE AGUILAR
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 89619-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.6.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P. Y COMPAÑÍAS SUBORDINADAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. (en adelante Promigas S.A. E.S.P., Promigas o la Compañía) fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en sesión del 27 de marzo de 2007, aprobó una reforma a sus estatutos, incluyendo además en su objeto social vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004. En octubre de 2007 la CREG publicó las bases sobre las cuales se desarrollan los estudios tendientes a definir la metodología del cálculo tarifario. Se espera que a finales de 2008 se termine de definir dicha metodología para el negocio de transporte de gas natural, y posiblemente, después de discusiones con la CREG y entrega de la información solicitada, se cuente con tarifas de transporte para el segundo semestre de 2009.

Compañías subordinadas – Las principales operaciones de las compañías subordinadas son:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. "G.B.S." - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investment S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable, enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior, inversión de bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Gasprom S.A. – Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

Sociedad de Inversiones en Energía. S.A. – (SIE) - Adquirir participaciones en empresas dedicadas a la exploración, explotación, refinación, importación, exportación y distribución de petróleo y sus derivados, o de cualquier otro recurso energético; participar con aportes de capital en otras sociedades, anónimas o limitadas cuyo objeto social sea complementario o conexo al suyo y en general invertir en empresas dedicadas a la explotación comercial de plantas de abastos, estaciones de bombeo y oleoductos, estaciones de servicios, o en general empresas dedicadas al almacenamiento, transporte o distribución y expendio de hidrocarburos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Bogotá.

La Sociedad de Inversiones en Energía consolida con las siguientes Compañías:

Terpel Antioquia S.A., Terpel Bucaramanga S.A., Terpel Centro S.A., Terpel del Norte S.A., Terpel Sur S.A., Terpel Occidente S. A. y Terpel Sabana S.A. – Todas estas sociedades tienen como objeto social 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.

Condominio Industrial Terpel Ltda.- Su objeto social principal es el diseño, promoción, desarrollo, construcción y venta de lotes con servicios, bodegas e instalaciones para empresas comerciales, manufactureras, agroindustriales y similares así como el desarrollo de actividades de administración, control y prestación de servicios relacionados con el funcionamiento y operación propios de un condominio industrial. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Palermo en el Departamento del Huila y su término de duración expira el 26 de diciembre del año 2016

Organización Terpel S.A.- Compra, venta, importación, exportación, distribución y suministro de hidrocarburos y sus derivados, así como refinación, transporte, almacenamiento y envase. La compra, venta, importación, exportación, distribución, suministro, almacenamiento y transporte terrestre, marítimo o fluvial, por poliductos, oleoductos, gasoductos, propano, ductos de gas natural o gas propano GLP, o de cualquier otro producto combustible derivado o no de los hidrocarburos. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá y desarrolla su actividad en todo el territorio Colombiano.

La Organización Terpel S.A, consolida con las siguientes Compañías:

Lutexa Industrial Comercial Cia. Ltda.- Distribución y comercialización de combustibles y otros derivados del petróleo tales como gasolina, diesel y bucker. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Quito - Ecuador y desarrolla sus actividades en el todo el territorio Ecuatoriano.

Organización Terpel Chile Ltda.- Su objeto principal es la exploración, prospección, transporte, inversión, exportación, industrialización, elaboración, propaganda, depósito y almacenaje en cualquier forma, por cuenta propia o ajena o asociaciones con terceros, de hidrocarburos sólidos o gaseosos y su derivados, así como lubricantes y bienes relacionados con el uso y mantenimiento de motores, máquinas, equipos y repuestos y otros bienes que comercialicen en estaciones de servicio; la adquisición, enajenación, administración, operación y explotación de estaciones de servicio, negocios complementarios y establecimientos similares e invertir en todo tipo de sociedades. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Santiago de Chile y desarrolla sus actividades en todo el territorio Chileno.

Petrolera Nacional S.A.- Su objeto principal es la distribución al por mayor de combustibles y lubricantes marca ACCEL. Su domicilio principal se encuentra en Ciudad de Panamá (Panamá), en donde desarrolla sus actividades.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Esta actividad es desarrollada en la Costa Atlántica, Medellín, Cali, Bogotá, Bucaramanga, Pereira, Manizales y Neiva. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Mediante escritura pública 1307 del 21 de junio de 2007, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla, inscrita el 3 de julio de 2007 en la Cámara de Comercio de la misma ciudad, la sociedad cambió su razón social a Gas Natural Comprimido S.A. y podrá identificarse como G.N.C. S.A. o GAZEL S.A.

GNC Inversiones S.A.- Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. (Gazel México)- Diseño, construcción, administración y establecimiento de estaciones para suministrar gas natural comprimido ("GNC") a vehículos automotores. Su actividad principal la desarrolla en Ciudad de México y Estado de México. Su domicilio se encuentra en el Distrito Federal de México.

Organización Terpel Inversiones Ltda. - La planeación, proyección y ejecución de inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares, en cualquier línea de productos y servicios.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables aplicadas por la Compañía y sus subordinadas:

a. Consolidación de estados financieros – La Compañía consolida sus estados financieros utilizando el método de integración global. Tales estados financieros consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 incluyen los estados financieros de Promigas S.A. E.S.P. y los de sus compañías subordinadas (en adelante "las compañías"), entendiéndose como subordinadas aquellas compañías cuyo poder de decisión está sometido directa o indirectamente a la voluntad de Promigas S.A. E.S.P.

Las compañías consolidadas son:

Compañías vinculadas	Porcentaje de participación					
	Directo	30 de junio de 2008			31 de diciembre de 2007	
		Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Surtidora de Gas del Caribe S.A. (2)	99,90	0,04	99,94	95,08	-	95,08
Gases de Boyacá y Santander S.A.	91,39	5,0	96,39	91,39	2,50	93,89
Gas Natural Comprimido S.A. (1)	-	53,97	53,97	95,00	4,90	99,90
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (3)	70,11	20,01	90,12	56,48	20,01	76,49
Promigas Telecomunicaciones S.A.	54,52	45,47	99,99	54,52	45,46	99,99
Transoccidente S.A. E.S.P.	55,91	13,09	69,00	55,91	13,09	69,00
Arenosa Investments S.A.	100,00	-	100,00	100,00	-	100,00
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	94,99	4,65	99,64	94,99	2,36	97,35
Promigas Servicios Integrados S.A.	94,09	5,90	99,99	94,09	5,90	99,99
GNC Inversiones S.A. (5)	5,15	51,24	56,39	5,15	94,85	100,00
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	-	44,53	44,53	-	82,50	82,50
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (6)	40,00	-	40,00	40,00	-	40,00
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	40,00	-	40,00	40,00	-	40,00
Gasprom S.A. (4)	95,26	4,64	99,90	95,00	4,90	99,90
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	52,66	1,31	53,97	-	-	-
Condominio Industrial Terpel S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-
Terpel Antioquia S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-
Terpel Bucaramanga S.A.	-	53,27	53,27	-	-	-
Terpel Centro S.A.	-	42,90	42,90	-	-	-
Terpel del Norte S.A.	-	53,79	53,79	-	-	-
Terpel Occidente S.A.	-	49,36	49,36	-	-	-

Compañías vinculadas	Porcentaje de participación					
	Directo	30 de junio de 2008			31 de diciembre de 2007	
		Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Terpel de la Sabana S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-
Terpel del Sur S.A.	-	46,32	46,32	-	-	-
Organización Terpel S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-
Organización Terpel Inversiones Ltda.	-	53,96	53,96	-	-	-
Organización Terpel Chile Ltda.	-	53,96	53,96	-	-	-
Lutexsa S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-
Petrolera Nacional S.A.	-	53,97	53,97	-	-	-

- (1) El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración Promigas entregó a SIE el 94,99% (34.732.554 acciones por un valor de \$63.908.414) de su participación en Gazel y a cambio recibió 46.978.232 acciones de SIE. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en SIE se incrementó en un 15,47%. Como resultado de esta transacción, Promigas adquirió el control de SIE y registró un crédito mercantil por \$2.292.995.
- (2) En marzo de 2008 Promigas adquirió 3.029.588 acciones de Surtigas S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 4,81%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$15.905.602, registrando una inversión por \$7.047.973 y un crédito mercantil por \$8.857.629. En agosto de 2007 Promigas adquirió 8.944.339 acciones de Surtigas S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 14,08%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$46.551.000, registrando una inversión por \$18.032.601 y un crédito mercantil por \$28.518.399.
- (3) En marzo de 2008 Promigas adquirió 264.285 acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 13,63%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$72.744.096, registrando una inversión por \$26.830.794 y un crédito mercantil por \$45.913.302.
- (4) El 2 de mayo de 2008, Promigas S.A. E.S.P. efectuó un aporte en especie a la compañía Gasprom S.A., que consistió en aportar la totalidad de la participación que tenía en Gases de la Guajira S.A. E.S.P., y a cambio recibió 354.667 acciones ordinarias de Gasprom S.A. Como resultado de esta transacción, Promigas aumentó su participación en Gasprom S.A. en 0,27%.

- (5) En junio de 2008 se capitalizaron depósitos para futuras suscripción de acciones en GNC Inversiones S.A. por valor de \$9.000.000, con el fin de enervar la causal de disolución que presentaba dicha sociedad. Como resultado de esta capitalización la empresa adquirió 463.500 acciones, quedando con un total de 1.029.975 acciones, sin aumentar su porcentaje de participación.
- (6) En junio 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) adquirieron la Compañía Gas Natural de Lima y Callao – Calidda, en la cual Promigas posee una participación del 40% y AEI del 60%. Como resultado de esta transacción, Promigas pagó US\$22,656,000, registrando una inversión por US\$11,509,291 y un crédito mercantil por US\$11,146,709. El 14 de diciembre de 2007 en Asamblea Extraordinaria de Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, se aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas y Ashmore Energy Internacional (AEI) por US \$12,000,000. Por lo anterior, Promigas incrementó su inversión en US\$4,399,997, US \$1 por acción y el crédito mercantil en US\$400,003.

Las inversiones en compañías subordinadas y las transacciones entre éstas y la compañía matriz fueron eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Adicionalmente, se homologaron las normas de contabilidad de general aceptación de aquellas inversiones efectuadas en el exterior.

En relación con las inversiones en Gas Natural de Lima y Callao S.A. y Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A., la Compañía siguió las disposiciones vigentes que le aplican en materia de consolidación, por lo que los respectivos estados financieros se incluyen en la consolidación por el método de integración global y la participación del accionista mayoritario de Promigas, AEI y a su vez socio en tales inversiones se registró en el pasivo como participación de accionista mayoritario.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior fueron convertidos a pesos colombianos para propósitos de consolidación, así: Los activos y pasivos a la tasa de cambio representativa del mercado al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007; los ingresos, costos y gastos a la tasa de cambio promedio del semestre, y el patrimonio a tasas de cambio históricas.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías incluidas en la consolidación:

Al 30 de junio de 2008

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A.	\$ 356.212.439	\$ 196.945.338	\$ 159.267.101	\$ 24.235.675
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.450.737	1.279.333	33.171.404	(766.440)
Gas Natural Comprimido S.A.	308.018.640	197.258.801	110.759.839	18.502.945
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	399.233.787	207.748.606	191.485.181	32.677.955
Promigas Telecomunicaciones S.A.	111.796.547	46.627.492	65.169.055	3.745.409
Transoccidente S.A. E.S.P.	10.548.845	2.153.335	8.395.510	611.541
Arenosa Investment S.A. (US\$19,856,969)	61.576.861	23.391.512	38.185.349	9.821.196
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	106.479.839	13.994.839	92.485.000	4.457.557
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.613.948	2.992.615	34.621.334	1.185.097
GNC Inversiones S.A.	22.394.176	11.826.388	10.567.789	(2.762.008)
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V.	29.194.785	22.607.569	6.587.216	(2.612.385)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	289.667.170	204.187.527	85.479.643	5.539.745
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	6.910.719	3.188.151	3.722.568	278.512
Gasprom S.A.	30.378.280	9.772	30.368.508	1.552.087
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	1.222.323.490	179.792.721	1.042.530.769	81.470.977
Condominio Industrial Terpel S.A.	1.897.971	25.858	1.872.113	36.740
Terpel Antioquia S.A.	237.520.488	3.273.194	234.247.294	20.263.838
Terpel Bucaramanga S.A.	510.301.251	2.918.713	507.382.538	43.383.321
Terpel Centro S.A.	395.442.251	1.156.756	394.285.495	33.438.746
Terpel del Norte S.A.	99.618.393	1.540.520	98.077.873	8.657.076
Terpel Occidente S.A.	164.280.290	2.561.714	161.718.576	13.918.993
Terpel de la Sabana S.A.	171.102.119	4.886.996	166.215.123	14.672.728
Terpel del Sur S.A.	261.610.368	5.148.186	256.462.182	22.231.470
Organización Terpel S.A.	2.363.930.683	1.158.436.972	1.205.493.711	107.331.228
Organización Terpel Chile Ltda.	642.213.489	251.495.139	390.718.350	6.424.712
Organización Terpel Inversiones Ltda.	30.907.415	-	30.907.415	-
Lutexsa S.A.	33.642.268	27.600.800	6.041.468	928.839
Petrolera Nacional S.A.	148.841.962	42.073.714	106.768.248	6.502.882

Al 31 de diciembre de 2007

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 313.816.893	\$ 174.821.296	\$ 138.995.597	\$ 20.416.121
Gases de Boyacá y Santander S.A.	36.361.004	1.939.345	34.421.659	(1.486.767)
Gas Natural Comprimido S.A.	283.709.632	182.365.721	101.343.911	17.671.668
Promigas Telecomunicaciones S.A.	104.377.006	44.067.393	60.309.613	4.260.106
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.628.264	1.452.235	8.176.029	579.732
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	391.689.295	205.570.221	186.119.074	26.419.522
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	117.105.871	17.505.871	99.600.000	3.284.736

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Promigas Servicios Integrados S.A.	36.710.258	3.581.687	33.128.571	1.224.669
Arenosa Investment S.A. (US\$14,517,012)	74.919.632	45.671.338	29.248.294	7.634.858
GNC Inversiones S.A.	23.433.982	19.228.791	4.205.191	1.556.553
Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A.	25.412.490	14.689.484	10.723.006	(4.378.793)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	290.727.853	207.238.534	83.489.319	3.381.797
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	7.954.407	4.359.349	3.595.058	762.282
Gasprom S.A.	24.672.616	-	24.672.616	293.212

El efecto de la consolidación en los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 fue incrementar los activos en \$2.253.161.005 y \$978.175.853.

b. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

c. Período contable – Las compañías tienen definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

d. Ajustes por inflación – Para Promigas S.A. E.S.P., Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., Transoccidente S.A. E.S.P., Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Transportadora de Metano E.S.P. S.A., entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para los prestadores de servicios públicos.

Para Gases de Boyacá y Santander S.A., Gas Natural Comprimido S.A., Promigas Telecomunicaciones S.A., Promigas Servicios Integrados S.A., GNC Inversiones S.A., Sociedad de Inversiones en Energía, sus subordinadas Terpel Antioquia, Terpel Bucaramanga, Terpel Centro, Terpel Occidente, Terpel Sabana, Terpel Sur, Condominio Industrial Terpel y Organización Terpel hasta el 31 de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer el efecto de la inflación, utilizando porcentajes de ajustes determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. Por medio del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables. Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

e. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$1.923,02 por US\$1 al 30 de junio de 2008 y \$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

f. Inversiones - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en sociedades no controladas se registran al costo (ajustado por inflación según la política descrita anteriormente) y se ajustan a su valor intrínseco mediante valorizaciones (desvalorizaciones).

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo, se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación según la política descrita anteriormente) o a su valor neto de realización, el menor. El costo del inventario de materiales, repuestos y accesorios se determina con base en el método de costos promedios.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación según la política descrita anteriormente). La depreciación de la mayoría de estos activos se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

Para el gasoducto de Gases de Boyacá y Santander S.A., cuya tasa de depreciación anual es del 10%, la vida útil de las adiciones y las tasas aplicables se limitan a la vigencia del contrato. Los activos de Ecomex se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos

(estaciones: 5 años, maquinaria, equipo y equipo de oficina: 4 años, equipo de computo y equipo de transporte: 1 año). Para Transmetano, con base en las normas de la Superintendencia de Servicios Públicos que permiten utilizar contablemente sistemas de depreciación que se utilizan para propósitos fiscales, a partir de 1998 la Compañía viene depreciando los gasoductos en un plazo de 20 años (tasa anual del 5%), incrementando la alícuota anual en un 25% por cada turno adicional de ocho horas que se utilice. La Compañía utiliza el gasoducto en dos turnos adicionales. Lo anterior, implica que el gasoducto se amortiza a la tasa anual del 7,5%.

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, las compañías constituyen una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del periodo. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustado por inflación según la política descrita anteriormente) de software y de crédito mercantil adquirido, los cuales se amortizan en 5 años y 20 años, respectivamente.

m. Cargos diferidos – Corresponden principalmente a:

- Los costos y gastos de constitución, organización y pre-operativos incurridos por Promigas Telecomunicaciones S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Transmetano E.S.P. S.A. El plazo de amortización para Promigas Telecomunicaciones S.A. es de 20 años a partir del año 2001 utilizando el método de línea recta; para Gases de Occidente S.A. E.S.P. se estimó hasta el año 2010, con el fin de reflejar adecuadamente el nivel de explotación del mercado que le fue adjudicado en concesión y para Transmetano la amortización se calcula sobre el costo ajustado por inflación considerando la misma vida útil del gasoducto (a la tasa anual del 7,5%).
- Otros cargos diferidos incurridos en el proyecto Ili (corrida de marrano inteligente) son amortizados en 5 años.
- Mejoras a propiedades ajenas realizadas por la subordinada Gas Natural Comprimido S.A. y SIE, que se amortizan durante la vigencia de los contratos de arrendamiento.
- Costos y gastos de software, consultoría y demás pagos incurridos en la sistematización de SIE y filiales.
- Otros costos y gastos incurridos en la investigación de nuevos mercados y productos lubricantes cuya finalidad es obtener beneficios futuros, los cuales se amortizan en dos años a partir del segundo semestre de 2006.
- Costos y gastos por derechos de marca, utilización de estanques en Empresa Nacional de Petróleo de Chile, organización comercial y de derechos por cesión de contratos de distribuidores. La amortización de cada ejercicio, para estos bienes, se calcula en forma lineal considerando la vida económica esperada.
- Impuesto de renta diferido que corresponde a las diferencias temporales en la liquidación privada del impuesto de renta y registros contables.
- Los costos y gastos incurridos por Ecomex en el proyecto, diseño y pruebas de la instalación de motores de GNC en vehículos automotores impulsados por gas, los cuales se amortizan por línea recta en 10 años.

n. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor en libros de las inversiones y su valor intrínseco.

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 activos se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del periodo, excepto las originadas en inversiones en sociedades no controladas, que se registran contra el superávit por valorizaciones, así su saldo neto resulte de naturaleza contraria.

De acuerdo con el concepto No.340-81263 del 30 de diciembre de 1998 de la Superintendencia de Sociedades, Gases de Boyacá y Santander S.A. no está obligada a practicar avalúos técnicos sobre el gasoducto debido a que el mismo será transferido a Transportadora de Gas del Interior S.A. E.S.P. en octubre de 2009 por un precio equivalente al uno por ciento (1%) del costo de construcción, por lo que no se presenta exceso del valor comercial sobre el valor neto en libros.

o. Obligaciones laborales - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

p. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable, excepto para las empresas de servicios públicos domiciliarios, las cuales no están sometidas al sistema de renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

q. Cuentas de orden - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos entregados en garantía de obligaciones financieras, la opción de transferencia del gasoducto de Gases de Boyacá y Santander a ECOGAS al finalizar el contrato, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de revalorización del patrimonio, los

cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta.

Adicionalmente, incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

r. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan los servicios. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

s. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

t. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. Contingencias - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir.

Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

w. Reclasificaciones- Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para fines comparativos.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, las compañías tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	30 de junio de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 512,870,764	\$ 986.251.088	US\$ 52,443,257	\$ 105.660.577
Activos no corrientes	443,097,598	852.085.543	145,084,783	292.311.017
Total activos	955,968,362	1.838.336.631	197,528,040	397.971.594
Pasivos corrientes	(459,338,243)	(883.316.628)	(20,210,484)	(40.719.276)
Pasivos a largo plazo	(133,632,474)	(256.977.920)	(92,700,583)	(186.769.426)
Total pasivos	(592,970,717)	(1.140.294.548)	(112,911,067)	(227.488.702)
Posición neta activa	US\$ 362,997,645	\$ 698.042.083	US\$ 84,616,973	\$ 170.482.892

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo En 2008 (%)	Junio	Diciembre
Certificados de depósitos a la vista y fondos de inversión	1,68% - 9,37%	\$ 28.168.832	\$ 29.280.169
Encargos y mandatos fiduciarios	4,50% - 8,3%	89.153.825	24.605.019
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	5,4% - 7,45%	818.955	915.255
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,77%	194.213	2.335.281
Bonos en moneda extranjera, incluye US\$12.008 a junio de 2008	9,75%	23.092	354.664
Operaciones de títulos de fondeo	8,3% - 9,5%	33.780.056	36.141.412
		\$ 152.138.973	\$ 93.631.800

NOTA 5. DEUDORES

Ingresos por cobrar			
Transporte de gas y distribución (1)	\$	278.611.132	\$ 268.928.443
Venta de gas y equipos de gas natural comprimido y combustibles		493.757.677	17.196.460
Servicios de telecomunicación		7.383.660	15.331.382
Vinculados económicos y otros préstamos a particulares		53.526.673	41.093.976
Préstamos al personal		6.946.261	6.254.483
Financiación no bancaria (2)		141.895.703	102.707.238
Anticipos de impuestos y contribuciones		80.295.309	71.827.794
Avances y anticipos entregados		34.447.004	20.304.848
Dividendos por cobrar		1.092.427	3.624.334
Deudores varios		38.928.680	18.206.874
Deudores de difícil cobro		28.417.943	4.999.085
		1.165.302.469	565.475.832
Menos provisión deudores		(59.731.451)	(10.269.007)
		1.105.571.018	555.206.825
Porción a largo plazo		286.011.122	246.542.188
Porción corriente	\$	819.559.896	\$ 308.664.637

(1) Incluye la financiación concedida a los usuarios para cubrir los gastos de conexiones e instalaciones internas en períodos que oscilan entre 1 y 6 años. La tasa de interés de estas financiaciones es la tasa máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo período oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 30 de junio de 2008 no existen restricciones o gravámenes sobre las cuentas por cobrar. Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 30 de junio de 2008 son:

2009	\$	56.705.166
2010		75.299.680
2011		57.319.906
2012		46.994.608
Del 2013 en adelante		49.691.762
	\$	286.011.122

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Junio	Diciembre
Saldo inicial	\$ (10.269.007)	\$ (8.653.208)
Efecto resultante de consolidar SIE	(50.755.023)	-
Cargo a resultados	(5.405.502)	(8.171.891)
Cartera castigada	525.878	6.459.087
Recuperación	6.172.203	97.005
	\$ (59.731.451)	\$ (10.269.007)

NOTA 6. INVENTARIO

Materiales, repuestos y accesorios	\$	254.075.067	\$	47.270.338
Otros materiales para la venta		10.737.578		9.581.595
Inventarios en tránsito		150.537.870		990.230
		415.350.515		57.842.163
Provisión de inventarios		(1.197.975)		(444.750)
		414.152.540		57.397.413
Porción a largo plazo		8.577.141		8.309.339
Porción corriente	\$	405.575.399	\$	49.088.074

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 de junio de 2008

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.				
	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 9.100.596
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	43.611.844	40,00%	6.851.879
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	493.982	0,72%	999.156
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276
Colombiana de Extrusión S.A.	Manufacturera	157.710	10,00%	1.212.546
Mundogas S.A.	Comercio	7.075	47,17%	851.676
Metrex S.A.	Manufacturera	240.000	7,54%	431.374
Gasoducto del Tolima S.A. E.S.P.	Suministro de gas	445.940	11,20%	987.257
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	Comercializador de gas	220.297	30,91%	242.429
Gas Natural del Centro S.A. E.S.P.	Suministro de gas	7.345	11,89%	1.641.139
Peruana de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	24.000	50%	3.161.870
Chilena de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	26.500	50%	3.247.922
Compra de participación de un crédito (3)				43.567.941
Otras				6.221.607
Bonos obligatorios				2.678.264
				90.149.433
Menos – Provisión inversiones				(984.945)
				\$ 89.164.488

Al 31 de diciembre de 2007

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.				
	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.463.067
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (1)	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.921
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015
Gases de la Guajira S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	\$ 2.966.276

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Colombiana de Extrusión S.A.	Manufacturera	157.710	10,00%	\$ 1.212.545
Mundogas S.A.	Comercio	7.075	47,17%	1.476.440
Metrex S.A.	Manufacturera	240.000	7,54%	431.374
Gasoducto del Tolima S.A. E.S.P.	Suministro de gas	445.940	11,20%	987.257
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P.	Comercializador de gas	311.288	41,51%	326.642
Peruana de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	24.000	50,00%	2.714.898
Chilena de Gas Natural S.A.	Suministro de GNV	26.500	50,00%	3.247.922
Cuentas en participación				19.207.522
Compra de participación de un crédito (3)				45.646.403
Otras				3.161.736
				136.026.319

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros
Menos – Provisión inversiones				(716.514)
				\$ 135.309.805
(1)	El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración Promigas entregó a SIE el 94,99% (34.732.554 acciones por un valor de \$63.908.414) de su participación en Gazel y a cambio recibió 46.978.232 acciones de SIE. Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en SIE se incrementó en un 15,47%. Así mismo, Sociedad de Inversiones en Energía S.A. pasó del método del costo al método de participación			
(2)	El 2 de mayo de 2008, Promigas S.A. E.S.P. efectuó un aporte en especie a la compañía Gasprom S.A., que consistió en aportar la totalidad de la participación que tenía en Gases de la Guajira S.A. E.S.P., y a cambio recibió 354.667 acciones ordinarias de Gasprom S.A. Como resultado de esta transacción, Promigas aumentó su participación en Gasprom S.A. en 0,27%.			
(3)	El 27 de junio de 2007 la Compañía Arenosa Investments S.A., suscribió un contrato marco de participación con Bancolombia Panamá a través del cual compró la participación en un crédito por US\$22,656,000 a una tasa Libor + 2,0%.			

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

	Junio	Diciembre
Terrenos	\$ 191.003.055	\$ 26.403.039
Construcciones y montajes en curso	220.226.636	58.279.610
Construcciones y edificaciones	167.191.293	56.927.817
Gasoductos, plantas, redes, maquinaria y equipo	1.870.934.614	1.590.654.585
Flota y equipo de transporte	28.997.549	5.190.194
Equipo de computación y comunicación	56.142.205	32.957.588
Equipo de oficina	38.774.665	12.599.899
Herramientas	3.572.729	2.331.432
	2.576.842.746	1.785.344.164

	Junio	Diciembre
Menos depreciación acumulada:		
Depreciación fiscal	(1.304.635.675)	(1.015.871.203)
Depreciación diferida	150.349.860	155.709.974
Total depreciación acumulada	(1.154.285.815)	(860.161.229)
Menos provisión	(10.575.212)	(2.769.863)
	\$ 1.411.981.719	\$ 922.413.072

La depreciación total cargada a resultados del período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 fue de \$83.070.225 y \$61.039.353.

La maquinaria y equipo instalado en las estaciones de Ecomex, están otorgados en garantía del pasivo bancario a largo plazo, mediante un contrato de crédito refaccionario de garantía irrevocable por US\$2,000,000 con International Finance Corporation (IFC) (Ver Nota 10).

Para el resto de las compañías al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no existe ningún gravamen sobre las propiedades, gasoductos, planta y equipos.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

Valorizaciones :		
De inversiones permanentes (1)	\$ 683.349.428	\$ 234.728.635
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (2)	843.049.533	634.589.960
	1.526.398.961	869.318.595
Intangibles:		
Software	57.041.750	27.202.686
Crédito mercantil	469.194.632	85.261.759
Otros	24.410.621	5.067.671
Activos adquiridos en leasing	76.828.161	48.429.186
Cargo por corrección monetaria diferida	7.077.653	7.234.965
Impuesto de renta diferido	27.948.738	12.274.003
Obras y mejoras en propiedad ajena	131.995.399	26.162.384

Cargos diferidos	206.829.471	55.780.203
	1.001.326.425	267.412.857
Menos – Amortización acumulada	(225.106.915)	(75.379.264)
	776.219.510	192.033.593
	\$ 2.302.618.471	\$ 1.061.352.188

- (1) Al 30 de junio de 2008 incluye principalmente valorizaciones de inversiones en Centragás – Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia S.C.A. por \$5.872.006 (diciembre 2007 - \$18.087.698) y Gases del Caribe S.A. E.S.P. \$99.654.147 (diciembre 2007- \$80.567.392). El incremento corresponde principalmente al efecto resultante de la transacción en la que Promigas adquirió el 15% adicional en la Compañía Sociedad de Inversiones en Energía S.A. la cual estaba registrada hasta diciembre de 2007 al método de costo y en enero de 2008 pasó a registrarse como método de participación reclasificando la valorización a superávit por método de participación por \$122.328.415. Adicionalmente, en la Compañía Centragás se refleja una disminución por la escisión efectuada en enero de 2008.
- (2) Las Compañías realizan avalúos técnicos por lo menos cada tres (3) años con excepción de la Compañía Gases de Boyacá y Santander según se indicó en la Nota 2. Los avalúos fueron efectuados en 2005 para el caso de Transoccidente S.A. E.S.P., en 2006 para el caso de Promigas Servicios Integrados S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. (redes y maquinaria y equipo) y Promigas S.A. E.S.P. y en 2007 para el caso de Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. (equipo de oficina, equipo de computación y comunicación y vehículos), Promigas Telecomunicaciones S.A., Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., Transportadora de Metano E.S.P. S.A. y Organización de Terpel S.A. (Vehículos, maquinaria y equipo, edificios y terrenos).

La amortización total cargada a resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 fue de \$28.333.129 y de \$7.211.838, respectivamente.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Junio	Diciembre
Obligaciones moneda nacional	\$ 1.154.289.509	\$ 454.003.859
Obligaciones moneda extranjera	682.371.973	262.108.652
Contratos leasing	53.715.884	33.204.640
Compañías vinculadas	20.908.997	46.499.117
Intereses créditos obtenidos	22.581.486	14.240.943
	1.933.867.849	810.057.211
Menos: porción corriente	580.158.728	226.046.757
Porción a largo plazo	\$ 1.353.709.121	\$ 584.010.454

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 las obligaciones en moneda nacional incluyen obligaciones financieras de Transmetano E.S.P. S.A. por \$10.250.000 y \$15.000.000 con BBVA, garantizadas con prenda sobre los derechos derivados del contrato de transporte en firme de gas natural a través del Gasoducto Sebastopol-Medellín suscrito por Transmetano E.S.P. S.A. con Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL el 16 de febrero de 1996.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 Ecomex tiene crédito un por US\$2.000.000 con International Finance Corporation (IFC); garantizado con la maquinaria y equipo instalada en sus estaciones. Con vencimiento el 15 de septiembre de 2010, este crédito impone ciertas restricciones, entre las que destacan que la Compañía no puede decretar o pagar dividendos a menos que se efectúen después de la fecha de terminación del proyecto financiero, sólo si se derivan de las utilidades retenidas de la Compañía, y el cumplimiento de ciertas razones financieras en caso de que se efectúe dicho pago. Adicionalmente la Compañía debe presentar ciertos reportes de operación e información en forma periódica.

El 28 de diciembre de 2007 y el 25 de enero de 2008, la Organización Terpel adquirió créditos con JP Morgan Chase Bank N.A. por US\$250,000,000, con el fin de financiar la compra de la operación en Chile y pagar obligaciones financieras nacionales a corto plazo. Estos créditos están garantizados por Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda. y Gazel S.A.

En el primer semestre 2008 Promigas efectuó desembolsos por valor de \$20.935.263 de la oferta mercantil de venta de servicios de arrendamiento financieros leasing con Leasing Colombia firmada el 27 de diciembre 2007, con el objeto de construir el gasoducto "La Creciente", ubicado en el departamento de Sucre por un valor total de \$32.358.807, con un plazo de 4 años y una opción de compra del 50% por \$16.179.404 con vencimiento el día del plazo. Además, se recibió préstamo de Gases de Boyacá por valor de \$5.500.116.

En el segundo semestre de 2007 Promigas adquirió obligación financiera con Banco de Bogotá por \$21.251.000 para cubrir parte de la compra de acciones de Surtigas. En el primer semestre 2007 Promigas adquirió una obligación financiera con Bancolombia Panamá por US\$22,656,000, para la adquisición de la Compañía Gas Natural de Lima y Callao S.A.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 Gas Natural de Lima y Callao, tiene obligaciones financieras por US\$47,000,000 con Banco Santander Central Hispano, US\$17,500,000 con Banco de Crédito Perú y \$17,500,000 con Citibank Perú, los cuales fueron utilizados para pagar deudas existentes e invertir en activos fijos. Al 30 de junio de 2008 se han amortizado US\$5,593,000 de estos créditos.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, las tasas de interés de estas obligaciones oscilan entre el DTF + 2,53% y el 16,22% y entre DTF + 1,37% y el 11,56%, respectivamente.

Al 30 de junio de 2008 existe una garantía constituida por Promigas en junio de 2007 a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A., subordinada de la Compañía por la suma de US\$22,656,000.

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

2009	\$	159.106.828
2010		414.587.419
2011		520.908.432
2012		220.139.845
2013 en adelante		38.966.597
	\$	1.353.709.121

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR

	Junio	Diciembre
Dividendos por pagar	\$ 33.058.178	\$ 30.619.592
Costos y gastos por pagar	162.326.802	32.101.237
Proveedores	452.030.634	56.094.242
Compañías vinculadas	16.132.109	11.378.880
Impuesto sobre la renta	78.316.549	66.260.507
Retención en la fuente por pagar	6.769.602	4.761.149
Impuesto sobre las ventas por pagar	12.628.274	4.892.600
Industria y comercio	928.935	1.268.714
Otros impuestos por pagar	44.053.115	5.170.068
Anticipos y depósitos recibidos (1)	49.819.447	35.697.316
	856.063.645	248.244.305
Menos - porción corriente	847.598.033	240.176.202
Porción a largo plazo	\$ 8.465.612	\$ 8.068.103

Impuesto sobre la renta- Las compañías colombianas están sujetas a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 30 de junio de 2008 y del 34% al 31 de diciembre de 2007 aplicable a la renta líquida o a la renta presuntiva, la mayor, excepto para las empresas de servicios públicos domiciliarios, que no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Con la reforma al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Gases de Occidente S.A. E.S.P. se acogió al régimen especial de estabilidad tributaria establecido en el Artículo 240-1 del Estatuto Tributario vigente hasta el año 2000, celebrando un contrato con la DIAN con una vigencia de diez años (ejercicios gravables 2001 a 2010), derecho que conserva aún fusionada con Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P., como compañía absorbida. Su provisión para impuesto sobre la renta se calcula a una tarifa del 37% de conformidad con lo establecido en el contrato de estabilidad tributaria mencionado. Para el caso de Calidda y Ecomex la tasa de impuesto a la renta es del 30% y el 28%, respectivamente. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, Promigas y sus Compañías vinculadas, con excepción de Gases de Boyacá y Santander S.A. y GNC Inversiones S.A., calcularon y registraron la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Para las Compañías que consolidan, los años gravables 2007 y 2006 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, las Compañías no tenían pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria, excepto Gases de Boyacá y Santander S.A. y GNC Inversiones S.A. cuyas pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ascendían a \$4.372.925 y \$3.283.181, respectivamente.

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, las compañías estaban obligadas a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006 para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, para el año 2007, la compañía y sus subordinadas reconocieron un impuesto al patrimonio por \$3.392.376, respectivamente, registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 12. OBLIGACIONES LABORALES

	Junio	Diciembre
Cesantías consolidadas	\$ 2.457.351	\$ 2.112.858
Vacaciones	5.702.954	2.715.477
Prestaciones extralegales	3.702.310	6.135.618
Intereses sobre cesantías	144.485	249.760
	12.007.100	11.213.713
Menos - porción corriente	11.598.271	10.896.212
Porción a largo plazo	\$ 408.829	\$ 317.501

El detalle consolidado del personal vinculado y de los gastos de personal de la compañía y sus subordinadas durante los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

Número de empleados		
Promigas S.A. E.S.P.		
Personal de dirección y confianza	27	26
Otros	287	270
Subordinadas		
Personal de dirección y confianza	444	78
Otros	2.796	895
Gastos del personal		
Promigas S.A. E.S.P.		
Personal de dirección y confianza	\$ 5.867.118	\$ 3.306.413
Otros	7.820.334	6.283.679
Subordinadas		
Personal de dirección y confianza	\$ 21.517.300	\$ 4.795.921
Otros	32.412.077	13.101.887

NOTA 13. BONOS EN CIRCULACIÓN

Promigas S.A. E.S.P. - Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$ 200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Serie A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolumbia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se causaron intereses por \$13.251.425 (\$12.681.109 por el semestre terminado el 31 de diciembre 2007)

Surtigas S.A. E.S.P. - Durante 2004 la Compañía emitió bonos con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Ordinarios
Monto de la emisión autorizada:	\$ 60.000.000
Destino de la emisión:	Sustitución de pasivos
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Serie A, 7 años
Rendimiento de los títulos:	IPC + 7,40
Forma de pago:	Trimestre vencido
Representante legal de los tenedores:	Helm Trust S.A.
Títulos emitidos al 30 de junio de 2007:	\$ 60.000.000

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 se causaron intereses por \$ 4.098.994 y \$ 3.831.803

Petrolera Nacional S.A.. - Durante 2005 la Compañía emitió bonos con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Hipotecarios
Monto de la emisión autorizada:	\$ 34.614.360
Destino de la emisión:	Pago de deuda a largo plazo y financiar el programa de expansión
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Plazo:	7 años
Rendimiento de los títulos:	Libor + 2.85%
Forma de pago:	Trimestre vencido
Representante legal de los tenedores:	Primer Banco del Istmo S.A.
Títulos emitidos:	\$14.046.017

Los bonos emitidos por Petrolera Nacional S.A. se encuentran respaldados por una fianza solidaria emitida por Organización Terpel S.A.

NOTA 14. PASIVOS ESTIMADOS

	Junio	Diciembre
Pensión de jubilación	\$ 1.502.048	\$ 365.424
Otros pasivos estimados	-	10.662.496
	\$ 1.502.048	\$ 11.027.920

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el valor del cálculo actuarial por \$1.502.048 y \$365.424, respectivamente, está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 30 de junio de 2008 fueron:

Número de personas	5
Tasa de interés	4,79%
Incremento futuro de pensiones	4,57%

NOTA 15. OTROS PASIVOS

Ingresos diferidos (1)	\$ 38.858.272	\$ 34.802.950
Crédito por corrección monetaria diferida	11.575.625	12.258.104
Recaudo a favor de terceros (2)	13.171.569	7.980.051
Impuesto de renta diferido	130.285.917	66.609.424
	193.891.383	121.650.529
Menos: porción corriente	18.185.062	5.638.838
Porción a largo plazo	\$ 175.706.321	\$ 116.011.691

(1) Al 30 de junio de 2008 incluye ingresos diferidos por contratos firmados por Promitel con Comcel y EPM Telecomunicaciones para operación y mantenimiento de fibra óptica en Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali.

(2) Corresponde principalmente al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%. Incluye además desbalance en Promigas, entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales, 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto.

Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducido por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

	Junio	Diciembre
Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva sistema de depreciación diferida	11.534.377	11.115.981
Reserva método de participación	176.379.036	169.551.796
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	13.091.518	13.038.729
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 209.034.742	\$ 201.736.317

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio sólo podrá ser distribuida como utilidad, cuando la compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2007 por valor de \$3.392.376.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Junio	Diciembre
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 57.948.056	\$ 344.524
Inversiones entregadas en custodia (2)	4.735.668	1.748.979
Garantías contractuales (3)	8.967.037	9.298.117
Otros derechos contingentes	66.142.807	53.675.095
	137.793.568	65.066.715
Responsabilidades contingentes:		
Bienes y valores recibidos en consignación	3.431.167	-
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	51.766.121	78.067.964
Garantías y avales otorgados (4)	79.584.184	120.687.296
Garantías recibidas	38.111.542	1.346.451
Cuentas en participación (ver Nota 23)	69.057.607	92.614.465
Otros	1.854.352	-
	243.804.973	292.716.176
Cuentas de orden fiscales (5)	1.922.002.588	1.073.701.874
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir	8.332.365	701.064
Capitalizaciones de revalorización del patrimonio	88.758.826	13.762.463
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (6)	38.712.230	38.763.853
Obligaciones contratos de leasing (8)	17.143.323	52.450.791
Otras deudoras de control (7)	45.349.750	11.736.886
	198.296.494	117.415.057
	\$ 2.501.897.623	\$ 1.548.899.822

- (1) Al 30 de junio de 2008 incluye prenda sobre inversiones entregadas por la Organización Terpel S.A. a terceros. Al 30 de junio y al 31 de diciembre incluye además bonos en moneda extranjera por US\$171,000 y US\$179,000, respectivamente, entregados por Promigas S.A. E.S.P. como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía
- (2) Corresponde a bonos en moneda extranjera y bonos de paz de Promigas S.A. E.S.P., entregados en custodia a Valores Bancolombia y a documentos negociables recibidos en garantía de la Organización Terpel S.A.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos de servicios de transporte de gas celebrados con Promigas S.A. E.S.P.
- (4) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde a carta de crédito entregada por Promigas S.A. E.S.P. a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A por valor de US \$22,585,000; carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho Banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US \$18,800,000; garantía a favor de la Nación - Ministerio de Minas y Energía por valor de \$35.463.477, la cual fue liberada en el segundo semestre de 2007 y otras menores por \$550.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios por cargo por el precio de la conexión y la distribución.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizan para algunas Compañías en el primer semestre con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$4.044.935 y \$6.028.839. Adicionalmente, el leasing financiero de la Creciente por \$18.459.633 y \$20.846.889 de Promigas S.A. E.S.P. y los cánones de los contratos de leasing de infraestructura suscritos bajo la modalidad de leaseback de Surtigas por \$13.598.079.
- (7) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 incluye el costo del inventario de gas de Promigas S.A. E.S.P. que queda en existencia en el gasoducto por \$1.713.734 y \$1.539.590, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125, bienes recibidos por contratos de la red de distribución y contratos de leasing operativos de Gases de Occidente S.A. E.S.P., por \$7.568.020 y \$20.408.279 respectivamente, créditos a favor no utilizados por \$4.464.030 y castigos de cartera por \$5.050.821 de Gas Natural Comprimido S.A.
- (8) Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$4.044.935 y \$6.028.839 y a los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita por Promigas S.A. E.S.P., con Leasing Colombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$18.459.633 y \$20.846.889

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Junio	Diciembre
Transporte, distribución, comercialización de gas, operación de gas natural comprimido y otros costos de operación y mantenimiento	\$ 323.552.174	\$ 260.924.422
Combustibles y lubricantes	4.256.316.457	-
Servicios de telecomunicaciones	3.149.518	2.528.368
Depreciación y amortización	47.661.477	50.102.474
	\$ 4.630.679.626	\$ 313.555.264

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	\$ 79.873.238	\$ 27.141.151
Depreciación y amortización	63.741.877	18.148.717
Mantenimiento y otros	21.137.152	8.964.557
Provisión de deudores y propiedades y equipo	5.823.696	8.620.193
Seguros e impuestos distintos de renta	15.483.113	7.398.796
Contribuciones y afiliaciones e IVA	5.869.146	7.264.105
Honorarios	14.275.523	11.353.936
Diversos	19.071.797	22.621.281
Gastos de viaje	5.892.000	2.378.374
Propaganda y publicidad	5.298.606	848.748
Servicios públicos	14.475.875	6.606.688
Arriendos	22.881.546	4.541.565
Transportes, fletes y peajes	7.994.107	1.218.352
Promoción y divulgación	2.466.601	2.581.867
	\$ 284.284.277	\$ 129.688.330

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses y rendimientos financieros	33.073.659	17.493.175
Diferencia en cambio	112.576.369	13.180.945
Otros ingresos financieros	1.967.303	3.730.628
	\$ 147.617.331	\$ 34.404.748

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	84.320.287	44.837.277
Diferencia en cambio	89.063.826	10.192.204
Otros gastos financieros	21.767.284	4.496.127
	\$ 195.151.397	\$ 59.525.608

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

	Junio	Diciembre
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 419.629	\$ 493.509

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de Promigas S.A. E.S.P. - Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

a) Por Escritura Pública número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b) Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibió entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5,000,000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural. El 1 de junio de 2007, se suscribió el Otrosí No. 5 con vigencia hasta octubre de 2009, con el cual se eliminó la figura de anticipo y revisiones semestrales al anticipo acumulado para la facturación del valor superior a US\$5,000,000 y se estableció un pago fijo mensual de

US\$332,272 y \$531.896. Este esquema mantiene el pago fijo sobre un volumen mínimo. El pago está basado en una pareja 50-50 más 3.000 KPCD en consumo que remunera hasta 4.000 KPCD.

Por encima de 4.000 KPCD se realizará una revisión semestral, para lo cual se facturará una tarifa escalonada por rangos de consumo. En octubre 2007 se facturó el anticipo acumulado por US\$6,2 millones. La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Compromisos de Gases de Boyaca y Santander S.A. G.B.S. S.A. - Para el desarrollo de su objeto social la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

a) *Contrato de servicio de transporte de gas natural* - La Compañía firmó un contrato con ECOPEPETROL el 19 de mayo de 1998, el cual fue cedido a ECOGAS en todos los derechos y obligaciones, con excepción de los pagos de facturas, mediante convenio del 24 de agosto de 2000. En cumplimiento del proceso de enajenación de activos, derechos y contratos de ECOGAS, establecido por el Decreto 1404 de 2004, ECOGAS cedió a partir del 3 de marzo de 2007, mediante el Acuerdo de Cesión de Contrato firmado el 27 de febrero de 2007, el contrato de servicio de transporte de gas natural a la Transportadora de Gas del Interior TGI S.A. E.S.P., dicho contrato presenta las siguientes características:

- La Compañía prestará el servicio de transporte de gas a 39 localidades de Boyacá y Santander, otorgando la disponibilidad permanente de la capacidad total de la instalación a TGI, de acuerdo con los requisitos exigidos por esa entidad e incluidos en el contrato. El gasoducto fue construido entre 1998 y 1999.
- Durante la fase de transporte, la Compañía operará y mantendrá la instalación como un operador diligente y cuidadoso y de acuerdo con las especificaciones, el plan de mantenimiento y todos los permisos ambientales relacionados con la operación y mantenimiento de la instalación. La Compañía deberá reparar, reemplazar y restaurar cualquier defecto, imperfección o daño de la instalación o parte de ésta que no sea causado por un riesgo especial, el cual será reconocido por TGI.

- En relación con los servicios prestados, la Compañía en cada mes de cualquier año de transporte causará una tarifa denominada en dólares y pesos, la cual se pagará en pesos y/o dólares por TGI en la fecha de pago, durante el período que comienza en la fecha de iniciación del transporte y termina en la fecha efectiva de transferencia.
- La Compañía no podrá ceder el contrato o los derechos del mismo sin previa autorización escrita de TGI, salvo que la Compañía necesite obtener financiación para la instalación del gasoducto para lo cual podrá otorgar hipoteca o cualquier otra garantía en favor de los préstamos del proyecto y de TGI.
- TGI tendrá una opción de compra del gasoducto de la Compañía con efectividad en la fecha programada de transferencia por un precio equivalente al uno por ciento (1%) del costo de construcción.

El término de duración del contrato o fecha programada de transferencia es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999, la cual puede ser extendida como resultado de un evento de fuerza mayor que ocurra durante la fase de transporte.

Compromisos de Gas Natural Compromido S.A. - Según lo dispuesto en el acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas No. 22 del 14 de diciembre de 2007, se aprobó que Gazel S.A. sea el garante de un contrato de crédito que suscribió Organización Terpel S.A. con JP Morgan Chase Bank N.A.

Las condiciones del crédito son las siguientes:

Se trata de un crédito con la entidad financiera del exterior, JP Morgan Chase Bank NA, en el cual Terpel actuará como acreedor y agente administrativo. El propósito del crédito será, entre otros, el pago del precio de adquisición de las acciones de Petróleos Transandinos YPF S.A., Petrans y Operaciones y Servicios YPF Opese, y la refinanciación de deudas de Terpel y sus subsidiarias. El monto será de hasta US\$310 millones, la tasa de interés es sobre una base Libor adicionada en un margen variable cuyo límite superior no excederá de 2,5%, margen que estará determinado en función del apalancamiento de Terpel. La tasa de interés de mora se determina sobre una base Libor adicionada en un margen variable cuyo límite superior no excederá de 4.5%. Tendrá una duración de 5 años y un plazo de gracia de 30 meses.

Este crédito se perfeccionó por la suma total de US\$250 millones, a través de dos desembolsos, el primero el 27 de diciembre de 2007 por la suma de US\$189 millones y el segundo el 25 de enero de 2008 por la suma de US\$61 millones.

Compromisos Promigas Telecomunicaciones S.A. - Según Resolución No. 001837 del 31 de agosto de 2000, el Ministerio de Comunicaciones autorizó y otorgó a la Compañía, una licencia para la prestación del servicio de portador, con ámbito de cubrimiento nacional, en los términos que establecen el Decreto Ley 1900 de 1990 y los Decretos Reglamentarios 556 de 1998 y 1367 de 2000. El servicio de portador está definido como aquel que proporciona la capacidad necesaria para la transmisión de señales entre dos o más puntos definidos de la red de telecomunicaciones.

El término de la concesión que por la citada Resolución se otorga es de diez (10) años, prorrogables en los términos del artículo 10 del Decreto 556 de 1998. Lo anterior sin perjuicio de la aplicación de las causales de terminación de la concesión contempladas en el artículo 11 ibidem.

Compromisos Gases de Occidente S.A. - Los siguientes son los principales compromisos de la compañía:

a) Como consta en la Escritura Pública Número 1566 del 4 de agosto de 1994, la Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P., la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca. Esta prestación comprende la construcción, operación y mantenimiento de sus tuberías y equipos e incluye las acometidas de su propiedad para cada uno de los inmuebles con gas.

b) A continuación se describen los principales acuerdos como resultado de la fusión por absorción entre Gases de Occidente S.A. E.S.P. (absorbente) y Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. (absorbida) aprobada por la Superintendencia de Sociedades en febrero de 2006:

- Gases de Occidente S.A. E.S.P. como absorbente, incorporó a su patrimonio, el 28 de febrero de 2006, la totalidad de los activos, pasivos y resultados de Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P., tal como existían en la fecha de la escritura de fusión. Por lo tanto, la compañía absorbente asumió todos los pasivos de la sociedad absorbida, incluso los eventuales o contingentes, sea que se hallen o no amparados por provisiones.
- Contrato concesión compañía absorbida: Mediante la Resolución No. 80640 del 11 de abril de 1997, La Nación adjudicó mediante la concesión exclusiva a Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. (Compañía absorbida) por el término de 17 años contados a partir del 9 de mayo de 1997 para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas líquido propano y gas natural por propanoducto y gasoducto en el área denominada "Área del Valle del Cauca"; prestación que comprende la construcción, operación y mantenimiento de sus tuberías y equipos incluyendo las acometidas de su propiedad para cada uno de los inmuebles con gas en los 23 municipios que conforman la zona en concesión.

La Compañía tiene propiedad plena sobre los bienes que adquiera o construya; una vez terminado el contrato de concesión mantendrá dicha propiedad y no habrá lugar a la reversión de los bienes a favor del Estado. En cuanto a las tarifas de usuarios de la Compañía absorbida, el cargo de distribución (DT) esta definido para los primeros cinco (5) años, en el contrato de concesión. A partir del quinto año este valor se ajusta con el IPC.

c) La Compañía tiene suscritos contratos de arrendamiento financiero para la financiación de parte del gasoducto desarrollado en algunos sectores del norte y sur de Cali.

Mediante estos contratos las compañías de Leasing entregan a los constructores, fabricantes o proveedores o a quien Gases de Occidente S.A. E.S.P. defina, a manera de anticipo, las sumas de dinero necesarias para poner los bienes en las condiciones requeridas por la Compañía, sumas que quedarán involucradas en el valor de los bienes objeto del contrato.

El saldo por pagar de los contratos al 30 de Junio de 2008, asciende a la suma de \$7.568.020. Dichos valores se encuentran registrados en cuentas de orden Deudora de Control. La vigencia de los contratos oscila entre 14 y 50 años, comprendidos entre la fecha de suscripción y la fecha para ejercer la opción de compra.

La vigencia de los contratos de leasing de infraestructura es de 50 años, comprendida entre la fecha del contrato de concesión y la fecha señalada para ejercer la opción de compra del respectivo activo.

Como Compañía Absorbente por el proceso de fusión, asume los contratos de arrendamiento financiero en la modalidad de "Lease Back" o retro-arriendo financiero, para financiar obras de infraestructura, que comprometen parte de los gasoductos en municipios como Tulúa, Palmira, Buga, Andalucía, Jamundí, Pradera, Candelaria, Cerrito y Bugalagrande, que tenía la Compañía absorbida (Gases del Norte del Valle SA E.S.P.).

El costo estimado de los bienes de los contratos al 30 de junio 2008, incluyendo la financiación, asciende a \$20.408.278 y a \$21.708.803 al 31 de diciembre de 2007 Este valor está registrado en cuentas de orden acreedora de control.

El valor de los cánones mensuales desembolsados para cada compañía de leasing al 30 de junio del 2008 son los siguientes:

	Canon mensual Cifras en miles \$COP	
Leasing Colombia S.A.	\$	174.721
Leasing de Crédito S.A.		6.652
Leasing de Occidente S.A.		75.876
Leasing del Valle S.A.		11
Leasing Bogotá S.A.		618

Las tasas de interés pactadas para los contratos de arrendamiento financiero son compuestas y la tasa actual promedio ponderado es DTF + 5.87 % E.A. Los cánones de arrendamiento al comienzo del contrato son menores y al final del mismo son mayores de acuerdo con las condiciones pactadas.

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía otorga garantías de calidad en las instalaciones de gas natural a sus clientes por un periodo de tres (3) años. En el pasado no se han presentado reclamaciones importantes en relación con estas garantías y por esta razón no se ha calculado ningún pasivo estimado por este concepto al 30 de Junio de 2008.

En el curso de sus operaciones la Compañía está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la Gerencia y de sus Asesores legales no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

Compromisos de Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - (Transmetano) - Por Escritura Pública No. 5433 del 25 de agosto de 1994, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para prestar el servicio de transporte público de gas natural a través del Gasoducto Sebastopol-Medellín.

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

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

El 13 de marzo de 2006 la compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol - Medellín con la Empresa Edalgas S.A. E.S.P. La obligación contractual por parte de Transmetano E.S.P. S.A. consiste en recibir, conducir y entregar el gas en los puntos de entrega señalados, de conformidad con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG)

Este contrato ha sido objeto de dos modificaciones, las cuales se firmaron el 29 de noviembre de 2006 para actualizar la capacidad máxima de transporte contratada, y en febrero 6 de 2008 para modificar nuevamente la capacidad contratada, el plazo del contrato y las garantías de pago del mismo.

Durante el primer semestre del 2008, la compañía inicio la ejecución de dos nuevos contratos para el transporte de gas natural, los cuales mencionamos a continuación:

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

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

Compromisos de Organización Terpel S.A. - El siguiente es el resumen de los compromisos y contingencias adquiridas por la Organización Terpel S.A.:

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 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 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 Organización Terpel S.A. 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 Organización Terpel 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.

i) El 20 de marzo de 2003, la Compañía acepto una oferta mercantil de Inverderivados S.A. relacionada con la compra de los establecimientos de comercio denominados "Planta Aeroportuaria 822" ubicada en el aeropuerto Los Garzones de Montería; "Planta Aeroportuaria 805" ubicada en el aeropuerto Olaya Herrera de Medellín; "Planta Aeroportuaria 806" ubicada en el aeropuerto Matecaña de Pereira; "Planta Aeroportuaria 815" ubicada en el aeropuerto Santa Ana de Cartago y "Planta Aeroportuaria 809" ubicada en el aeropuerto Simón Bolívar de Santa Marta dedicados principalmente a la compra, venta, almacenamiento y comercialización de combustible para aeronaves por valor de \$15.690.539, el cual incluye equipos por valor de \$3.281.458, mejoras en propiedades ajenas por valor de \$431.821 y la cesión de los contratos de arrendamiento de inmuebles los cuales tienen un período de vencimiento entre 2 y 5 años.

j) Convenio de colaboración con la Compañía Gas Natural Comprimido S.A. (GNC) suscrito el 10 de octubre de 2003 con el objeto de realizar conjuntamente inversiones para la venta de gas natural vehicular en las estaciones de servicio de GNC con una participación del 50%. Al 30 de junio de 2008 se han efectuado aportes registrados como otros activos por valor de \$18.558.619 (Al 31 de diciembre de 2007 fue de \$18.477.272).

Compromisos Organización Terpel Chile - En Junta General de Accionistas la sociedad Petróleos Trasandinos S.A. de fecha de 30 de julio de 1999, acordó el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de operaciones y servicios Terpel Ltda., respecto de las obligaciones que ésta contraiga con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 30 de junio de 2008, las fianzas emitidas por este concepto ascienden a un monto de hasta 34.197 unidades de fomento.

Según escrituras públicas de fechas de 21 de febrero de 2003 y 23 de septiembre de 2005, Petróleos Trasandinos S.A. firma dos fianzas a favor del banco BBVA y BCI, respectivamente, para garantizar a éstos el cumplimiento de las obligaciones hipotecarias (mutuos) de determinados clientes. El importe garantizado es de hasta 25.652 unidades de fomento.

Al 30 de junio de 2008, Petróleos Trasandinos S.A., mantiene firmada 4 boletas en garantía a favor de terceros, para garantizar obligaciones contractuales y proyectos de infraestructura, el monto total asociado a \$980.593, aproximadamente.

Para garantizar el crédito hasta de US\$250 millones otorgado por el J.P. Morgan Chase Bank N.A. a la sociedad matriz Organización Terpel S.A., Organización Terpel Chile Ltda. entregó en prenda sus 112.160 acciones (99%) mantenidas en su filial Petróleos Trasandinos S.A., y los derechos sociales (99.75%) de la Sociedad Operaciones y Servicios Terpel Ltda.

En noviembre de 2001 y mayo de 2003, Operaciones y Servicios Terpel Ltda., firmó dos fianzas a favor del Banco de Crédito e Inversiones, para garantizar el cumplimiento de obligaciones hipotecarias de algunos clientes, por un monto garantizado de 34.198 Unidades de Fomento

Compromisos Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. – (Gazel México) La Compañía arrienda el edificio donde se encuentran ubicadas sus oficinas administrativas y sus talleres de conversión, con vigencia mínima de un año. Asimismo, los terrenos en los que se encuentran ubicadas las estaciones son propiedad del Gobierno del Distrito Federal.

A partir de septiembre de 2005 Gazel México es obligada solidaria respecto de los Contratos de Apertura de Crédito Simple con Garantía Prendaria con Credipyme, S.A. de C.V.; se conviene mediante contrato de compraventa de equipo de gas natural, que Combustibles Ecológicos Mexicanos, S.A. de C.V. sea el agente de pago de los compromisos adquiridos por el comprador con el contrato de Credipyme.

Las estaciones propiedad de Gazel México han sido construidas en terrenos de propiedad del gobierno del Distrito Federal, por dichos terrenos y a través de un Permiso Administrativo Temporal Revocable ("PATR") Gazel México tiene celebrados contratos de arrendamiento con el Distrito Federal. Este PATR tiene una vigencia de diez años y se estima que dichos permisos se renovarán antes de su fecha de vencimiento.

Compromisos Lutexsa Industrial Comercial Cia Ltda.- (Lutexsa) - Al 30 de junio del 2008, Lutexsa tiene suscrito los siguientes contratos:

Contrato de Abastecimiento de Derivados del Petróleo con Petrocomercial – Las cláusulas de este contrato establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:

- El plazo de vencimiento de este contrato es de diez años y fue suscrito en agosto del 2005
- Lutexsa se compromete a adquirir a Petrocomercial, los derivados de petróleo necesarios para satisfacer los requerimientos de su mercado a nivel nacional.
- Los precios de compra de derivados del petróleo que se pagará a Petrocomercial serán determinados conforme a las regulaciones legales.
- Lutexsa se compromete a mantener garantías bancarias a favor de Petrocomercial por el equivalente a 10 días de facturación aproximadamente ó el equivalente al 105% de los saldos diarios. Para cumplir con esta cláusula, al 30 de junio del 2008, Lutexsa ha entregado garantía bancaria a Petrocomercial por US\$4.5 millones, la cual fue otorgada por Banco del Pichincha y vence en octubre 7 del 2008.
- Contratos de Suministro y Distribución – Lutexsa tiene suscritos sesenta y un contratos de suministro y distribución de productos derivados de hidrocarburos con todas las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución. Estos contratos establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:
- El plazo de vencimiento de estos contratos es principalmente de quince años.
- Las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución, están obligadas a comprar exclusivamente a Lutexsa los combustibles exclusivamente a la compañía.
- El incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del distribuidor generará el término del contrato y el pago de lucro cesante, el cual se lo calculará de acuerdo con lo establecido en cada uno de los contratos.

Compromisos Petrolera Nacional S.A. - Esta Compañía mantiene una carta de crédito abierta con Primer Banco del Istmo por US\$12 millones a favor de Refinería Panamá S.A., para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que se deriven por la compra de combustible, con vencimiento en diciembre de 2008 y una carta de crédito por US\$1.6 millones a favor del Tesoro Nacional que garantiza el pago del impuesto de consumo de combustible.

Además, mantiene una carta de crédito con el primer Banco del Istmo S.A. por US\$300 mil a favor de Omni Industries Inc., para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que se deriven por la compra de aditivos y lubricantes, con vencimiento a diciembre 2008.

Compromisos Surtidora de Gas del Caribe S. A. E.S.P. – (Surtigas) Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos de Concesión con el Gobierno Nacional para construir, operar y mantener los gasoductos que se relacionan a continuación:

a. Por un término de 50 años, prorrogables por un término de 20 años. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

Distrito Bolívar	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Cartagena	3295	531	Marzo 27 de 1984
Arjona	3289	951	Marzo 8 de 1993
Santa Rosa San Jacinto San Juan de N. Turbana María la Baja Clemencia Carmen de Bolívar	Sin número	3640	Abril 29 de 1994
Talaigua Nuevo El Retiro El Limón Talaigua Viejo Punta Cartagena Mompox	Sin número	1520	Dic. 6 de 1994

Distrito Bolívar	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Magangue Juan Arias Camilo Torres	3294	1738	Agosto 22 de 1995
Turbaco	3297	4410	Sep. 17 de 1991

Distrito de Sucre	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Sincelejo	3296	4790	Sep. 5 de 1988
Sampues	3292	2537	Sep. 2 de 1992
San Onofre	3290	746	Marzo 8 de 1993
Corozal	3752	891	Feb. 21 de 1994
Tolú Toluviéjo San Pedro Morroa Ovejas	3869	0987	Sep. 9 de 1994
Buenavista San Juan de B. Sincé	Sin número	11646	Oct. 10 de 1994

Distrito Cordoba	No. Expediente en Minminas	No. Escritura	Fecha
Montería	3291	5447	Agosto 30 de 1990
Chinu	3287	1416	Junio 5 de 1992
Ciénaga de Oro	3288	4578	Sep. 8 de 1992
San Andrés de S. Purísima Chima Momil Lorica Planeta Rica	Sin número	3351	Abril 28 de 1994
Montelíbano	3339	1457	Marzo 15 de 1993
Cerete	3297	1268	Abril 28 de 1994

b. Contratos con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de comercialización de gas en boca de pozo y comercialización de capacidad de transporte de gas natural del cliente. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre uno y cinco años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos.

La administración de Surtigas considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias Promigas S.A. E.S.P., Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. y Gases de Occidente S.A. E.S.P. - En el curso de sus operaciones las Compañías están sujetas a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la administración de las Compañías no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

a. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, estas Compañías tenían los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Litigios y demandas individuales en contra	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	40	\$ 5.829.402	41	\$ 5.887.807
De \$3.001 en adelante	2	9.806.203	2	9.806.203
Servidumbre	42	15.635.605	43	15.694.010
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	47	7.641.020	44	7.595.565
Entre \$1.001 y \$3.000	1	1.884.278	1	1.884.278
De \$3.001 en adelante	10	10.255.845	10	49.621.722
Ordinarios	58	27.781.143	55	59.101.565
Administrativos	1	200	1	200
Laborales	30	1.026.137	28	1.061.457
Total procesos	131	\$ 44.642.885	127	\$ 76.057.032

(1) Una compañía urbanizadora inició en mayo de 2007 un procedimiento minero ante la Alcaldía de Santa Marta contra Promigas, persiguiendo la indemnización de perjuicios por la constitución de una servidumbre en predios de su propiedad por valor de \$31.418.377. Por tratarse de un procedimiento que no era aplicable a la actividad de Promigas, en la medida en que no se realiza la actividad minera de explotación, la Alcaldía decretó la nulidad de todo lo actuado y ordenó el archivo del expediente a comienzos del presente año.

En opinión de la administración de las Compañías, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada por las Compañías al cierre del ejercicio. Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1) (2)	42	\$ 54.423.761	34	\$ 12.510.581

(1) En 2006 Promigas, instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el Distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651. En 2008, incluye además las demandas instauradas por Promigas en contra de La Nación -Ministerio de Minas y Energía y CREG por US\$20.000.000 para que se reconozca por parte de la CREG la regulación tarifaria en el tramo gasoducto Ballena-Cartagena.; demanda en contra de Ecogás S.A. por \$2.267.483, por concepto a la utilización de sus gasoductos en el período comprendido entre septiembre de 2002 y mayo de 2004, y otras demandas por acción nulidad contra el Distrito de Santa Marta, Dirección de Impuestos de la Guajira, Municipio de Dibulla, Secretaría Hacienda de Dibulla y el Distrito de Cartagena cuantificadas en \$8.342.761.

(2) Incluye demandas de Surtigas, por nulidad de los actos administrativos expedidos por el Ministerio de Minas por cobro de aportes al Fondo de Becas \$166.312, demanda del acto administrativo expedido por el Instituto de Seguros Sociales por cobro de aportes de salud \$173.346, demandas contra municipios de Córdoba y Sucre por cobro de impuesto de alumbrado público \$137.920.

Contingencias de Organización Terpel S.A. - La Organización Terpel S.A., recibió después de surtir el proceso de integración a partir del 1 de julio de 2004 las siguientes contingencias relacionadas con la existencia de procesos civiles y laborales las cuales se resumen a continuación con base en el concepto de los asesores legales y con el estado de los procesos:

Procesos Civiles - Proceso ordinario iniciado por Exxon - Mobil por competencia desleal; reclamación por \$1.200 millones. El proceso se encuentra en la etapa de apelación por parte de la compañía. Por parte de la compañía el resultado se considera incierto.

Proceso Ordinario - Iniciado por German Borrai por incumplimiento de contrato; reclamación por \$ 199.9 millones. El proceso se encuentra en la etapa de apelación por parte de la compañía. Se estima un riesgo de desfavorabilidad del 60%.

Tribunal de Arbitramento - Iniciado por Peláez Hermanos por incumplimiento de contrato; reclamación por \$ 1.500 millones. La Organización Terpel S.A. solicitó apelación del Laudo. Se estima un riesgo de desfavorabilidad del 50%.

Proceso ordinario - Iniciado por Efraín Bohórquez por incumplimiento de contrato; reclamación por \$ 470 millones. El proceso se encuentra en la etapa de mandamiento de pago. Se estima un riesgo de desfavorabilidad del 50%.

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.

Contingencias de Petrolera Nacional S.A. - Al 30 de junio de 2008, Petrolera Nacional, S.A. es sujeto demandado dentro del proceso por prácticas monopolísticas absolutas y relativas interpuesto por la Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia. Esta demanda se encuentra radicada en el Juzgado Noveno del Circuito de Panamá y a la fecha está pendiente de la decisión del juez sobre la admisibilidad de pruebas presentadas y fijar la fecha de práctica de prueba. Petrolera Nacional S.A. ha negado enfáticamente los cargos y de acuerdo a la opinión de los abogados, cabe la posibilidad de que la empresa no sea condenada pues es difícil para probar los cargos. En el evento de que el fallo fuera adverso a la Compañía las multas podrían ascender a un máximo de US\$150 mil.

Contingencias de Transporte de Metano S.A. E.S.P. – (Transmetano)

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

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

El Tribunal Administrativo de Antioquia ha proferido sentencia en el proceso contra el Municipio de Girardota en lo relacionado con la devolución de los pagos realizados por el impuesto de industria y comercio, en la cual se deniegan las súplicas de Transmetano con el argumento de que el servicio público de distribución y comercialización del gas, son actividades gravadas con ese impuesto de acuerdo con la Ley 142 de 1994, desconociendo que el transporte de gas natural, que es la actividad desarrollada por Transmetano es una actividad exenta. La Compañía instauró una apelación de esta decisión ante el Consejo de Estado la cual está pendiente de fallo. La demanda correspondiente a la cancelación del registro como contribuyente no ha sido fallada por el tribunal.

Igualmente en desarrollo de este proceso, Transmetano en agosto de 2007 recibió un mandamiento de pago emitido por la tesorería de Girardota en la cual se pidió a la Compañía pagar \$1.415 millones por el impuesto de Industria y Comercio de los años 2004, 2005, 2006 y 2007 al cual se presentaron varias excepciones entre las cuales se encuentra la falta de ejecutoria del título.

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

NOTA 24. OPERACIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007; y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. y sus subordinadas de las transacciones más importantes realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus principales compañías vinculadas no consolidadas (Gases de Caribe S.A. E.S.P., Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.) accionistas, miembros de la Junta Directiva y administradores:

30 de junio de 2008

	Vinculadas	Accionistas	Junta Directiva	Administradores
Activos:				
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 4.776.683	\$ 591.774	\$ -	\$ 633.291
Valorización de activos	107.178.102	-	-	-
Inversiones permanentes	13.042.941	-	-	-
	124.997.726	591.774	-	633.291
Pasivos:				
Cuentas por pagar	34.471.904	32.601.612	-	-
Ingresos:				
Ventas	23.830.922	-	-	-
Egresos:				
Compras	79.826.666	-	-	-
Intereses y comisiones	146.870	-	-	-
Salarios	-	-	-	5.013.542
Honorarios	-	-	84.737	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	-
	\$ 79.973.536	\$ -	\$ 84.737	\$ 5.013.542

31 de diciembre de 2007

	Vinculadas	Accionistas	Junta Directiva	Administradores
Activos:				
Cuentas por cobrar y préstamos	\$ 15.587.373	\$ 1.073.750	\$ -	\$ 582.946
Valorización de activos	220.983.505	-	-	-
Inversiones permanentes	48.557.474	-	-	-
	285.128.352	1.073.750	-	582.946
Pasivos:				
Cuentas por pagar	58.085.575	30.592.977	-	499.775
Ingresos:				
Ventas	26.995.354	-	-	-
Egresos:				
Compras	73.743.082	-	-	-
Intereses y comisiones	1.068.528	-	-	-
Salarios	-	-	-	2.851.839
Honorarios	14.232	-	113.169	-
Arrendamientos y otros	475.079	-	-	28.782
	\$ 75.300.921	\$ -	\$ 113.169	\$ 2.880.621

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, las cuentas por cobrar y préstamos a administradores obedecen principalmente a préstamos hipotecarios a una tasa de interés promedio de 5,76% y 4,82%, respectivamente.

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Junio	Diciembre
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,08	1,08
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	70,10%	54,36%
Sin valorizaciones	95,93%	77,68%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos, más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria e ingresos financieros)	\$ 446.887.862	\$ 232.135.380
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	2,29	3,90
Deuda financiera EBITDA (veces)	4,94	4,61
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	2,88%	16,23%

	Junio	Diciembre
Porcentaje de utilidad operacional/ingresos	5,77%	23,96%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	7%	5%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	2,57%	0,31
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	29%	19%

Liquidez

Razón corriente - Este indicador se mantiene debido a un incremento proporcional de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes durante el primer semestre de 2008. El indicador representa el nivel de liquidez consolidado de Promigas y sus subordinadas, es decir, si la empresa cuenta con suficiente nivel de activos corrientes para cubrir con sus obligaciones de corto plazo.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento - Aumenta el indicador debido al incremento en las obligaciones financieras de corto y largo plazo con relación al período anterior a raíz de la consolidación de SIE a partir de enero de 2008. Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta Promigas y sus filiales, que son financiados por pasivos; el aumento de este indicador representa un mayor nivel de endeudamiento.

Ebitda

El incremento en el EBITDA obedece principalmente a la consolidación de SIE a partir del primer semestre de 2008, que generan una mayor utilidad operacional. Este indicador representa la capacidad de las empresas de generar caja, para cumplir con sus obligaciones financieras, impositivas y a sus accionistas.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros - Se presenta una disminución del indicador a raíz de los mayores gastos financieros, producto de las mayores obligaciones financieras; esto motivado por el mayor saldo de deuda financiera consolidada con SIE.

Deuda Financiera / EBITDA- A pesar del incremento del EBITDA, se presentó un incremento del pasivo financiero que origina el aumento en el indicador. Este indicador muestra cuantas veces el EBITDA representa la deuda financiera y un incremento de este constituye un mayor nivel de endeudamiento.

Rentabilidad

Porcentaje de Utilidad neta / Ingresos - El indicador disminuye producto de los mayores ingresos operacionales debido a la consolidación de SIE, con respecto al crecimiento de la utilidad neta, la cual es proporcionalmente menor. Este indicador representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas - La disminución es originada por los mayores ingresos operativos que crecen en mayor proporción que la utilidad operacional luego de la consolidación de SIE, el cual es un negocio que presenta un elevado nivel de ventas con bajo margen operacional. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo - Se presentó un incremento en la utilidad neta del periodo, sin embargo la base de activos sin valorizaciones también aumentó producto de la consolidación de SIE, generando una leve disminución del indicador. Muestra el rendimiento que los activos invertidos en las empresas que consolidan, generan en un periodo determinado.

Rotación del activo - El indicador presenta un incremento de un periodo a otro. Significa que las ventas registradas por Promigas y sus subordinadas durante el periodo fueron mayores que el anterior, con respecto al nivel de activos requeridos para la generación de dichos ingresos.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo - Se presentó un incremento en la utilidad neta consolidada del periodo, la cual fue proporcionalmente mayor al incremento en el patrimonio consolidado. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio, por lo que un incremento de este indicador representa mayor rentabilidad de su capital.

NOTA 26. EVENTOS POSTERIORES

Con el fin de reducir la carga tributaria, financiera y administrativa, con Terpel Centro S. A. como sociedad absorbente, las Sociedades Terpel Antioquia S. A., Terpel Bucaramanga S. A., Terpel Norte S. A., Terpel Centro S. A., Terpel Occidente S. A., Terpel Sabana S. A. y Terpel Sur S. A., están adelantando los trámites administrativos y legales para llevar a cabo un proceso de fusión entre ellas.

6.7 INFORMACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 2007 Y A JUNIO 2007

6.7.1 INFORME DE GESTIÓN

INFORME ANUAL DE PRESIDENCIA Y JUNTA DIRECTIVA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes nos complace presentar a nuestros accionistas el informe de gestión correspondiente a 2007.

El entorno internacional continuó favoreciendo el crecimiento de las economías latinoamericanas durante el segundo semestre de este año. El factor más determinante sigue siendo el alto precio de productos básicos que impulsan las exportaciones.

Este hecho, unido a la confianza que se tiene en el país, propició un crecimiento de la economía colombiana cercano al 7%. De esta forma, se consolida un incremento promedio de nuestro PIB del 5% en los últimos 5 años, lo que permite esperar que sigamos en la senda del crecimiento y ojalá de la prosperidad para todos. La generación de empleos sigue mostrando índices alentadores, y 3 agencias internacionales le otorgaron grado de inversión a los bonos colombianos denominados en moneda extranjera.

La inversión en Colombia ha venido creciendo de manera notable, así como el consumo de las familias. El Banco de la República ha incrementado sus tasas de intervención, buscando mantener la inflación bajo control habida cuenta de que la meta prevista para el año fue superada, debido a mayores precios de alimentos y bienes transables. Cabe anotar que el peso colombiano se revaluó en cerca de un 10% frente al dólar norteamericano.

La demanda interna y la revaluación del peso fueron las razones principales del aumento de las importaciones que superaron una vez más a las exportaciones. Estas últimas presentaron una desaceleración a comienzos del año; sin embargo, lograron estabilizarse en el segundo semestre y retomar un crecimiento balanceado, aunque menor al de periodos anteriores. No obstante, el desequilibrio en la balanza comercial hizo crecer el déficit en cuenta corriente que, a pesar de los esfuerzos del Gobierno Central, sigue siendo elevado.

El precio del petróleo continuó con su tendencia al alza, superando las expectativas y llegando a niveles que no se habían visto en muchos años.

El buen comportamiento de la economía ha ocasionado mayores recaudos tributarios, pero el tema fiscal debe ser observado con mucho cuidado para no tener dificultades en el mediano plazo.

ASPECTOS SECTORIALES Y REGULATORIOS

Por tercer año consecutivo el gas natural fue el servicio público mejor calificado por sus usuarios, según revela la encuesta contratada anualmente por la Superintendencia de Servicios Públicos. Con una puntuación de 78,63% este servicio es líder en satisfacción, superando así la de 2006, lo que constituye, sin duda, un logro para todo el sector.

La CREG presentó, en octubre, las bases sobre las cuales se definirá la metodología de cálculo de las tarifas de transporte para el próximo periodo tarifario. Además, puso para conocimiento de los diferentes agentes estudios relacionados, como costos eficientes de AO&M, expansión en la actividad de transporte de gas natural, entre otros tópicos.

En cuanto al sector de distribución, en el segundo semestre se realizó un taller con la participación de la CREG y de las empresas del sector, en el que se expusieron las fortalezas y los aspectos por mejorar de la metodología vigente, a fin de sentar las bases para la definición del marco regulatorio que debe aplicar en 2009.

Así mismo, se continuaron las gestiones para el reconocimiento de inversiones no consideradas en la tarifa del sistema de transporte y de la red de distribución de Promigas en Barranquilla, al igual que los costos para este último caso.

El precio del gas natural de La Guajira durante el segundo semestre fue de \$ 2,77 USD/kpc, manteniendo niveles similares al año anterior.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN COLOMBIA

El gas natural sigue presentando crecimientos importantes en sus consumos, pese a que el correspondiente al sector eléctrico disminuyó en 2007.

De esta forma, la demanda de gas en el país se situó en 735 MPCD con un incremento del 6% en relación con el año anterior. Los sectores con mayores crecimientos registrados fueron el residencial y el vehicular.

El volumen de gas demandado en la Costa Caribe decreció 7%, debido al menor consumo de las plantas de generación de energía eléctrica a gas natural, por la alta hidrología en este periodo y la mayor disponibilidad de las líneas de interconexión. No obstante, al igual que en el interior del país, los otros sectores presentaron aumentos considerables.

El sector de distribución de gas natural en Colombia continuó con la misma dinámica de los últimos años. A este servicio se conectaron 334.243 nuevos usuarios, con lo que se sobrepasó los 4,5 millones en todo el país, equivalentes a un incremento cercano al 8% con respecto a 2006. Aproximadamente 45% de la población colombiana cuenta con los beneficios del servicio de gas natural.

El gas natural vehicular siguió el mismo ritmo de crecimiento de los últimos años. Durante 2007 el número de estaciones de servicio en funcionamiento ascendió a 389, lo que representa un incremento del 62,7%. Esta mayor oferta está soportada por los 65.000 nuevos vehículos convertidos a gas en el país, cifra de gran relevancia que permitió llegar a un parque automotor a gas cercano a los 233.000, superior en 38% al del año pasado.

GESTIÓN CORPORATIVA

Promigas mantuvo su proceso de expansión hacia países de América Latina, como inversionista directo y a través de las empresas en las que tiene participación accionaria.

Es así como, en búsqueda de la internacionalización de su modelo de distribución de gas natural, que ha sido exitoso en Colombia, Promigas adquirió 40% de Gas Natural de Lima y Callao S.A., Cálidda, empresa distribuidora de gas natural en la ciudad de Lima.

En febrero de 2007 la Organización Terpel se estableció en Panamá con la compra del 100% de CONADE, empresa que desarrolla el negocio minorista y mayorista de combustibles líquidos en ese país, a través de 53 estaciones de servicio de su propiedad que operan bajo la marca Accel. Ésta cuenta con una participación de mercado del 12,8%.

Igualmente, al final del año se adquirieron las 205 estaciones de servicio operadas por la multinacional Repsol-YPF en Chile, con lo que la Organización Terpel logra incursionar en ese mercado con una participación del 12,4%. Con esta adquisición, Terpel tiene ahora presencia en Colombia, Ecuador, Panamá y Chile, consolidándose como protagonista de importancia en Latinoamérica.

Durante el periodo, se siguió con el proceso de integración entre Gazel y Terpel cuya finalización está prevista para principios de 2008. Esta operación fue aprobada por las entidades oficiales en agosto de 2007, dando vía libre para que se adelantaran los demás compromisos adquiridos con los accionistas. En este proceso se llevaron a cabo las ofertas públicas de adquisición de acciones, OPAS, de Terpel Sur y Terpel Centro, lo que generó el desliste de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia. La integración dará como resultado el incremento de la participación directa de Promigas en la SIE, sociedad controlante de Terpel, del 37 al 54%.

Así mismo, Promigas adquirió el 14% que la Promotora de Energía de Colombia tenía en Surtigas, con lo cual alcanzó una participación de 94,15% del capital accionario de esta compañía.

A comienzos del año, Promigas y las empresas distribuidoras Gases del Caribe, Surtigas y Gases de Occidente lanzaron su nuevo servicio de Financiación No Bancaria, Brilla, orientado a mejorar la calidad de vida de sus clientes de Cali, Norte del Valle, Bolívar, Córdoba, Sucre, Atlántico y próximamente Cesar y Magdalena, mediante el acceso a un crédito fácil.

Brilla, que nació como iniciativa de Promigas, ha favorecido, al cierre de 2007, a más de 125.000 usuarios, 92% de ellos pertenecientes a los estratos 1, 2 y 3.

Importa resaltar que la organización mantuvo las certificaciones para sus sistemas de gestión de calidad, ambiental y de seguridad y salud ocupacional, ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, luego de las auditorías de seguimiento que se realizaron.

De igual forma, Duff and Phelps de Colombia mantuvo la calificación triple A (AAA) a la emisión de bonos ordinarios efectuadas por Promigas en 2001 y 2002.

Cabe destacar que a través de su fundación, Promigas continuó trabajando por las comunidades, buscando contribuir a la construcción de una sociedad próspera y equitativa. A través de los esfuerzos de la Fundación Promigas se beneficiaron más de 200.000 personas que participaron en los diferentes programas en desarrollo educativo, desarrollo empresarial y gestión comunitaria. Nuestra fundación tiene presencia en 54 poblaciones de la Costa Caribe colombiana.

OPERACIONES

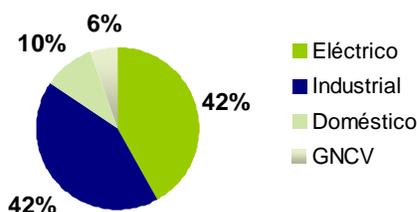
El volumen de gas transportado por nuestra red de gasoductos en la Costa Caribe fue de 304,19 MPCD, inferior en 7,3% a 2006.

El sector que incidió en la disminución del consumo fue el eléctrico, debido a la entrada, el pasado 30 de marzo de 2007, del tercer circuito de interconexión eléctrica entre la Costa Caribe y el interior del país. Esta nueva interconexión permitió el abastecimiento de la demanda de energía de la región con mayor generación hidráulica y, en consecuencia, se redujeron los despachos por restricciones de las termoeléctricas de esta zona. Los otros sectores presentaron un incremento en su demanda promedio, destacándose el vehicular que alcanzó un crecimiento del 12,5% respecto al año anterior debido a la conversión de 10.635 vehículos para un total, al finalizar el año, de 49.548 en la Costa Caribe colombiana.

De acuerdo con estos consumos, nuestro sistema de gasoductos fue utilizado en promedio al 64% de su capacidad máxima de transporte. De los 474,5 MPCD disponibles para transporte de gas, a diciembre de 2007, Promigas tenía contratado en firme con sus clientes el 99,6%.

Consumo de gas natural por sectores (Cifras en MPCD)

Sector	2006	2007
Eléctrico	158.5	127.2
Industrial	126.6	130.0
Doméstico	27.9	29.8
GNCV	15.3	17.2
Total	328.2	304.2



Todas nuestras operaciones se desarrollaron bajo el estricto cumplimiento de los más altos estándares de calidad y de las normas y reglamentaciones nacionales e internacionales aplicables.

Se destacan los avances tecnológicos implementados en la línea de conducción Bureche-Caracolí. Este tramo de 115 Km, que cuenta con un sistema de control electrónico basado en una plataforma tecnológica, permite el monitoreo de las variables más relevantes del proceso y la operación automática y a discreción, por parte del Centro Principal de Control, de los elementos de protección del sistema de transporte de gas natural ubicados en este tramo.

Se debe señalar además el continuo incremento en el número de clientes que transmiten información de consumos y variables operativas remotamente al Centro Principal de Control, optimizando de esta manera nuestra operación.

INFORME DE INVERSIONES

Distribución

Las compañías distribuidoras de gas natural del portafolio de Promigas: Gases del Caribe, Surtigas, Gases de Occidente, Gases de La Guajira y Cálidda, en Perú, tuvieron logros destacados como la continuación de la expansión de sus servicios, resultado de la gestión y de las inversiones realizadas.

Del total de clientes de nuestras distribuidoras en Colombia, 65% se encuentran en la Costa Caribe y 35% en el occidente del país, regiones en las que se vincularon 107.600 nuevos usuarios. Actualmente estas compañías, en sus zonas de influencia, atienden a 1.627.846 hogares, en los que se benefician cerca de 7,0 millones de personas, 86% pertenecientes a los estratos socioeconómicos menos favorecidos.

Hay que señalar que durante la vigencia, del total de usuarios conectados, 23.072 pertenecientes a los estratos 1 y 2 se beneficiaron de los acuerdos firmados entre las empresas distribuidoras y la Fundación Promigas con el Banco Mundial y el Gobierno de Holanda. Estos convenios posibilitaron la prestación del servicio a más usuarios necesitados, a través del subsidio de aproximadamente 38% del costo de la conexión.

En cuanto a comercialización de gas natural, se vendieron 129 millones de metros cúbicos más que en el año anterior, lo que representa un incremento de 8%, para un total de 1.893 millones de metros cúbicos de gas comercializado en 2007 a través de las distribuidoras de nuestro portafolio. Este aumento se logró principalmente por el desarrollo acelerado que sigue teniendo el mercado del gas natural vehicular en el área de influencia de las compañías.

Se recibió como un hecho importante en el sector de distribución de gas, la decisión del Ministerio de Minas y Energía de cancelar, a través del Fondo de Solidaridad de Subsidios y Contribuciones, gran parte de los dineros que se le adeudaban a las distribuidoras por concepto de subsidios otorgados. Además, se decidió que a partir de enero de 2008 el ministerio respondiera directamente por la administración del Fondo Especial Cuota de Fomento, creado con el propósito de promover y cofinanciar proyectos de infraestructura para nuevas poblaciones.

Gas Natural de Lima y Callao, Cálidda, empresa distribuidora de gas natural en Perú, que entró a nuestro portafolio en 2007, presta sus servicios en cinco distritos ubicados en los municipios de Lima y Callao. Hoy cuenta con 8.137 usuarios de los cuales 95,6% pertenecen al sector residencial. En el periodo logró un volumen de ventas de 1.239 millones de m³, 24% más que el año pasado.

Cabe subrayar también que nuestro nuevo negocio de Financiación No Bancaria, desarrollado por las distribuidoras y que opera bajo la marca "Brilla", realizó ventas por \$ 80.000 millones, producto de la financiación de materiales de construcción, gasodomésticos y mejoras para el hogar, que permitirán contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de nuestros clientes.

Los hogares beneficiados con este programa fueron 125.000, pertenecientes a los estratos que más necesidades tienen.

Combustibles

Para la Organización Terpel, 2007 marcó su consolidación como uno de los principales actores en el mercado nacional de combustibles con presencia cada vez más notable en otros países del continente.

En Colombia esta compañía vendió \$ 5,4 billones distribuidos entre sus operaciones minoristas, mayoristas, de aviación y lubricantes, obteniendo un aumento del 3,6% en el volumen vendido, al pasar de 1.064 millones de galones en 2006 a 1.102 en 2007.

La compañía mantuvo su liderazgo en el mercado mayorista con el 38% de participación, apoyada por su red de casi 1.300 estaciones, entre propias y afiliadas.

Con la atención de nuevos aeropuertos en el país y la consolidación del contrato de suministro con Avianca, la unidad de aviación incrementó sus ventas en 107% frente a 2006, aumentando así su participación en este mercado de 22 a 42%.

Con el lanzamiento de nuevos productos, la unidad de lubricantes continuó desarrollando su estrategia de enfocarse en productos por segmento de clientes.

En el sector de gas vehicular, GNC culminó exitosamente el lanzamiento de su nueva imagen y marca Gazel, que comenzó a operar desde mayo de 2007 en todo el territorio nacional, manteniendo su liderazgo a pesar de la competencia que evidencia el sector con la constante entrada de nuevas estaciones de servicio. La organización siguió siendo el principal comercializador de GNV a nivel nacional con una participación del 40% del volumen de gas vendido a través de una red de 153 estaciones de servicio, que representan 39% de los puntos de venta del país.

En los mercados internacionales, las filiales de Gazel continuaron con la expansión de sus redes de estaciones de servicio. En Perú, PGN finalizó el año con 6 estaciones, 4 más que en 2006 y registró ventas por 22 millones de m³. En México, Ecomex, que a partir de 2008 utilizará la marca Gazel, vendió 16,8 millones de m³ a través de sus 3 estaciones. En Chile, CGN adelanta la construcción de su primera estación, la cual entrará en operación en el primer trimestre de 2008.

Transporte

El cumplimiento de los programas de operación y mantenimiento por parte de las empresas transportadoras de gas natural, permitió garantizar la integridad de la infraestructura de los gasoductos y consecuentemente la disponibilidad en la prestación del servicio de transporte de gas fue de 100%.

Como aspectos relevantes presentados en las compañías en las que tenemos participación, es importante mencionar la aprobación, por parte de la Superintendencia Financiera, de la cancelación de la inscripción de la acción de Transmetano en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. Este proceso culminó exitosamente el 9 de noviembre de 2007.

Igualmente, en mayo se llevó a cabo la liquidación de Proinvegas, empresa creada a través de una escisión en 2004 de Transmetano. El 26 de octubre la Asamblea General de Accionistas de Centragas aprobó el proyecto de escisión de la empresa, a partir de lo cual se creó la sociedad Consultorías e Inversiones en Energía, CIE Ltda.

En cuanto a los volúmenes de gas transportados, Transmetano presentó un aumento del 20% al pasar de 29 MPCD en 2006 a 35 MPCD en 2007, resultado de la masificación del gas natural vehicular y del incremento del consumo residencial en el departamento de Antioquia.

Transoccidente, que opera en el Valle del Cauca, tuvo un crecimiento de 14% al transportar 34 MPCD. El mayor volumen transportado se originó en el aumento de la demanda de Gases de Occidente, la distribuidora de gas natural de la región.

De otra parte, Transoriente transportó un promedio de 12,3 MPCD, 3% superior al volumen registrado el año anterior, consecuencia de los consumos del sector industrial y termoeléctrico.

Transmetano y Transoriente se encuentran a la espera del pronunciamiento de la CREG acerca de la nueva metodología tarifaria; mientras tanto se continúan aplicando las tarifas actuales, indexadas según lo establecido en la Resolución CREG 015 de 2001 para Transmetano y en la Resolución 016 de 2001 para Transoriente.

OTROS SECTORES

Muy positivo fue 2007 para las inversiones de Promigas en el sector de telecomunicaciones, específicamente para Promigas Telecomunicaciones, Promitel, empresa que produjo utilidades netas por \$ 6.742 millones. Estos buenos resultados fueron impulsados por el incremento en las operaciones regionales de grandes operadores como Telmex, Comcel, Colombia Móvil, entre otros, que ven en Promitel un aliado estratégico para el desarrollo de sus negocios.

En diciembre de 2007 el proyecto en Cali entró en fase operativa con la conexión de los primeros enlaces y el inicio de la facturación a clientes. De esta manera Promitel amplió su mercado, sumando esta ciudad a las operaciones existentes en Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga.

Así mismo, esta compañía continuó con los estudios de factibilidad para su incursión a mercados internacionales, entre ellos Panamá y Perú, donde pueden existir oportunidades atractivas.

Por su parte, Promigas Servicios Integrados, PSI, prestó los servicios de deshidratación y compresión de gas en forma ininterrumpida. En ambos procesos, se realizaron a cabalidad las tareas programadas de mantenimiento y se ejecutaron los programas de operación de acuerdo con las políticas de la organización. Para el servicio de deshidratación de gas se renegotió el contrato con Chevron, a partir de octubre de 2007 con vigencia hasta diciembre 31 de 2011. De igual forma, firmó un contrato con esta misma compañía para la prestación del servicio de deshidratación del gas a exportar hacia Venezuela a través del gasoducto binacional de PDVSA.

El servicio de compresión no presentó novedades. Actualmente continúan las negociaciones de compresión en serie, también con Chevron, para aprovechar al máximo el recobro del campo Ballena a medida que declina su producción.

ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presentamos el Balance General y el Estado de Resultados correspondientes a 2007 y comparativos con 2006.

Balance General

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	Dic-06	Dic-07	%
Activo Corriente	92,586	106,282	14.8%
Activo Fijo Neto	361,273	379,409	5.0%
Otros Activos	1,230,976	1,431,727	16.3%
TOTAL ACTIVOS	1,684,835	1,917,418	13.8%
PASIVO			
Pasivo Corriente	77,157	171,563	122.4%
Largo Plazo	427,816	408,254	-4.6%
TOTAL PASIVOS	504,973	579,817	14.8%
TOTAL PATRIMONIO	1,179,861	1,337,601	13.4%
PASIVO + PATRIMONIO	1,684,835	1,917,418	13.8%

El activo corriente creció 14,8%, principalmente en cuentas por cobrar debido al traslado en julio del negocio de Financiación No Bancaria (FNB) de PSI a Promigas, y a la facturación a Chevron de la inversión realizada en la Estación Palomino. Adicionalmente, se incrementó la cuenta de inventarios, como resultado de la construcción de los gasoductos regionales a Ecogas, los cuales aún no se han entregado.

Los otros activos muestran un aumento de 16,3%, primordialmente por la compra del 40% de participación en Gas Natural de Lima y Callao, y de un 14,08% más en Surtigas. Por otro lado, también se presentó incremento en las cuentas por cobrar a largo plazo a causa del traslado del negocio de FNB, y de las valorizaciones por la actualización de los activos fijos y de las inversiones permanentes a su valor patrimonial.

En relación con los pasivos, el pasivo corriente aumentó por el traslado de créditos de largo a corto plazo y por el registro de los anticipos entregados por Ecogas para la construcción de los gasoductos regionales.

El pasivo a largo plazo disminuyó a raíz del traslado de obligaciones financieras a corto plazo y de la facturación del ingreso diferido total de Termoflores. Sin embargo, la disminución no es mayor debido a la adquisición de un crédito en dólares para la compra del 40% de Gas Natural de Lima y Callao.

Resumen Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	2006	2007	%
Ingresos Operacionales	168,478	194,617	15.5%
Costos y Gastos	120,746	128,679	6.6%
Ebitda	92,838	113,203	21.9%
Utilidad Operacional	47,732	65,938	38.1%
Otros Ingresos	141,464	181,672	28.4%
Otros Egresos	52,344	57,698	10.2%
Utilidad Neta	130,638	182,241	39.5%

El crecimiento de los ingresos operacionales de 15,5% es producto de la facturación que, durante 2007, se hizo de la revisión semestral por disponibilidad a Termoflores correspondiente al segundo semestre de 2006 y al registro, en octubre, de la facturación del anticipo total acumulado al 31 de mayo, debido a cambios en el esquema de contratación acordados con el cliente. Así mismo, en julio se trasladó el negocio de Financiación No Bancaria a Promigas.

El incremento de 28,4% en otros ingresos no operacionales se presentó principalmente en los ingresos por método de participación y dividendos, los que tuvieron un aumento de 32,5% comparativamente con 2006, a causa de las mayores utilidades de Surtigas, Gases de Occidente, Gazel, Arenosa Investments y Gas Natural de Lima y Callao, así como de los dividendos de Gases del Caribe.

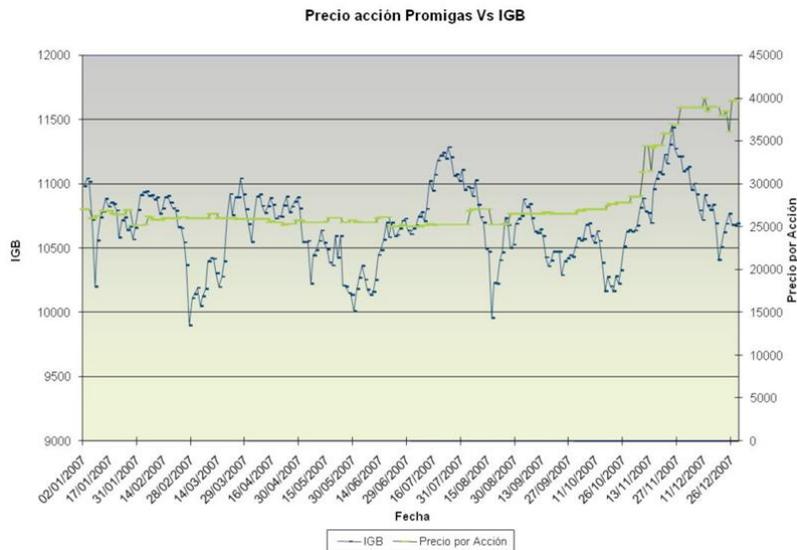
En relación con los otros egresos no operacionales, el incremento de 10,2% se produjo por los mayores intereses que generó la obtención de nuevas obligaciones bancarias para la adquisición de inversiones en sociedades.

Las operaciones antes descritas arrojaron una utilidad neta de \$ 182.241 millones, superior en 39,5% a la de 2006 y en 20% a la presupuestada para 2007.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Al 31 de diciembre, Promigas contaba con 889 accionistas.

Durante el periodo se transaron 1.931.608 acciones de Promigas por un volumen cercano a los \$63.825 millones, a un precio promedio de \$33.042,76, registrándose el menor precio en \$ 25.000 el 3 de julio de 2007 y el mayor precio en \$40.500 el 11 de diciembre de 2007.



Comportamiento de la acción de Promigas



SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Las auditorías realizadas por la Gerencia de Auditoría de Promigas para la evaluación de los controles que intervienen en los procesos relacionados con la información financiera, se fundamentan en el enfoque de control COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Este enfoque, el cual introduce el concepto de la Estructura de Administración del Riesgo Empresarial, E.R.M, permite evaluar que la administración de los riesgos se maneje dentro de lo tolerable.

De otra parte, el Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo, instancia de apoyo a la gestión de la Junta Directiva, tiene entre sus objetivos valorar los procesos relacionados con los riesgos de la organización y su ambiente de control, supervisar la presentación de información financiera, evaluar los procesos de la Gerencia de Auditoría y los Revisores Fiscales y asegurar la transparencia y la apropiada revelación de la información que prepara la compañía.

Con la implementación de estos sistemas de control durante 2007, se pudo evidenciar que no se presentaron deficiencias significativas que pudieran haber afectado los estados financieros, ni tampoco eventos de fraude.

BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

A partir de la adopción del Reglamento de Junta Directiva en 2007, como una medida adicional dentro de las prácticas de buen gobierno corporativo que caracterizan a Promigas, la alta dirección de la compañía, apoyada en el Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo, estableció un mecanismo de evaluación de la gestión de la Junta de Promigas tanto a nivel de cuerpo colegiado como en las funciones que desempeñan sus miembros en los diferentes comités. Esta evaluación, que ha sido objeto de cuidadoso análisis, permite identificar oportunidades de mejora y se convierte en una herramienta clave para la autorregulación de la Junta, fortaleciendo así su compromiso con todos los accionistas.

Se destaca también la creación de la Gerencia de Cumplimiento, instancia de la organización responsable de controlar que todas las acciones y decisiones de los integrantes del equipo humano de Promigas, contratistas y demás entidades que la representen ante terceros estén enmarcadas en la ética y la integridad, principios característicos de nuestra cultura corporativa.

Como principal herramienta para la gestión de esta dependencia, se estableció el Código de Conducta que contiene la normatividad que debe ser acatada por el personal en la cotidianidad laboral, el cual fue divulgado por la alta dirección, como un ejemplo de su compromiso con el desarrollo de una gestión excelente y responsable.

Para 2008 seguiremos afianzando nuestro compromiso con las mejores prácticas orientadas a garantizar la integridad, la ética empresarial, el adecuado manejo de los asuntos corporativos y el respeto por todos los grupos de interés.

PERSPECTIVAS

El panorama para 2008 es tal vez un poco menos optimista, en cuanto al crecimiento, que el del año 2007. Se espera que el producto interno bruto tenga un crecimiento cercano al 5%. Esta moderación del ritmo de la economía será en parte consecuencia de la política monetaria, que seguirá intentando contener la inflación; la crisis financiera internacional y la evolución de las relaciones con nuestros principales socios comerciales. Es de esperar una desaceleración del crédito y una menor dinámica del consumo y posiblemente tendremos efectos apreciativos en nuestra moneda.

En cuanto a nuestro sector, teniendo en cuenta los niveles actuales del precio del crudo, se espera una tendencia al alza en el precio del gas natural proveniente de los campos de La Guajira, el cual se mantendrá en niveles superiores a los \$ 3.60 USD/kpc. En los campos no regulados y con la coyuntura actual de relación entre la oferta y la demanda, se prevén precios superiores a los regulados para los campos diferentes a La Guajira.

En relación con la situación de suministro en el corto plazo que hoy se presenta, el Gobierno se encuentra trabajando en alternativas que permitan garantizar el abastecimiento del mercado interno de gas natural. En este sentido, las contribuciones de los diferentes agentes del sector serán determinantes, al igual que para el diseño de mecanismos idóneos de información, en coordinación con el sector eléctrico de manera que se optimice la utilización del gas natural maximizando todos sus beneficios, para que siga siendo factor de progreso y bienestar.

También se proyecta el inicio de exportación de gas a Venezuela de acuerdo con lo establecido en los contratos bilaterales debidamente suscritos. Este año contaremos con la producción completa del campo "La Creciente", ubicado al sur de nuestro sistema de transporte, haciendo un aporte significativo a la oferta de producción que se demanda.

Según la Agenda Regulatoria de la CREG, la metodología de tarifas de transporte estará definida para finales del año, por lo que éstas empezarán a regir, posiblemente en el segundo semestre de 2009, para Promigas y demás empresas transportadoras.

De nuestra parte seguiremos trabajando con denuedo en procura de consolidarnos como una organización de clase mundial para retribuir adecuadamente a nuestros accionistas con respeto profundo por nuestros valores y principios y con plena convicción de nuestra responsabilidad y compromiso con la sociedad.

AGRADECIMIENTOS

Los logros que hoy resaltamos son el fruto del esfuerzo, profesionalismo y compromiso de toda nuestra gente. Del reconocimiento y aceptación de nuestros clientes y todos los grupos de interés con quienes nos relacionamos. Del apoyo comprometido de nuestros accionistas. A todos ellos nuestro agradecimiento sincero y nuestro compromiso por ser siempre mejores.

NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Promigas se ha asegurado de utilizar software debidamente licenciado en todos sus procesos. Así mismo, cumple con todas las disposiciones vigentes relativas a los derechos de autor.

ORIGINAL FIRMADO
BRENT DE JONG
Presidente Junta Directiva

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ-APARICIO
Presidente de Promigas

Nota: El presente informe fue leído y aprobado por unanimidad por todos los directores en reunión de Junta Directiva realizada el 28 de febrero de 2008, según consta en el Acta No. 349

EDUARDO ROSADO FERNÁNDEZ DE CASTRO
Secretario

6.7.2 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.:

He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

A partir del segundo semestre de 2007, el avalúo de las redes de distribución de gas de Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., compañía controlada por Promigas S.A. E.S.P., se realizó tomando como base una vida útil de 50 años. Este cambio en estimación contable implicó que la inversión de Promigas S.A. E.S.P. en la mencionada compañía se incrementara en \$17.850 millones.

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No. 4918 de diciembre de 2007, a partir del 1 de julio de 2007 la Compañía registró la diferencia en cambio originada en el ajuste de sus inversiones de renta variable en subordinadas del exterior por \$659 millones como un mayor valor de su patrimonio. Hasta el 30 de junio de 2007 dicho ajuste por diferencia en cambio se reconocía en el estado de resultados.

Como se menciona en las Notas 12 y 16 a los estados financieros, al 30 de junio de 2007 la Compañía, de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 de 2006 del Gobierno Nacional, contabilizó el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$3.392 millones, disminuyendo la cuenta revalorización del patrimonio.

Además, informo que durante dichos períodos 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. 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.

ORIGINAL FIRMADO

JUAN SANDOVAL MEDINA

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 39369 -T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

28 de febrero de 2008

6.7.3 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 30 DE JUNIO DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales al 31 de Diciembre y al 30 de Junio de 2007
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Diciembre	Junio
Activo corriente:		
Disponible	\$ 778,733	\$ 22,072,918
Inversiones temporales (Nota 4)	51,594,493	50,635,540
Deudores (Nota 5)	41,003,994	42,113,654
Inventarios (Nota 6)	9,581,595	9,471,524
Gastos pagados por anticipado	<u>3,323,338</u>	<u>1,534,911</u>
Total activo corriente	106,282,153	125,828,547
Deudores a largo plazo (nota 5)	23,308,307	3,606,068
Inventarios (nota 6)	6,250,347	6,429,944
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	656,382,477	594,983,698
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	338,547,186	351,168,050
Recursos naturales y del ambiente	1,676,975	1,395,002
Otros activos, neto (Nota 9)		
Valorizaciones	659,403,755	635,825,733
Otros	<u>125,567,048</u>	<u>92,891,637</u>
Total activos	<u>\$ 1,917,418,248</u>	<u>\$ 1,812,128,679</u>
Cuentas de orden (nota 17)	<u>\$ 1,094,960,067</u>	<u>\$ 1,110,057,159</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 88,527,421	\$ 85,600,236
Cuentas por pagar (Nota 12)	72,639,961	56,114,592
Obligaciones laborales (Nota 13)	4,741,301	1,965,603
Otros pasivos (Nota 14)	<u>5,685,119</u>	<u>6,797,578</u>
Total pasivo corriente	<u>171,593,802</u>	<u>150,478,009</u>
Pasivo a largo plazo:		
Cuentas por pagar (Nota 12)	1,151,225	-
Obligaciones financieras (Nota 10)	153,567,076	131,537,398
Bonos en circulación (Nota 11)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 13)	317,501	275,582
Pasivos estimados (Nota 15)	289,237	176,728
Otros pasivos (Nota 14)	<u>52,898,164</u>	<u>61,899,493</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>408,223,203</u>	<u>393,889,201</u>
Total pasivos	<u>579,817,005</u>	<u>544,367,210</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	201,736,317	187,621,108
Resultados del ejercicio	93,427,214	88,813,325
Superávit por valorizaciones	659,403,755	635,825,733
Superávit por método de participación	156,874,833	129,342,179
Revalorización del patrimonio	<u>208,921,172</u>	<u>208,921,172</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,337,601,243</u>	<u>1,267,761,469</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1,917,418,248</u>	<u>\$ 1,812,128,679</u>
Cuentas de orden por contra (nota 17)	<u>\$ 1,094,960,067</u>	<u>\$ 1,110,057,159</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2007
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Ingresos operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 86,660,127	\$ 85,665,938
Financiación no bancaria	4,180,942	-
Operación de gasoductos y servicios técnicos	11,389,371	6,720,462
	<u>102,230,440</u>	<u>92,386,400</u>
Costo de ventas (nota 18)	<u>(44,010,829)</u>	<u>(39,773,980)</u>
Utilidad bruta	58,219,611	52,612,420
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(26,104,129)</u>	<u>(18,045,086)</u>
Utilidad operacional	32,115,482	34,567,334
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	68,170,316	68,466,575
Ajuste a método de participación de periodos anteriores (Nota 7)	(875,080)	-
Gasto por método de participación (Nota 7)	(1,392,749)	(1,861,705)
Dividendos recibidos (Nota 7)	22,878,330	17,569,345
Ingresos financieros (Nota 20)	9,230,157	4,800,998
Gastos financieros (Nota 21)	(32,778,188)	(27,173,749)
Corrección monetaria (Nota 22)	205,982	193,939
Otros, neto	<u>(1,705,027)</u>	<u>(2,100,350)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	95,849,223	94,462,387
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 12)	<u>(2,422,009)</u>	<u>(5,649,062)</u>
Utilidad neta del periodo	<u>\$ 93,427,214</u>	<u>\$ 88,813,325</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 702.91</u>	<u>\$ 668.20</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Períodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$13,298,536	\$ 3,939,416	\$180,826,751	\$ 78,169,603	\$ 586,204,255	\$ 105,109,142	\$ 212,313,548	\$ 1,179,861,251
Apropiaciones	-	-	6,794,357	(6,794,357)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(71,375,246)	-	-	-	(71,375,246)
Utilidad neta del período	-	-	-	88,813,325	-	-	-	88,813,325
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	49,621,478	24,233,037	(3,392,376)	70,462,139
Saldos al 30 de junio de 2007	13,298,536	3,939,416	187,621,108	88,813,325	635,825,733	129,342,179	208,921,172	1,267,761,469
Apropiaciones	-	-	14,115,209	(14,115,209)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(74,698,116)	-	-	-	(74,698,116)
Utilidad neta del período	-	-	-	93,427,214	-	-	-	93,427,214
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	23,578,022	27,532,654	-	51,110,676
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$13,298,536</u>	<u>\$ 3,939,416</u>	<u>\$201,736,317</u>	<u>\$ 93,427,214</u>	<u>\$ 659,403,755</u>	<u>\$ 156,874,833</u>	<u>\$ 208,921,172</u>	<u>\$ 1,337,601,243</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 93,427,214	\$ 88,813,325
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,730,253	19,671,821
Amortización de cargos diferidos	4,453,902	3,405,870
Impuesto de renta diferido, neto	173,545	689,445
Recuperación impuesto diferido	(5,971)	(1,064,147)
Gastos de ejercicios anteriores	-	1,219,002
Provisión para protección de propiedades y equipo	-	2,931
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(8,782)	(76,463)
Ingreso por método de participación, neto	(65,902,487)	(66,604,870)
Corrección monetaria	<u>(205,982)</u>	<u>(193,939)</u>
Total obtenido de operaciones	51,661,692	45,862,975
Dividendos decretados de compañías controladas	60,467,977	47,137,392
Disminución en inversiones permanentes	-	12,524,818
Disminución en deudores a largo plazo	-	340,378
Disminución de inventarios	179,597	394,296
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	23,502,122	44,419,580
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	41,919	462,767
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	1,151,225	-
Aumento en pasivos estimados	<u>112,509</u>	<u>6,498</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>137,117,041</u>	<u>151,148,704</u>
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en inversiones permanentes	28,431,615	-
Aumento en deudores a largo plazo	19,702,239	-
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	29,304,525	21,906,738
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	7,100,607	9,493,832
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	281,973	365,707
Aumento en otros activos	6,253,691	813,168
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	-	3,392,376
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	1,472,444	76,164,206
Dividendos decretados	74,698,116	71,375,246
Disminución en otros pasivos	<u>10,534,018</u>	<u>7,715,639</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>177,779,228</u>	<u>191,226,912</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ (40,662,187)</u>	<u>\$ (40,078,208)</u>
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ (21,294,185)	\$ 8,726,866
Inversiones temporales	958,953	27,347,122
Deudores	(1,109,660)	(4,100,772)
Inventarios	110,071	3,632,729
Gastos pagados por anticipado	1,788,427	(2,363,447)
Obligaciones financieras	(2,927,185)	(70,925,676)
Cuentas por pagar	(16,525,369)	(1,977,917)
Obligaciones laborales	(2,775,698)	441,677
Otros pasivos	<u>1,112,459</u>	<u>(858,790)</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>\$ (40,662,187)</u>	<u>\$ (40,078,208)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 93,427,214	\$ 88,813,325
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,730,253	19,671,821
Amortización de cargos diferidos	4,453,902	3,405,870
Provisión para impuesto sobre la renta	2,422,009	5,649,062
Recuperación impuesto diferido	(5,971)	(1,064,147)
Gastos de ejercicios anteriores	-	1,219,002
Provisión para protección de deudores	1,225,497	956,347
Provisión para protección de propiedades y equipo	-	2,931
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(8,782)	(76,463)
Ingreso por método de participación	(65,902,487)	(66,604,870)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(22,878,330)	(17,569,345)
Corrección monetaria	(205,982)	(193,939)
	<u>32,257,323</u>	<u>34,209,594</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(19,818,076)	3,484,803
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(8,042,118)	1,550,279
Inventarios	69,526	(3,238,433)
Cuentas por pagar	15,428,130	(6,374,076)
Obligaciones laborales	2,817,617	21,090
Pasivos estimados	112,509	6,498
Otros pasivos	(11,646,477)	(6,856,849)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>11,178,434</u>	<u>22,802,906</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	60,467,977	47,137,392
Dividendos recibidos de compañías no controladas	22,878,330	17,569,345
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	(29,304,525)	(21,906,738)
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(7,100,607)	(9,493,832)
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	(281,973)	(365,707)
(Aumento) disminución de inversiones permanentes	(28,431,615)	12,524,818
Fondos netos provistos por las actividades de inversión	<u>18,227,587</u>	<u>45,465,278</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(74,698,116)	(71,375,246)
Aumento de obligaciones financieras	30,198,339	48,510,972
Pago de obligaciones financieras	(5,241,476)	(9,329,922)
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>(49,741,253)</u>	<u>(32,194,196)</u>
Cambios netos en el disponible y equivalentes	(20,335,232)	36,073,988
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>72,708,458</u>	<u>36,634,470</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>52,373,226</u>	\$ <u>72,708,458</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.7.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 30 DE JUNIO DE 2007

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en sesión del 27 de marzo de 2007, aprobó una reforma a sus estatutos, incluyendo además en su objeto social vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

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

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables.

Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre 2007 y \$1.960,61 por US\$1 al 30 de junio 2007). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones – Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software, licencias y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 20 años, respectivamente.

m. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. Obligaciones laborales - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

p. Cuentas de orden - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina en relación con el total de los activos y pasivos corrientes, el total de los activos y pasivos, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. Utilidad neta por acción - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales

de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. Contingencias - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

w. Reclasificaciones – Algunas cifras de los estados financieros al 30 de junio de 2007 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el Plan Único de Cuentas de las empresas de servicios públicos.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Diciembre		Junio	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 1,082,560	\$ 2.181.099	US\$ 7,131,409	\$ 13.981.912
Activos no corrientes	31,604,891	63.676.271	22,743,885	44.591.888
Total activos	32,687,451	65.857.370	29,875,294	58.573.800
Pasivos corrientes	(510,848)	(1.029.237)	(634,301)	(1.243.617)
Pasivos a largo plazo	(22.656.000)	(45.646.403)	(22.656.000)	(44.419.580)
Total pasivos	(23,166,848)	(46.675.640)	(23,290,301)	(45.663.197)
Posición neta activa	US\$ 9,520,603	\$ 19.181.730	US\$ 6,584,993	\$ 12.910.603

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo En 2007 (%)	Diciembre	Junio
Operaciones de fondeo, incluye US\$5,995,272 al 30 de junio 2007	8,85	\$ 34.863.307	\$ 39.990.754
Fondos de inversión	8,06	10.609.832	6.622.179
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	6,16	850.372	1.454.451
Bonos en moneda extranjera US \$176,033 y US \$179,406 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007	4,79	354.664	351.745
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,69	2.335.281	2.216.049
Certificados de depósito	10,10	2.581.037	362
		\$ 51.594.493	\$ 50.635.540

NOTA 5. DEUDORES

	Diciembre	Junio
Cartera financiación no bancaria (1)	\$ 28.041.872	\$ -
Transporte de gas y distribución		
Clientes (2)	12.529.898	7.600.305
Vinculados económicos	8.577.862	8.511.041
Otros préstamos, incluye US\$2,653.52 (US\$16,348 al 30 de junio de 2007) (3)	669.858	899.281
Préstamos al personal	1.857.111	2.423.181
Anticipos de impuestos y contribuciones	6.388.961	3.080.219
Anticipos para futura suscripción de acciones (4)	-	1.500.123
Avances y anticipos entregados, incluye US\$79,661.10 (US \$320,834 al 30 de junio 2007)	1.946.618	1.822.864
Dividendos por cobrar (5)	3.624.334	18.352.910
Otras cuentas por cobrar a vinculados, incluye US \$3,000	44.934	22.557
Otras cuentas por cobrar a accionistas incluye US\$145,227.69 (US\$21,428 al 30 de junio 2007)	1.073.750	911.197
Deudas de difícil cobro incluye US\$428,103.45 (US\$475,095 al 30 de junio 2007) (6)	4.629.291	4.304.047
Deudores varios	577.170	785.519
	69.961.659	50.213.244

	Diciembre	Junio
Menos provisión deudores	(5.649.358)	(4.493.522)
	64.312.301	45.719.722
Porción corriente	45.822.758	46.607.176
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción corriente	(4.818.764)	(4.493.522)
Porción corriente (neto)	41.003.994	42.113.654
Porción no corriente	24.138.901	3.606.068
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción no corriente	(830.594)	-
Porción no corriente (neto)	\$ 23.308.307	\$ 3.606.068

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo periodo oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007 incluye cuentas por cobrar a Chevron Petroleum Company por \$3.074.006 correspondientes a recuperación de la inversión realizada en la estación Palomino de acuerdo a lo señalado en el acuerdo operativo para el recibo de gas natural.
- (3) Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2007 incluye intereses a vinculados económicos por \$4.533 y \$174.213 y otros préstamos a particulares por \$649.202 y \$677.815, respectivamente.
- (4) Al 30 de junio 2007 incluye anticipo para futuras capitalizaciones a Promigas Telecomunicaciones.
- (5) Al 31 de diciembre 2007 corresponde principalmente a dividendos decretados por Gases del Caribe \$3.536.625, Ingenios la Cabaña \$45.842 y Gases de la Guajira por \$41.867. Al 30 de junio de 2007 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$7.762.630, Gases del Caribe \$4.713.910, Gases de Occidente \$3.443.522, Promigas Telecomunicaciones \$1.222.270, Gas Natural Comprimido \$1.107.080, Gases de la Guajira \$57.656 e Ingenios la Cabaña \$45.842.
- (6) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 incluye cuentas por cobrar a Ecogas por servicios prestados en los gasoductos embebidos de esta última por \$1.530.722 e intereses de mora por \$956.347, resultado del fallo proferido el 20 de diciembre por un Tribunal de Arbitramento en el cual Promigas S.A. E.S.P. actuaba como convocante y Ecogas como convocado, donde esta última fue condenada a pagarle a Promigas una cantidad cercana a los \$2.500 millones, incluyendo dichos intereses de mora. Incluye además saldo por cobrar a Kappa por \$862.525 correspondientes a la venta de compresores Cicuco y cuentas por cobrar a Colombiana de Comunicaciones por \$336.306 correspondiente a la venta de Enred.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre 2007 son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2009	\$ 5.311.481
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2010	4.164.049
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2011	3.905.601
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2012	2.774.160
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2013	4.069.725
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014 en adelante	3.083.291
	\$ 23.308.307

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (4.493.522)	\$ (3.859.331)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	(27.344)	135.503
Aumento	(1.225.497)	(956.347)
Recuperación de provisiones	97.005	164.567
Aplicación de cartera incobrable	-	22.086
Saldo final	\$ (5.649.358)	\$ (4.493.522)

NOTA 6. INVENTARIOS

	Diciembre	Junio
Materiales, repuestos y accesorios	\$ 6.256.686	\$ 6.436.283
Construcciones terminadas para la venta (1)	9.581.595	9.471.524
	15.838.281	15.907.807
Provisión de inventarios	(6.339)	(6.339)
	15.831.942	15.901.468

	Diciembre	Junio
Porción corriente	9.581.595	9.471.524
Porción no corriente	\$ 6.250.347	\$ 6.429.944

(1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gascaribe y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gascaribe por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte será cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento por \$9.537.000. (Ver Nota 12).

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2007

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (4)	Suministro de gas	59.812.984	95,08%	\$ 132.157.857	\$ 19.070.165	\$ 51.404.734
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	31.459.255	(1.358.756)	1.312.705
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	34.732.554	94,99%	96.276.699	15.721.110	32.368.282
Promigas Telecomunicaciones S.A. (6)	Telecomunicaciones	1.449.935	91,90%	32.880.801	3.647.132	11.855.939
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.571.036	324.128	649.117
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	87.751.447	14.921.218	22.412.464
Arenosa Investments S.A.(US\$10,755,830)	Inversiones	10.000	100,00%	29.474.766	7.634.792	1.660.531
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (5)	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	94.606.777	3.120.062	26.133.596
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	31.172.200	1.152.410	1.314.825
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	577.500	5,15%	269.949	(33.993)	(43.644)
Gasprom S.A. (3)	Inversiones	6.113.788	94,99%	23.438.788	278.523	7.016.127
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (2) (US\$15,909,288)	Suministro de gas	18.800.111	40%	33.157.045	1.111.823	(27.959)
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (1) (US\$478,763.68)	Servicios	1.643.200	40%	1.438.023	313.872	159.557
				\$ 598.654.643	\$ 65.902.486	\$ 156.216.276

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	\$ 1.511.021	18.087.698
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.921	10.541.257	122.328.415
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	10.609.877	80.567.392
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	-	7.297.355
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	1.523.280
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	83.733	1.351.679
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				114.917	132.442	275.690
				57.728.497	22.878.330	249.102.675
Menos - Provisión inversiones				(663)	-	-
				\$ 656.382.477	\$ 22.878.330	249.102.675

Al 30 junio de 2007

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,86%	\$ 99.520.674	\$ 19.435.046	\$ 33.554.946
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	32.818.067	(1.545.051)	1.312.761
Gas Natural Comprimido S.A. (4)	Suministro de gas	26.814.432	94,99%	101.745.719	18.185.705	40.274.512
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	26.448.522	2.281.178	7.813.915
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.608.715	440.560	634.063

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	87.638.137	15.913.367	20.530.937
Arenosa Investments S.A. (US\$10,755,830)	Inversiones	10.000	100,00%	21.087.990	6.878.207	923.721
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	86.499.211	3.860.778	17.666.087
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	30.924.420	1.471.733	979.638
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	344.693	(229.094)	(2.893)
Gasprom S.A. (3)	Inversiones	6.113.738	94,99%	21.704.504	-	5.560.365
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (2) (US\$11.509.291)	Suministro de gas	14.000.111	40%	22.565.231	-	-
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (1) (US\$478,763.68)	Servicios	1.643.200	40%	1.026.084	(87.559)	94.127
				\$ 536.931.967	\$ 66.604.870	\$ 129.342.179

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	\$ 2.618.820	16.216.123
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.920	3.057.812	114.942.311
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	9.427.822	70.057.294
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	155.223	7.146.110
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	942.961	918.698
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	115.310	1.164.096
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				438.815	144.317	142.954
				58.052.394	16.462.266	210.894.456
Dividendos preferenciales -						
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.107.080	-
Menos - Provisión inversiones				(663)	-	-
				\$ 594.983.698	\$ 17.569.345	\$ 228.258.752

- (1) En marzo de 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) participaron en la constitución de la Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Copeser, en la cual Promigas y AEI poseen una participación del 40% y 60%, respectivamente.
- (2) En junio 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) adquirieron la Compañía Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, en la cual Promigas posee una participación del 40% y AEI del 60%. Como resultado de esta transacción, Promigas pagó US\$22,656,000, registrando una inversión por US\$11,509,291 y un crédito mercantil por US\$11,146,709. El 14 de diciembre 2007 en Asamblea Extraordinaria de Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, se aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. y Ashmore Energy Internacional (AEI) por US \$12,000,000. Cumpliendo con las directrices de las Juntas de Accionistas del 18 de julio de 2007 y 3 de agosto de 2007 en las cuales se acordó la capitalización una vez se firmara el Convenio de Estabilidad Jurídica entre el AEI Perú Holdings, Promigas y el Estado Peruano. Por lo anterior, Promigas registró una inversión por US \$ 4,399,997 a US \$1 por acción y un crédito mercantil por US \$400,003
- (3) En junio de 2007 en la Notaría Tercera de Barranquilla se suscribió la escritura pública número 1306, mediante la cual se solemnizó la escisión de Gas Natural Comprimido S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Gasprom S.A.) activos por \$22.847.038 y cuentas patrimoniales por el mismo monto.
- (4) En agosto de 2007 Promigas adquirió 8.944.339 acciones de Surtigas S.A E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 14,08%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$46.551.000, registrando una inversión por \$18.032.601 y un crédito mercantil por \$28.518.399.
- (5) En octubre de 2007 se adquirieron 27.186 acciones de Transmetano S.A. E.S.P. por \$1.688
- (6) El 18 diciembre 2007 la Asamblea Extraordinaria de Promigas Telecomunicaciones aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. E.S.P.. Como resultado de lo anterior, Promigas recibió 71.435 acciones.

A junio de 2007 las inversiones permanentes estaban representadas en acciones de clase ordinaria, con excepción de 250.000 acciones preferenciales con derecho a voto en Gas Natural Comprimido S.A. De acuerdo con el acta No. 20 del 26 de septiembre de 2007 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se autorizó el cambio de las 250.000 acciones preferenciales por acciones ordinarias.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía registró \$875.080 como ajuste al método de participación de períodos anteriores, principalmente sobre la inversión en Gas Natural Comprimido S.A. y Surtigas S.A. E.S.P. A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Esta actividad la desarrolla en la Costa Atlántica, Medellín, Cali, Bogotá, Bucaramanga, Pereira, Manizales y Neiva. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por un término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú; donde desarrolla su actividad.

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable; enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior; inversión de bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio principal se encuentra en Lima, Perú, donde desarrolla su actividad.

Gasprom S.A. - Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre y al 30 de junio 2007 y los resultados por los periodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 31 de diciembre de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 313.816.893	\$ 174.821.296	\$ 138.995.597	\$ 20.416.121
Gases de Boyacá y Santander S.A.	36.361.004	1.939.345	34.421.659	(1.486.767)
Gas Natural Comprimido S.A.	283.709.632	182.365.721	101.343.911	17.671.668
Promigas Telecomunicaciones S.A.	104.377.006	44.067.393	60.309.614	4.260.106
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.628.264	1.452.235	8.176.029	579.732
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	391.689.295	205.570.221	186.119.074	26.419.522

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	117.105.871	17.505.871	99.600.000	3.284.736
Promigas Servicios Integrados S.A.	36.710.258	3.581.687	33.128.571	1.224.669
Arenosa Investment S.A.	74.919.632	45.671.338	29.248.294	7.634.858
GNC Inversiones S.A.	23.433.982	19.228.791	4.205.191	1.556.553
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	290.727.853	207.238.534	83.489.319	3.381.797
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	7.954.407	4.359.349	3.595.058	762.282
Gasprom S.A.	24.672.616	-	24.672.616	293.212

Al 30 de junio de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 285.413.993	\$ 162.336.330	\$ 123.077.663	\$ 24.272.569
Gases de Boyacá y Santander S.A.	41.333.332	5.424.907	35.908.426	(1.690.614)
Gas Natural Comprimido S.A.	253.959.878	147.744.609	106.215.269	19.547.200
Promigas Telecomunicaciones S.A.	84.082.298	56.222.268	27.860.031	2.482.239
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.251.301	1.007.876	8.243.425	787.982
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	345.008.349	159.089.904	185.918.445	28.176.223
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	120.156.380	29.091.853	91.064.528	4.064.546
Promigas Servicios Integrados S.A.	38.297.309	5.431.943	32.865.366	1.564.176
Arenosa Investment S.A.	65.531.167	44.443.177	21.087.990	6.878.207
GNC Inversiones S.A.	19.810.807	12.924.707	6.886.100	(4.448.590)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	245.035.042	189.022.410	56.412.632	2.894.617
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	2.510.242	161.611	2.348.630	(218.899)

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Diciembre	Junio
Participación en utilidades	\$ 66.777.566	\$ 66.604.870
Aumento por adquisición del 40% en la subordinada Gas Natural de Lima y Callao S.A. "Calidda"	8.897.202	22.619.325
Aumento por constitución de la subordinada Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. "Copesar" en la cual Promigas posee el 40%	-	1.033.765
Aumento por compra de 8.944.339 acciones de Surtigas	18.032.601	-
Aumento por compra de 27.186 acciones de Transmetano	1.689	-
Capitalización de anticipos para adquisición de 71.435 acciones de Promitel	1.500.123	-
Capitalización en GNC Inversiones	-	563.925
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	26.874.097	25.644.320
Diferencia en cambio	658.557	(1.953.427)
Disminución por ajuste utilidades del primer semestre de GNC y Surtigas	(875.080)	-
Dividendos	(60.467.977)	(46.721.165)
Liquidación de Proinvegas S.A.	-	(36.644.453)
	\$ 61.398.778	\$ 31.147.160

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2007

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.415.772	\$ 10.693.151
Construcciones y montajes en curso	8.751.968	-	8.751.968	8.751.968	-
Construcciones y edificaciones	16.535.115	5.107.130	11.427.985	17.920.247	6.492.442
Gasoductos, plantas y redes	595.023.415	321.037.284	273.986.131	618.717.162	344.731.031
Maquinaria y equipo	138.460.413	101.906.415	36.553.998	83.205.334	46.651.336
Flota y equipo de transporte	1.433.167	873.908	559.259	816.778	257.519
Equipo de computación y comunicación	13.030.003	8.212.494	4.817.509	6.293.110	1.475.601
Equipo de oficina	4.149.054	2.985.882	1.163.172	1.163.172	-
	781.105.756	440.123.113	340.982.643	751.283.723	410.301.080
Provisión	(2.435.457)	-	(2.435.457)	-	-
	\$ 778.670.299	\$ 440.123.113	\$ 338.547.186	\$ 751.283.723	\$ 410.301.080

Al 30 de junio de 2007

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.309.972	\$ 10.587.351
Construcciones y montajes en curso	9.999.090	-	9.999.090	-	-
Construcciones y edificaciones	14.987.433	4.763.599	10.223.834	16.306.739	6.082.905
Gasoductos, plantas y redes	592.441.570	309.164.846	283.276.724	627.383.371	344.106.647
Maquinaria y equipo	137.526.381	95.628.144	41.898.237	86.618.828	44.720.591
Flota y equipo de transporte	1.233.583	881.181	352.402	889.689	537.287
Equipo de computación y comunicación	11.892.651	8.599.949	3.292.702	4.824.902	1.532.200
Equipo de oficina	3.762.820	2.859.856	902.964	-	-
	775.566.149	421.897.575	353.668.574	750.333.501	407.566.981
Provisión	(2.500.524)	-	(2.500.524)	-	-
	\$ 773.065.625	\$ 421.897.575	\$ 351.168.050	\$ 750.333.501	\$ 407.566.981

Las propiedades, gasoductos, planta y equipo son de plena propiedad de la Compañía y sobre los mismos no existe ninguna restricción.

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2007 fue de \$19.730.253 y por el semestre terminado el 30 de junio 2007 fue \$19.671.821

- (1) El valor comercial incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo técnico practicado en el segundo semestre de 2006, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

	Diciembre	Junio
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes (ver Nota 7)	\$ 249.102.675	\$ 228.258.752
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver Nota 8)	410.301.080	407.566.981
	659.403.755	635.825.733
Intangibles:		
Software	12.064.114	11.879.399
Crédito mercantil (1)	73.337.181	44.032.657
Gasoductos adquiridos en leasing	48.429.186	48.586.281
Licencias	1.814.291	1.436.046
Otros	1.423.097	951.002
Cargo por corrección monetaria diferida	5.110.037	5.311.734
Impuesto de renta diferido	7.319.499	5.954.384
Cargos diferidos	6.427.453	667.770
	\$ 155.924.859	\$ 118.819.273

	Diciembre	Junio
Menos – Amortización acumulada	(30.357.810)	(25.927.636)
	\$ 125.567.048	\$ 92.891.637

- (1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. Surtigas S.A. E.S.P. y Gas Natural de Lima y Callao S.A.

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 31 de diciembre 2007 fue \$4.453.902 (por el semestre terminado el 30 de junio 2007 fue de \$3.405.870).

Al 31 de diciembre de 2007, los avalúos efectuados en noviembre de 2006 por expertos independientes, fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo según estados financieros y ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés anual en 2007 (%)	Diciembre	Junio
BBVA	DTF + 1,37	\$ 55.400.256	\$ 55.400.256
Bancolombia	DTF + 2,50	60.099.744	60.099.744
Bancolombia Panamá, incluye US\$22,656,000	Libor +2,50	45.646.403	44.419.580
Banco de Bogotá	DTF + 2,50	36.350.744	15.099.744
Promigas Servicios Integrados S.A.	DTF+2	6.265.777	-
Leasing Colombia	DTF + 5,4	10.754.924	12.478.026
Leasing de Occidente	DTF + 5,4	8.708.855	10.101.575
Leasing de Crédito	DTF + 5,4	5.554.467	6.442.737
Suleasing	DTF + 5,4	3.909.426	4.534.038
Leasing Popular	DTF + 5,4	2.829.076	3.277.014
Leasing Bogotá	DTF + 5,4	1.028.693	1.193.528
Intereses bonos		3.552.251	3.025.094
Intereses por pagar a vinculados		283.472	-
Intereses por pagar, incluye US \$15,436.76 al 31 de diciembre (US\$14,859 al 30 de junio de 2007)		1.710.407	1.066.298
		242.094.495	217.137.634
Porción corriente		88.527.421	85.600.236
Porción a largo plazo		\$ 153.567.076	\$ 131.537.398

En el segundo semestre de 2007 la compañía adquirió obligaciones financieras con Banco de Bogotá por \$21.251.000 para cubrir parte de la compra de acciones de Surtigas. En el primer semestre 2007 adquirió obligaciones financieras con Bancolombia Panamá por US\$22,656,000 para la adquisición de la Compañía peruana Gas Natural de Lima y Callao S.A.

En el segundo semestre 2007 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$1.821.909 (\$29.132 en el primer semestre de 2007), por créditos en moneda nacional \$7.223.515 (\$5.721.735 en el primer semestre de 2007) y por los créditos de los leasing \$2.484.663 (\$2.617.949 en el primer semestre 2007).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009	\$ 12.518.080
Del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	29.037.073
Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011	66.365.521
Del 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012	45.646.402
	\$ 153.567.076

NOTA 11. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Serie y plazos:	Serie A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolumbia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2007 se causaron intereses por \$12.681.109 (\$13.187.216 por el semestre terminado el 30 de junio de 2007).

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	Junio
Proveedores, incluye US \$492.673.26 (US \$619.429 al 30 de junio 2007)	\$ 11.367.533	\$ 4.612.724
Dividendos por pagar	30.592.977	29.422.066
Costos y gastos por pagar	2.663.704	931.491
Compañías vinculadas- proveedores (ver Nota 24)	790.054	1.053.353
Retención en la fuente por pagar	1.359.886	1.290.366
Otros impuestos por pagar	3.533.289	2.728.708
Depósitos recibidos de terceros	1.153.709	1.205.828
Impuesto sobre la renta	7.208.081	5.284.903
Industria y comercio	343.558	271.221
Impuesto sobre las ventas por pagar	818.560	312.305
Avances y anticipos recibidos (1)	13.959.835	9.001.627
	73.791.186	56.114.592
Porción corriente	72.639.961	56.114.592
Porción no corriente	\$ 1.151.225	\$ -

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, corresponde a los anticipos recibidos para la ejecución del proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina (Ver Nota 6).

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 34% al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 aplicable sobre la renta líquida, o la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano, para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Los años gravables 2006 y 2005 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria. A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre:

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

	Diciembre	Junio
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 95.849.223	\$ 94.462.387
Menos ajuste de impuesto diferido por cambio en la tasa de impuesto sobre la renta (1)	-	(1.064.147)
	95.849.223	93.398.240
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Provisiones para protección de cartera e impuestos distritales	1.256.074	956.347
Reversión de depreciación diferida	3.569.895	6.171.504
Pérdida método de participación	1.392.749	1.861.705
Contribuciones sobre transacciones financieras	8.841	3.947
Amortización crédito mercantil	2.116.102	1.093.127
Ingreso por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	658.557	-
Otros gastos no deducibles	5.450.949	4.847.487
	14.453.167	14.934.117
Menos: Deduciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	1.169.848	1.752.083
Dividendos recibidos	22.878.330	17.569.345
Ingresos método de participación	67.295.235	68.466.575
Rendimientos de bonos no gravados	36.675	47.602
Recuperación de provisiones no gravadas	222.823	556.386
Aplicación de provisiones contables	-	22.086
Utilidad no gravada por liquidación Proinvegas	-	1.654.991
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	12.086.348	3.676.180
	103.689.260	93.745.248
Renta líquida ordinaria	6.613.130	14.587.109

	Diciembre	Junio
Renta presuntiva	4.221.546	4.221.546
Base de impuesto sobre la renta	6.613.130	14.587.109
Tasa impositiva	34%	34%
Impuesto de renta corriente	2.248.464	4.959.617
Impuesto de renta diferido, neto	173.545	689.445
	\$ 2.422.009	\$ 5.649.062

- (1) Ingreso no gravado originado en la determinación del impuesto diferido con base en la tarifa de impuesto sobre la renta establecida por la ley 1111 de diciembre de 2006.

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, la compañía estaba obligada a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, para el año 2007, la compañía reconoció un impuesto al patrimonio por \$3.392.376 registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 13. OBLIGACIONES LABORALES

	Diciembre	Junio
Cesantías consolidadas	\$ 814.335	\$ 600.892
Vacaciones	918.223	975.578
Prestaciones extralegales	690.456	629.813
Bonificaciones por pagar	2.539.962	-
Intereses sobre cesantías	95.826	34.902
	5.058.802	2.241.185
Porción corriente	4.741.301	1.965.603
Porción a largo plazo	\$ 317.501	\$ 275.582

NOTA 14. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros faltante de gas (1)	\$ 1.353.811	\$ 2.439.304
Otros recaudos a favor de terceros (2)	4.331.308	4.358.275
Ingresos diferidos (3)	-	10.061.629
Crédito por corrección monetaria diferida	7.967.668	8.426.286
Impuesto de renta diferido	44.775.026	43.236.366
Otros	155.470	175.211
	58.583.283	68.697.071
Porción corriente	5.685.119	6.797.578
Porción a largo plazo	\$ 52.898.164	\$ 61.899.493

(1) Corresponde al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.

(2) Corresponde principalmente al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%.

(3) A junio 2007 corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A. E.S.P., el cual fue facturado en octubre de 2007.

NOTA 15. PASIVOS ESTIMADOS

	Diciembre	Junio
Pensión de jubilación	\$ 289.237	\$ 176.728

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 el valor del cálculo actuarial está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 fueron:

Número de personas	3
Tasa de interés	4,77%
Incremento futuro de pensiones	4,80%

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto. Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

Legal	\$	6.649.268	\$	6.649.268
Reserva método de participación		169.551.796		148.222.598
Reserva sistema de depreciación diferida		11.115.981		18.366.862
Reserva para adquisición de acciones		1.000.000		1.000.000
Para futuros ensanches		13.038.729		13.001.837
Beneficencia		380.543		380.543
	\$	201.736.317	\$	187.621.108

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio sólo podrá ser distribuida como utilidad, cuando la compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2007 por valor de \$3.392.376.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Diciembre	Junio
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 344.524	\$ 350.949
Inversiones entregadas en custodia (2)	1.748.979	1.755.404
Garantías contractuales (3)	9.298.117	8.962.983
Otros (ver Nota 23)	11.147.398	9.756.594
	22.539.018	20.825.930
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	73.713.720	29.723.349
Garantías y avales otorgados (4)	119.355.296	116.754.659
Garantías recibidas	1.346.451	1.346.451
	194.415.467	147.824.459

	Diciembre	Junio
Cuentas de orden fiscales (5):		
Diferencias en cuentas del activo	19.692.235	19.692.235
Diferencias en el pasivo y patrimonio	733.713.653	733.713.653
Diferencias en ingresos, costos y gastos	48.959.073	48.959.073
Corrección monetaria fiscal	14.488.242	14.709.067
	816.853.203	817.074.028
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (6)	-	98.030.500
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (7)	26.888.414	8.391.826
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura (7)	16.657.404	478.000
Otras deudoras de control (8)	6.602.557	6.428.412
	61.152.379	124.332.742
	<u>\$ 1.094.960.067</u>	<u>\$ 1.110.057.159</u>

- (1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, corresponde a bonos en moneda extranjera por US \$171,000 y US \$179,000 respectivamente, entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía.
- (2) Corresponde a bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Suvalor.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A por valor de US \$22,585,000, carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US \$18,800,000, Garantía a favor de la Nación - Ministerio de Minas y Energía por valor de \$35.463.477, la cual fue liberada en el segundo semestre de 2007 y otras menores por \$550.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios por cargo por el precio de la conexión y la distribución.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizan en el primer semestre con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) Al 30 de junio incluye acuerdo de crédito entre Internacional Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. hasta por US \$50,000,000, el cual fue cancelado en el mes de noviembre de 2007.
- (7) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$6.028.839 y \$8.355.557. Al 31 de diciembre de 2007 incluye adicionalmente los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita el 26 de diciembre con Leasing Colombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$20.846.889.
- (8) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde principalmente al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$1.713.734 y \$1.539.590, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125.

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Diciembre	Junio
Depreciación y amortización	\$ 20.936.199	\$ 20.900.885
Arrendamientos	701.420	597.368
Laborales	5.667.481	5.363.924
Mantenimiento de gasoductos	4.391.575	4.687.052
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.760.182	1.735.729
Seguros e impuestos	3.052.644	2.976.271
Vigilancia	1.759.400	1.990.939
Otros costos de operación y mantenimiento	5.741.928	1.521.812
	<u>\$ 44.010.829</u>	<u>\$ 39.773.980</u>

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	10.706.984	8.946.643
Depreciación y amortización	3.247.956	2.176.806
Mantenimiento y otros	831.739	1.150.577
Provisiones deudores y propiedades y equipo	56.580	2.931
Seguros e impuestos distintos de renta	2.647.526	1.040.627
Contribuciones y afiliaciones e IVA	809.835	410.008
Honorarios	3.968.553	1.321.831
Diversos	2.408.842	2.061.744
Gastos de viaje	872.487	693.317
Propaganda y publicidad	553.627	240.602
	<u>\$ 26.104.129</u>	<u>\$ 18.045.086</u>

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses	2.119.541	3.968.298
Diferencia en cambio	7.110.616	832.700
	\$ 9.230.157	\$ 4.800.998

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	24.313.094	21.600.005
Diferencia en cambio	8.113.070	5.150.208
Otros	352.024	423.535
	\$ 32.778.188	\$ 27.173.749

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

	Diciembre	Junio
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 205.982	\$ 193.939

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a. Por Escritura Pública número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b. Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5,000,000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente.

En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural. El 1 de junio de 2007, se suscribió el Otrosí No. 5 con vigencia hasta octubre de 2009, con el cual se eliminó la figura de anticipo y revisiones semestrales al anticipo acumulado para la facturación del valor superior a US\$5,000,000 y se estableció un pago fijo mensual de US\$332,272 y \$531.896. Este esquema mantiene el pago fijo sobre un volumen mínimo. El pago está basado en una pareja 50-50 más 3.000 KPCD en consumo que remunera hasta 4.000 KPCD.

Por encima de 4.000 KPCD se realizará una revisión semestral, para lo cual se facturará una tarifa escalonada por rangos de consumo. En octubre 2007 se facturó el anticipo acumulado por US\$6,2 millones.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

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

b. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	37	\$ 5.292.477	35	\$ 6.067.351
Entre \$1.001 y \$3.000	-	-	-	-
De \$3.001 en adelante	2	9.806.203	2	9.806.202
Servidumbre	39	15.098.680	37	15.873.553
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	43	6.945.565	28	3.692.458
Entre \$1.001 y \$3.000	1	1.884.278	1	1.884.278
De \$3.001 en adelante	3	48.989.377	1	7.571.000
Ordinarios	47	57.819.220	30	13.147.736
Laborales	17	795.820	16	702.060
Total procesos	103	\$ 73.713.720	83	\$ 29.723.349

Los procesos ordinarios se aumentaron principalmente por una demanda de caución por \$31.418.377.

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada para la compañía al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	18	\$ 11.147.398	13	\$ 9.756.593

(1) En 2006 la empresa instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651.

NOTA 24. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas (Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P., Energía Eficiente S.A. E.S.P.), accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre de 2007

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 12.201.280	\$ 1.073.750	-	-
Anticipos para futuras capitalizaciones	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	139.988
Valorización método de Participación	156.216.276	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	220.983.505	-	-	-
Inversiones permanentes en Controladas	598.654.643	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	48.557.474	-	-	-
	\$ 1.053.977.474	\$ 1.073.750	\$ -	\$ 139.988

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 1.612.112	\$ 30.592.977	\$ -	\$ -
Anticipos recibidos	4.155.685	-	-	-
Préstamos	6.265.777	-	-	-
Intereses	283.472	-	-	-
	12.317.046	30.592.977	-	-
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	35.712.955	-	-	-
Dividendos ordinarios	22.878.330	-	-	-
Por método de participación	65.902.487	-	-	-

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Dividendos preferenciales	-	-	-	-
Arrendamientos	174.604	-	-	-
	124.668.376	-	-	-
Egresos:				
Compras	1.450.058	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.214.919
Honorarios	-	-	45.857	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	2.753
	\$ 1.450.058	\$ -	\$ 45.857	\$ 1.217.672

Al 30 de junio de 2007

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 26.908.400	\$ 911.198	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	433.968
Valorización método de Participación	129.342.179	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	201.215.728	-	-	-
Inversiones permanentes en Controladas	536.931.967	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	48.204.077	-	-	-
	\$ 971.145.498	\$ 911.198	\$ -	\$ 433.968

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 3.726.419	\$ 29.422.066	\$ -	\$ -
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	35.702.900	-	-	-
Dividendos ordinarios	16.462.265	-	-	-
Por método de participación	68.466.575	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.107.080	-	-	-
Arrendamientos	83.075	-	-	-
	121.821.894	-	-	-
Egresos:				
Compras	395.174	-	-	-
Salarios	-	-	-	2.126.121
Honorarios	-	-	43.349	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	65.397
	\$ 395.174	\$ -	\$ 43.349	\$ 2.191.518

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P..

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2007 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Del semestre terminado el 31 de diciembre de 2007 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural Comprimido S.A.	\$ 1.102.734	\$ 341.415
Gases de Boyacá y Santander S.A.	513.230	14.640
Centragas S.C.A.	2.584.409	98.874
Promigas Servicios Integrados S.A.	733.071	429.592
Transoccidente S.A. E.S.P.	181.130	23.442
	\$ 5.125.430	\$ 907.963

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	0,62	0,84
Días de cuentas por cobrar comerciales	37	34
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	30%	30%
Sin valorizaciones	46%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	152.605.584	144.519.888
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	4,66	5,32
Deuda financiera EBITDA (veces)	2,90	2,89
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	91%	96%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	31%	36%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	8%	8%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,09	0,08
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	16%	15%

NOTA 26. ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

Liquidez

Razón corriente - Este indicador disminuye debido a la variación de la cuenta de efectivo y al incremento de las cuentas por pagar, producto del negocio de financiación no bancaria, el cual inició a partir del mes de julio de 2007. La disminución de este indicador significa una disminución en la liquidez de la empresa, sin embargo, la empresa cuenta con un adecuado nivel de endeudamiento.

Días de cuentas por cobrar comerciales: Incremento originado principalmente por el crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes según se indica en el numeral 2 de la Nota 5.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento: Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la compañía que son financiados por medio de acreedores externos. Sin embargo, es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. Este indicador no presenta variación significativa con respecto al último período contable.

Ebitda

El incremento en el EBITDA obedece principalmente a los mayores ingresos operacionales y por método de participación. Este indicador representa la capacidad de la compañía de generar caja, por lo cual, un incremento en este indicador representa mayores ingresos efectivos.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros: Este indicador disminuye a pesar del incremento en el EBITDA antes mencionado, producto de los mayores gastos financieros presentados en el segundo semestre de 2007, debido a la adquisición de nuevas deudas por parte de la compañía.

Deuda financiera EBITDA: El indicador se incrementa debido a las mayores obligaciones financieras adquiridas por la compañía, a pesar del incremento EBITDA. Indica cuantas veces el EBITDA representa la deuda financiera y el incremento de este refleja un mayor nivel de endeudamiento.

Rentabilidad

Porcentaje de utilidad neta / ingresos: La disminución obedece a los mayores gastos operacionales presentados durante el segundo semestre, principalmente por gastos de honorarios, bonificaciones a empleados e impuestos distintos de renta. Representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas, luego de descontar intereses e impuestos.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas: La disminución es originada principalmente por el incremento en los gastos operacionales durante el segundo semestre de 2007 según se indicó anteriormente. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del período: Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un período determinado, por lo que un incremento de este indicador representa un mejor comportamiento de la utilidad registrada frente al nivel de activos de la compañía. El indicador no presenta variación significativa durante el período contable.

Rotación del activo: El indicador presenta un incremento, lo cual muestra que la proporción de ventas registrada por la empresa tuvo un incremento con respecto al nivel de activos requeridos para la generación de dichos ingresos.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período: El indicador no presenta variación significativa durante el período contable. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.

NOTA 27. EVENTOS POSTERIORES

Aumento de participación en SIE – El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración los accionistas de Gazel entregan a SIE el 99.999997% (36.564.431 acciones) de su participación en Gazel y a cambio reciben 49.450.779 acciones de SIE.

Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en Gazel queda en 0.000003% y en SIE en 52.66%. El número total de acciones después de la integración de Promigas en SIE es de 97.288.333 y en Gazel de 1 acción. Como resultado de esta transacción, Promigas adquiere el control de SIE.

6.8 INFORMACIÓN FINANCIERA JUNIO 2007 – DICIEMBRE 2006

6.8.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.: He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 PROMIGAS S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Como se menciona en las Notas 12 y 16 a los estados financieros, al 30 de junio de 2007 la Compañía, de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 de 2006 del Gobierno Nacional, contabilizó el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$3.392 millones, disminuyendo la cuenta revalorización del patrimonio.

Además, informo que durante dichos períodos 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. 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.

ORIGINAL FIRMADO

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 39369 -T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

1 de Septiembre de 2007

6.8.2 ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006L

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales al 30 de Junio de 2007 y al 31 de Diciembre de 2006
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Junio	Diciembre
Activo corriente:		
Disponible	\$ 22,072,918	\$ 13,346,052
Inversiones temporales (Nota 4)	50,635,540	23,288,418
Deudores (Nota 5)	42,113,654	46,214,426
Inventarios (Nota 6)	9,471,524	5,838,795
Gastos pagados por anticipado	1,534,911	3,898,358
Total activo corriente	125,828,547	92,586,049
Deudores a largo plazo (nota 5)	3,606,068	3,946,446
Inventarios (nota 6)	6,429,944	6,824,240
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	594,983,698	563,808,001
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	351,168,050	361,272,507
Recursos naturales y del ambiente	1,395,002	1,029,295
Otros activos, neto (Nota 9)		
Valorizaciones	635,825,733	586,204,255
Otros activos	92,891,637	69,163,903
Total activos	\$ 1,812,128,679	\$ 1,684,834,696
Cuentas de orden (nota 17)	\$ 1,110,057,159	\$ 856,063,822
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Junio	Diciembre
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 85,600,236	\$ 14,674,560
Cuentas por pagar (Nota 12)	56,114,592	54,136,675
Obligaciones laborales (Nota 13)	1,965,603	2,407,280
Otros pasivos (Nota 14)	6,797,578	5,938,788
Total pasivo corriente	150,478,009	77,157,303
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	131,537,398	163,282,024
Bonos en circulación (Nota 11)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 13)	275,582	179,921
Pasivos estimados (Nota 15)	176,728	170,230
Otros pasivos (Nota 14)	61,899,493	64,183,967
Total pasivo a largo plazo	393,889,201	427,816,142
Total pasivos	544,367,210	504,973,445
Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	187,621,108	180,826,751
Resultados del ejercicio	88,813,325	78,169,603
Superávit por valorizaciones	635,825,733	586,204,255
Superávit por método de participación	129,342,179	105,109,142
Revalorización del patrimonio	208,921,172	212,313,548
Total patrimonio de los accionistas	1,267,761,469	1,179,861,251
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1,812,128,679	\$ 1,684,834,696
Cuentas de orden por contra (nota 17)	\$ 1,110,057,159	\$ 856,063,822

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por el Semestre Terminado el 30 de Junio de 2007 y el 31 de Diciembre de 2006

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

	Diciembre	Junio
Ingresos operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 85,665,938	\$ 78,796,450
Operación de gasoductos y servicios técnicos	<u>6,720,462</u>	<u>8,119,265</u>
	92,386,400	86,915,715
Costo de ventas (nota 18)	<u>(39,773,980)</u>	<u>(43,655,676)</u>
Utilidad bruta	52,612,420	43,260,039
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(18,045,086)</u>	<u>(22,266,371)</u>
Utilidad operacional	34,567,334	20,993,668
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	68,466,575	50,193,131
Ajuste a método de participación de períodos anteriores (Nota 7)	-	(479,730)
Gasto por método de participación (Nota 7)	(1,861,705)	(954)
Dividendos recibidos (Nota 7)	17,569,345	17,190,201
Ingresos financieros (Nota 20)	4,800,998	15,607,484
Gastos financieros (Nota 21)	(27,173,749)	(25,936,759)
Corrección monetaria (Nota 22)	193,939	188,748
Otros, neto	<u>(2,100,350)</u>	<u>3,471,349</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	94,462,387	81,227,138
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 12)	<u>(5,649,062)</u>	<u>(3,057,535)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 88,813,325</u>	<u>\$ 78,169,603</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 668.20</u>	<u>\$ 588.12</u>
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros		

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el Semestre Terminado el 30 de Junio de 2007 y el 31 de Diciembre de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 30 de junio 2006	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 199,733,260	\$ 52,468,737	\$ 382,617,107	\$ 98,442,615	\$ 212,313,548	\$ 962,813,219
Dividendos decretados	-	-	(18,906,509)	(52,468,737)	-	-	-	(71,375,246)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	78,169,603	-	-	-	78,169,603
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	203,587,148	6,666,527	-	210,253,675
Saldos al 31 de diciembre de 2006	13,298,536	3,939,416	180,826,751	78,169,603	586,204,255	105,109,142	212,313,548	1,179,661,251
Apropiaciones	-	-	6,794,357	(6,794,357)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(71,375,246)	-	-	-	(71,375,246)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	88,813,325	-	-	-	88,813,325
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	49,621,478	24,233,037	(3,392,376)	70,462,139
Saldos al 30 de junio de 2007	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 187,621,108	\$ 88,813,325	\$ 635,825,733	\$ 129,342,179	\$ 208,921,172	\$ 1,267,761,469

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de cambios en la situación financiera
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 88,813,325	\$ 78,169,603
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,671,821	19,398,714
Amortización de cargos diferidos	3,405,870	3,343,242
Impuesto de renta diferido, neto	689,445	(1,445,111)
Recuperación impuesto diferido	(1,064,147)	(4,822,634)
Gastos de ejercicios anteriores	1,219,002	-
(Recuperación) provisión para protección de inversiones	-	(53,494)
Provisión (recuperación) para protección de propiedades y equipo	2,931	2,160,557
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(76,463)	(48,454)
Ingreso por método de participación, neto	(66,604,870)	(49,712,447)
Corrección monetaria	<u>(193,939)</u>	<u>(188,748)</u>
Total obtenido de operaciones	45,862,975	46,801,228
Dividendos decretados de compañías controladas	47,137,392	40,804,388
Disminución en inversiones permanentes	12,524,818	2,611,153
Disminución de deudores	340,378	-
Disminución de inventarios	394,296	190,646
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	44,419,580	130,599,744
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	462,767	459,919
Aumento en pasivos estimados	6,498	-
Aumento en otros pasivos a largo plazo	-	<u>4,775,166</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>151,148,704</u>	<u>226,242,244</u>
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en deudores a largo plazo	-	288,623
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	21,906,738	
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	9,493,832	14,825,719
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	365,707	243,757
Aumento de otros activos	813,168	1,024,081
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	3,392,376	-
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	76,164,206	148,113,665
Dividendos decretados	71,375,246	71,375,246
Disminución en otros pasivos	7,715,639	-
Disminución en pasivos estimados	-	<u>4,192</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>191,226,912</u>	<u>235,875,283</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ (40,078,208)</u>	<u>\$ (9,633,039)</u>
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ 8,726,866	\$ (3,120,744)
Inversiones temporales	27,347,122	(12,963,029)
Deudores	(4,100,772)	10,936,097
Inventarios	3,632,729	1,821,813
Gastos pagados por anticipado	(2,363,447)	2,705,617
Obligaciones financieras	(70,925,676)	(1,012,120)
Cuentas por pagar	(1,977,917)	(11,599,511)
Obligaciones laborales	441,677	45,909
Otros pasivos	<u>(858,790)</u>	<u>3,552,929</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ (40,078,208)</u>	<u>\$ (9,633,039)</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por el Semestre Terminado el 30 de Junio de 2007 y el 31 de Diciembre de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 88,813,325	\$ 78,169,603
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,671,821	19,398,714
Amortización de cargos diferidos	3,405,870	3,343,242
Provisión para impuesto sobre la renta	5,649,062	3,057,535
Recuperación impuesto diferido	(1,064,147)	(4,822,634)
Gastos de ejercicios anteriores	1,219,002	-
(Recuperación) provisión para protección de inversiones	-	(53,494)
Provisión para protección de deudores	956,347	-
Provisión (recuperación) para protección de propiedades y equipo	2,931	2,160,557
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(76,463)	(48,454)
Ingreso por método de participación	(66,604,870)	(49,712,447)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(17,569,345)	(17,190,201)
Corrección monetaria	(193,939)	(188,748)
	<u>34,209,594</u>	<u>34,113,673</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	3,484,803	(11,224,720)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	1,550,279	(3,729,698)
Inventarios	(3,238,433)	(1,631,167)
Cuentas por pagar	(6,374,076)	7,096,865
Obligaciones laborales	21,090	414,010
Pasivos estimados	6,498	(4,192)
Otros pasivos	(6,856,849)	1,222,237
	<u>22,802,906</u>	<u>26,257,008</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	47,137,392	40,804,388
Dividendos recibidos de compañías no controladas	17,569,345	17,190,201
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	(21,906,738)	-
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(9,493,832)	(14,825,719)
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	(365,707)	(243,757)
Disminución de inversiones permanentes	12,524,818	2,611,153
	<u>45,465,278</u>	<u>45,536,266</u>
Fondos netos provistos por las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(71,375,246)	(71,375,246)
Aumento de obligaciones financieras	48,510,972	149,835,806
Pago de obligaciones financieras	(9,329,922)	(166,337,607)
	<u>(32,194,196)</u>	<u>(87,877,047)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación		
Cambios netos en el disponible y equivalentes	36,073,988	(16,083,773)
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>36,634,470</u>	<u>52,718,243</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>72,708,458</u>	\$ <u>36,634,470</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.8.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en sesión del 27 de marzo de 2007, aprobó una reforma a sus estatutos, incluyendo además en su objeto social vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

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

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables.

Con las modificaciones al régimen tributario colombiano, introducidas por la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007, se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$1.960,61 por US\$1 al 30 de junio 2007 y \$2.238,79 por US\$1 al 31 de diciembre 2006). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones – Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. Depreciación diferida – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. Intangibles – Corresponden principalmente al costo (ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software, licencias y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 10 años, respectivamente.

m. Valorizaciones – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. Obligaciones laborales - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. Impuesto sobre la renta - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

p. Cuentas de orden - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. Disponible y equivalentes de efectivo - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina en relación con el total de los activos y pasivos corrientes, el total de los activos y pasivos, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. Utilidad neta por acción - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos.

Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. **Contingencias** - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros.

Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Junio		Diciembre	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 7,131,409	\$ 13.981.912	US\$ 7,432,724	\$ 16.640.308
Activos no corrientes	22,743,885	44.591.888	7,516,519	16.827.908
Total activos	29,875.294	58.573.800	14,949,243	33.468.216
Pasivos corrientes	(634,301)	(1.243.617)	(108,349)	(242.571)
Pasivos a largo plazo	(22,656,000)	(44.419.580)	-	-
Total pasivos	(23,290,301)	(45.663.197)	(108,349)	(242.571)
Posición neta activa	US\$ 6,584,993	\$ 12.910.603	US\$ 14,840.894	\$ 33.225.645

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo en 2007 (%)	Junio	Diciembre
Operaciones de fondeo, incluye US\$5,995,272 y US\$5,766,180 al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre 2006	7,34	\$ 39.990.754	\$ 15.687.059
Fondos de inversión	6,89	6.622.179	3.511.701
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	7,29	1.454.451	1.423.762
Bonos en moneda extranjera US\$179,406 y US\$676,656 al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006	8,81	351.745	1.514.892
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,63	2.216.049	1.150.652
Certificados de depósito	4,97	362	352
		\$ 50.635.540	\$ 23.288.418

NOTA 5. DEUDORES

Transporte de gas y distribución		
Clientes	\$ 9.131.027	\$ 10.544.637
Vinculados económicos	8.511.041	6.695.021
Otros préstamos, incluye US\$16,348 (US\$25,884 al 31 de diciembre de 2006) (1)	899.281	5.437.615
Préstamos al personal	2.423.181	2.670.001
Anticipos de impuestos y contribuciones	3.080.219	6.752.143
Anticipos para futura suscripción de acciones	1.500.123	1.500.123
Avances y anticipos entregados, incluye US\$320,834 (US\$401,838 al 31 de diciembre 2006)	1.822.864	3.559.170
Dividendos por cobrar (2)	18.352.910	12.342.330
Otras cuentas por cobrar a vinculados (US\$1,500 al 31 de diciembre de 2006)	22.557.225,57	774.158
Otras cuentas por cobrar a accionistas incluye US\$21,428	911.197	471.337
Deudas de difícil cobro incluye US\$475,095 (US\$550,095 al 31 de diciembre 2006)	2.773.325	2.139.135
Deudores varios	785.519	1.134.533
	50.213.244	54.020.203
Menos provisión deudores	(4.493.522)	(3.859.331)

Transporte de gas y distribución		
	45.719.722	50.160.872
Porción corriente	46.607.176	50.073.757
Provisión para deudores de dudoso recaudo	(4.493.522)	(3.859.331)
	42.113.654	46.214.426
Porción no corriente (3)	\$ 3.606.068	\$ 3.946.446

- (1) Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 incluye intereses a vinculados económicos por \$174.213 y \$587.219 y otros préstamos a particulares por \$677.815524.080 y \$ 619.55573.758, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 incluyen adicionalmente, financiación a Termoflores por el servicio de disponibilidad del gasoducto durante el período julio a noviembre de 2006 por \$3.180.788 e intereses de mora por \$956.347 por concepto de servicios prestados en los gasoductos embebidos de Ecogas resultado del fallo proferido el 20 de diciembre por un Tribunal de Arbitramento en el cual Promigas S.A. E.S.P. actuaba como convocante y Ecogas como convocado, donde esta última fue condenada a pagarle a Promigas una cantidad cercana a los \$2.500 millones, incluyendo dichos intereses de mora.
- (2) Al 30 de junio de 2007 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$7.762.630, Gases del Caribe \$4.713.910, Gases de Occidente \$3.443.522, Promigas Telecomunicaciones \$1.222.270, Gas Natural Comprimido \$1.107.080, Gases de la Guajira \$57.656, Ingenios la Cabaña \$45.842. Al 31 de diciembre 2006 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$7.548.411, Gases del Caribe \$3.650.731, Ingenios la Cabaña \$45.842, Gases de la Guajira \$39.597 y dividendos preferenciales causados en el segundo semestre de 2006 de Gas Natural Comprimido por \$1.057.749.
- (3) Los deudores a largo plazo incluyen anticipos para futuras capitalizaciones, préstamos a los trabajadores y al Fondo de Empleados, como apoyo de crédito a los empleados asociados a dicho Fondo, con tasas entre el 70% y 80% de la DTF, sin superar el 10%, a plazos entre 4 y 10 años.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 30 de junio 2007 son:

Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009	\$	225.589
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010		432.329
Del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011		417.776
Del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012		643.886
Del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013		277.309
Del 1 de julio de 2013 en adelante		1.609.179
	\$	3.606.068

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Junio	Diciembre
Saldo inicial	(3.859.331)	(4.206.897)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	135.503	234.686
Aumento por intereses facturados a Ecogas	(956.347)	(759)
Recuperación de provisiones	164.567	113.639
Aplicación de cartera incobrable	22.086	-
Saldo final	\$ (4.493.522)	\$ (3.859.331)

NOTA 6. INVENTARIOS

Materiales, repuestos y accesorios	\$ 6.436.283	\$ 6.798.110
Construcciones terminadas para la venta (1)	9.471.524	5.838.795
Inventarios en tránsito	-	44.968
	15.907.807	12.681.873
Provisión de inventarios	(6.339)	(18.838)
	15.901.468	12.663.035
Porción corriente	9.471.524	5.838.795
Porción no corriente	\$ 6.429.944	\$ 6.824.240

- (1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gases del Caribe S.A. E.S.P. y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gases del Caribe S.A. E.S.P. por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte será cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento por \$9.537.000. (Ver Nota 12).

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 junio de 2007

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (Gastos) por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,86%	99.520.674	\$ 19.435.046	\$ 33.554.946
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	32.818.067	(1.545.051)	1.312.761
Gas Natural Comprimido S.A. (4)	Suministro de gas	26.814.432	94,99%	101.745.719	18.185.705	40.274.512
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	26.448.522	2.281.178	7.813.915
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.608.715	440.560	634.063
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	87.638.137	15.913.367	20.530.937
Arenosa Investments S.A. (US\$10.755.830)	Inversiones	10.000	100,00%	21.087.990	6.878.207	923.721
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (1)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	86.499.211	3.860.778	17.666.087
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	30.924.420	1.471.733	979.638
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	344.693	(229.094)	(2.893)
Gasprom S.A. (4)	Inversiones	6.113.738	94,99%	21.704.504	-	5.560.365
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (3)	Suministro de gas	14.000.111	40%	22.565.231	-	-
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (2)	Servicios	1.643.200	40%	1.026.084	(87.559)	94.127
				536.931.967	66.604.870	129.342.179

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	2.618.820	16.216.123
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.920	3.057.812	114.942.311
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	9.427.822	70.057.294
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	155.223	7.146.110
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	942.961	918.698
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	115.310	1.164.096
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				438.815	144.317	142.954
				58.052.394	16.462.266	210.894.456
Dividendos preferenciales - Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.107.080	-
Menos - Provisión inversiones				(663)	-	-
				\$ 594.983.698	\$ 17.569.345	\$ 228.258.752

Al 31 de diciembre de 2006

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,86%	\$ 94.867.859	\$ 12.667.340	\$ 32.811.917
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	37.955.787	3.500.331	1.755.002
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	31.824.994	94,99%	111.924.732	11.302.079	41.678.410
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	23.718.187	1.504.463	5.531.353
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.322.912	302.139	545.761
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	80.448.053	10.195.741	18.923.655
Arenosa Investments S.A. (US\$7.516,521)	Inversiones	10.000	100,00%	16.827.909	4.579.418	1.656.761
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (1)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	69.188.219	3.773.140	734.179
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	29.873.865	1.345.272	60.820
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	12.831	(954)	-
Proinvegas S.A. (1)	Inversiones	1.392.677.685	94,99%	36.644.453	543.478	1.411.284
				505.784.807	\$ 49.712.447	\$ 105.109.142

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	\$ 1.094.349	17.427.142
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.920	7.555.394	100.352.460
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	7.301.461	67.421.005
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	-	5.452.577
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	895.321	-	118.222
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	1.214.949
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	79.195	1.030.770
Otras no controlantes	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	-
				438.815	102.053	122.310
				58.030.672	16.132.452	193.139.435
Dividendos preferenciales - Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.057.749	-
Menos - Provisión inversiones				(7.478)	-	-
				\$ 563.808.001	\$ 17.190.201	\$ 210.503.731

- (1) En enero de 2006 en la Notaría 26 de Medellín se suscribió la escritura pública en la cual se solemnizó la reforma estatutaria consistente en la escisión de Transmetano E.S.P. S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Proinvegas S.A.) activos por \$36.654.535 y cuentas patrimoniales por el mismo monto. El 21 de junio de 2007, de acuerdo con la Escritura Pública número 1794 de la Notaría 26 de Medellín y registrada en la Cámara de Comercio el 25 de junio de 2007 en el libro 9, bajo el número 7633, se aprobó la liquidación final de Proinvegas S.A.
- (2) En marzo de 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) participaron en la constitución de la Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Copeser, en la cual Promigas y AEI poseen una participación del 40% y 60% respectivamente.
- (3) En junio 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) adquirieron la Compañía Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, en la cual Promigas posee una participación del 40% y AEI del 60%. Como resultado de esta transacción, Promigas pagó US\$22.656.000, registrando una inversión por US\$11.509.291 y un crédito mercantil por US\$11.146.709.
- (4) En junio de 2007 en la Notaría Tercera de Barranquilla se suscribió la escritura pública número 1306, mediante la cual se solemnizó la escisión de Gas Natural Comprimido S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Gasprom S.A.) activos por \$22.847.038 y cuentas patrimoniales por el mismo monto.

Las inversiones permanentes están representadas en acciones de clase ordinaria, con excepción de 250.000 acciones preferenciales con derecho a voto en Gas Natural Comprimido S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía registró \$479.730 como ajuste al método de participación de períodos anteriores, principalmente sobre la inversión en Gases de Occidente S.A. E.S.P.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPEPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. El término de duración del contrato es de diez años contados a partir de la fecha de iniciación del transporte, 21 de octubre de 1999. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Esta actividad la desarrolla en la Costa Atlántica, Medellín, Cali, Bogotá, Bucaramanga, Pereira, Manizales y Neiva. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el Con formato: Sangría: Izquierda: 0,84 cm, Sangría francesa: 0,77 cm territorio nacional como en el exterior. Actualmente desarrolla sus actividades en Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P.- Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por un término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio se encuentra en Panamá, donde desarrolla su actividad.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A.- Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en el Nordeste Antioqueño (Municipios de Cimitarra, Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa y Girardota). Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. En el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A.- Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Actualmente tiene inversiones en sociedades que desarrollan sus actividades en México, Chile y Perú. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Distribución de gas natural, de acuerdo con la legislación aplicable. Esto incluye la comercialización de equipos, la prestación o realización de otros servicios, suministro y actividades vinculadas a los hidrocarburos y su distribución. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Lima Perú; donde desarrolla su actividad

Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en acciones, cuotas de intereses social, inversión en documentos de renta fija o variable, enajenación de todo tipo de documentos de deuda pública en el país y en el exterior, inversión de bienes muebles e inmuebles de toda clase, rurales y urbanos y la adquisición arrendamiento, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Lima Perú; donde se desarrolla su actividad.

Gasprom – Realización de toda clase de inversiones en acciones, cuotas de interés, documentos de renta fija o variable, la adquisición o enajenación de todo tipo de documentos de deuda; así como la inversión en bienes muebles e inmuebles de toda clase y la adquisición, arrendamiento, administración, permuta, gravamen o enajenación de los mismos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla, donde desarrolla su actividad.

Proinvegas S.A.: Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares, en cualquier línea de productos o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Su domicilio era la ciudad de Medellín. Mediante el Acta No.041 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de julio de 2006 se decretó la disolución anticipada de la Sociedad y su consecuente liquidación. Esta decisión quedó protocolizada por Escritura Pública número 3528 de la Notaría 26 de Medellín del 28 de septiembre de 2006.

El 21 de junio de 2007, de acuerdo con la Escritura Pública número 1794 de la Notaría 26 de Medellín y registrada en la Cámara de Comercio el 25 de junio de 2007 en el libro 9, bajo el número 7633, se aprobó la liquidación final de la Sociedad.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y los resultados por los períodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 30 de junio de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 285.413.993	\$ 162.336.330	\$ 123.077.663	\$ 24.272.569
Gases de Boyacá y Santander S.A.	41.333.332	5.424.907	35.908.426	(1.690.614)
Gas Natural Comprimido S.A.	253.959.878	147.744.609	106.215.269	19.547.200
Promigas Telecomunicaciones S.A.	84.082.298	56.222.268	27.860.031	2.482.239
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.251.301	1.007.876	8.243.425	787.982
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	345.008.349	159.089.904	185.918.445	28.176.223
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	120.156.380	29.091.853	91.064.528	4.064.546
Promigas Servicios Integrados S.A.	38.297.309	5.4351.943	32.865.366	1.564.176
Arenosa Investment S.A.	65.531.167	44.443.177	21.087.990	6.878.207
GNC Inversiones S.A. (1)	19.810.807	12.924.707	6.886.100	(4.448.590)

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	245.035.042-	189.022.410-	56.412.632-	2.894.617-
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	2.510.242-	161.611-	2.348.630-	-(218.899)

Al 31 de diciembre de 2006

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 265.429.303	\$ 146.949.785	\$ 118.479.518	\$ 15.820.333
Gases de Boyacá y Santander S.A.	53.681.932	12.151.985	41.529.947	3.830.102
Gas Natural Comprimido S.A.	244.193.275	125.264.244	118.929.031	12.954.775
Promigas Telecomunicaciones S.A.	81.669.670	55.860.979	25.808.691	1.637.035
Transoccidente S.A. E.S.P.	8.912.375	1.180.153	7.732.222	540.404
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	313.995.118	140.807.513	173.187.605	18.052.589
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	104.945.560	32.105.676	72.839.884	3.972.282
Promigas Servicios Integrados S.A.	33.621.711	1.795.665	31.826.046	1.429.770
Arenosa Investment S.A.	69.812.532	52.984.623	16.827.909	4.579.418
GNC Inversiones S.A. (1)	18.413.376	18.300.472	112.904	(18.697)
Proinvegas S.A.	38.673.725	95.225	38.578.500	572.162

(1) En noviembre de 2006 adquirió el 82,5% de Combustibles Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. - ECOMEX S.A. de C.V. El objeto social de ECOMEX es la comercialización de Gas Natural Vehicular (GNV) en estaciones de servicio (EDS) que operan en el Distrito Federal de México.

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Junio	Diciembre
Participación en utilidades	66.604.870	\$ 49.712.447
Aumento por adquisición del 40% en la subordinada Gas Natural de Lima y Callao S.A. "Calidda"	22.619.325	-
Aumento por constitución de la subordinada Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. "Coopeser" en la cual Promigas posee el 40%	1,033,765	-
Capitalización en GNC Inversiones	563,925	-
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	25,644,320	6.666.527
Diferencia en cambio	(1,953,427)	(2.321.587)
Dividendos	(46,721,165)	(40.804.388)
Liquidación de Proinvegas S.A.	(36,644,453)	-
	\$ 31.147.160	\$ 13.252.999

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 30 de junio de 2007

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.309.972	\$ 10.587.351
Construcciones y montajes en curso	9.999.090	-	9.999.090	-	-
Construcciones y edificaciones	14.987.433	4.763.599	10.223.834	16.306.739	6.082.905
Gasoductos, plantas y redes	592.441.570	309.164.846	283.276.724	627.383.371	344.106.647
Maquinaria y equipo	137.526.381	95.628.144	41.898.237	86.618.828	44.720.591
Flota y equipo de transporte	1.233.583	881.181	352.402	889.689	537.287
Equipo de computación y Comunicación	11.892.651	8.599.949	3.292.702	4.824.902	1.532.200
Equipo de oficina	3.762.820	2.859.856	902.964	-	-
	775.566.149	421.897.575	353.668.574	750.333.501	407.566.981
Provisión	(2.500.524)	-	(2.500.524)	-	-
	\$ 773.065.625	\$ 421.897.575	\$ 351.168.050	\$ 750.333.501	\$ 407.566.981

Al 31 de diciembre de 2006

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 13.784.587	\$ 10.061.966
Construcciones y montajes en curso	17.962.890	-	17.962.890	-	-
Construcciones y edificaciones	14.987.433	4.419.578	10.567.855	16.375.068	5.807.213
Gasoductos, plantas y redes	577.609.038	296.913.454	280.695.584	599.672.592	318.977.008
Maquinaria y equipo	135.763.974	89.483.952	46.280.022	85.610.240	39.330.218
Flota y equipo de transporte	1.569.098	1.171.423	397.675	643.474	245.799
Equipo de computación y Comunicación	11.584.696	8.169.207	3.415.489	4.693.809	1.278.320
Equipo de oficina	3.709.891	2.744.927	964.964	-	-
	766.909.641	402.902.541	364.007.100	720.779.770	375.700.524

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Provisión	(2.734.593)	-	(2.734.593)	-	-
	\$ 764.175.048	\$ 402.902.541	\$ 361.272.507	\$ 720.779.770	\$ 375.700.524

Las propiedades, gasoductos, planta y equipo son de plena propiedad de la Compañía y sobre los mismos no existe ninguna restricción.

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 30 de junio 2007 fue de \$19.671.821. Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2006 fue \$19.398.714

- (1) El valor comercial incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo técnico practicado en el segundo semestre 2006, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

	Junio	Diciembre
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes (ver Nota 7)	\$ 228.258.752	\$ 210.503.731
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver Nota 8)	407.566.981	375.700.524
	635.825.733	586.204.255
Intangibles:		
Software	\$ 11.879.399	\$ 12.124.570
Crédito mercantil (1)	44.032.657	22.125.918
Gasoductos adquiridos en leasing	48.586.281	48.586.281
Licencias	1.436.046	-
Otros	951.002	417.968
Cargo por corrección monetaria diferida	5.311.734	5.484.901
Impuesto de renta diferido	5.954.384	1.367.519
Cargos diferidos	667.770	1.622.837
	118.819.273	91.729.994
Menos – Amortización acumulada	(25.927.636)	(22.566.091)
	92.891.637	69.163.903
	\$ 728.717.370	\$ 655.368.158

- (1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Gas Natural de Lima y Callao S.A.

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 30 junio de 2007 fue \$3.405.870 (\$3.343.242 por el semestre terminado el 31 diciembre de 2006).

Al 30 de junio de 2007, los avalúos efectuados en noviembre de 2006 por expertos independientes fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo según estados financieros y ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés anual en 2007 (%)		
BBVA	DTF + 1,37	\$ 55.400.256	\$ 55.400.256
Bancolombia	DTF + 2,50	60.099.744	60.099.744
Bancolombia Panamá, incluye US \$22,656,000	Libor +2,50	44.419.580	-
Banco de Bogotá	DTF + 2,50	15.099.744	15.099.744
Leasing Colombia	DTF + 5,4	12.478.026	14.127.608
Leasing de Occidente	DTF + 5,4	10.101.575	11.429.928
Leasing de Crédito	DTF + 5,4	6.442.737	7.289.954
Suleasing	DTF + 5,4	4.534.038	5.130.470
Leasing Popular	DTF + 5,4	3.277.014	3.697.850
Leasing Bogotá	DTF + 5,4	1.193.528	1.350.392
Intereses bonos		3.025.094	3.292.716
Intereses por pagar, incluye US\$14,859 a 30 de junio de 2007		1.066.298	1.037.922
		217.137.634	177.956.584

	Interés anual en 2007 (%)		
Porción corriente		85.600.236	14.674.560
Porción a largo plazo		\$ 131.537.398	\$ 163.282.024

En el primer semestre 2007 la compañía adquirió una obligación financiera con Bancolombia Panamá por US\$22,656,000, para la adquisición de la Compañía peruana Gas Natural de Lima y Callo S.A..

En el primer semestre de 2007 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$29.132 (\$2.184.512 en el segundo semestre de 2006), por créditos en moneda nacional \$5.721.735 (\$2.633.434 en el segundo semestre de 2006) y por los créditos de los contratos de leasing \$2.617.949 (\$2.749.889 en el segundo semestre 2006).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de julio 2008 al 30 de junio de 2009	\$	12.481.289
Del 1 de julio 2009 al 30 de junio de 2010		14.536.785
Del 1 de julio 2010 al 30 de junio de 2011		60.099.744
Del 1 de julio 2011 al 30 de junio de 2012		44.419.580
	\$	131.537.398

NOTA 11. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPB más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2007 se causaron intereses por \$13.187.216 (\$11.668.226 por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2006).

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

	Junio	Diciembre
Proveedores, incluye US\$619,429 (US\$108,335 al 31 diciembre de 2006)	\$ 4.612.724	\$ 5.765.029
Dividendos por pagar	29.422.066	27.971.298
Costos y gastos por pagar	931.491	1.251.093
Compañías vinculadas (ver Nota 24)	1.053.353	756.766
Retención en la fuente por pagar	1.290.366	1.382.589
Otros impuestos por pagar	2.728.708	1.045.189
Depósitos recibidos de terceros	1.205.828	1.151.225
Impuesto sobre la renta	5.284.903	7.570.531
Industria y comercio	271.221	330.105
Impuesto sobre las ventas por pagar	312.305	413.939
Avances y anticipos recibidos (1)	9.001.627	6.498.911
	\$ 56.114.592	\$ 54.136.675

(1) Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, corresponde a los anticipos recibidos para la ejecución del proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitónuevo, Remolino y Salamina, (Ver Nota 6).

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 34% al 30 de junio de 2007 y 35% al 31 de diciembre de 2006 aplicable sobre la renta líquida, o a la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Los años gravables 2006 y 2005 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

	Junio	Diciembre
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 94.462.387	\$ 81.227.138
Menos ajuste de impuesto diferido por cambio en la tasa de impuesto sobre la renta (1)	(1.064.147)	(4.822.634)
	93.398.240	76.404.504
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Corrección monetaria	-	6.050.519
Provisiones para protección de cartera e impuestos distritales	956.347	8.238
Reversión de depreciación diferida	6.171.504	6.008.788
Pérdida método de participación	1.861.705	-
Contribuciones sobre transacciones financieras	3.947	10.419
Amortización crédito mercantil	1.093.127	1.093.127
Otros gastos no deducibles	4.847.487	2.207.960
	14.934.117	15.379.051
Menos: Deduciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable (2)	1.752.083	516.511
Dividendos recibidos	17.569.345	17.190.201
Variación entre la corrección monetaria fiscal y contable	-	(586.272)
Ingresos método de participación	68.466.575	49.712.447
Rendimientos de bonos no gravados	47.602	40.766
Recuperación de provisiones no gravadas	556.386	6.623
Aplicación de provisiones contables	22.086	5.732.183
Otros	-	11.722
Utilidad no gravada por liquidación Proinvegas	1.654.991	-
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	3.676.180	153.673
	93.745.248	72.777.854
Renta líquida ordinaria	14.587.109	19.005.701
Renta presuntiva	4.221.546	7.968.533
Base de impuesto sobre la renta	14.587.109	19.005.701
Tasa impositiva	34%	35%
Impuesto sobre la renta	4.959.617	6.651.995
Sobretasa impuesto de renta	-	665.200
Impuesto de renta corriente	4.959.617	7.317.195
Menos diferencia entre el impuesto sobre la renta corriente de junio de 2006 liquidado sobre la renta presuntiva y sobre renta líquida	-	(2.814.549)
Impuesto de renta diferido, neto	689.445	(1.445.111)
	\$ 5.649.062	\$ 3.057.535

(1) Ingreso no gravado originado en la determinación del impuesto diferido con base en la tarifa de impuesto sobre la renta establecida por la ley 1111 de diciembre de 2006. (Ver Nota 26).

(2) La compañía para el año 2007 tomará un mayor gasto fiscal por concepto de depreciación diferida de las estaciones compresoras por valor de \$1.752.083.

Patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

Patrimonio contable	\$ 1.267.761.469	\$ 1.179.861.251
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(407.566.981)	(375.700.524)
Depreciación y amortización diferida	(106.198.907)	(111.191.765)
Impuesto diferido, neto	37.281.982	36.437.681
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	11.704.476	11.704.476
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	7.001.048	6.620.241

Retiro y amortización de crédito mercantil	(33.810.934)	(12.997.122)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	697.884	978.578
Ajuste por inflación fiscal de activos y pasivos	32.591.078	37.991.911
Mayor gasto por depreciación por efecto del ajuste por inflación	(573.437)	(2.035.457)
Patrimonio fiscal	\$ 808.887.678	\$ 771.669.270

Corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal:

Corrección monetaria contable	193.939	188.748
Ajuste por inflación sobre las cifras contables	-	6.050.719
Corrección monetaria de las diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal	-	(2.509.253)
Depreciación y amortización diferida	-	(1.187.362)
Ajuste por inflación a los reajustes fiscales y saneamientos y valorizaciones de inversiones	-	4.391.188
Corrección monetaria fiscal	\$ 193.939	\$ 6.934.040

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, la compañía estaba obligada a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006 para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. En concordancia con esta última norma, para el año 2007, la compañía reconoció un impuesto al patrimonio por \$3.392.376 registrándolo contra la cuenta Revalorización del Patrimonio, sin afectar los resultados del ejercicio.

NOTA 13. OBLIGACIONES LABORALES

	Junio	Diciembre
Cesantías consolidadas	600.892	849.875
Vacaciones	975.578	977.530
Prestaciones extralegales	629.813	658.934
Intereses sobre cesantías	34.902	100.862
	\$ 2.241.185	\$ 2.587.201
Porción corriente	1.965.603	2.407.280
Porción a largo plazo	275.582	179.921
El personal de la Compañía se encuentra distribuido así:		
Personal de dirección y confianza	26	25
Otros	271	271
Total empleados	297	296
Los gastos de personal de la Compañía se distribuyen así:		
Gastos del personal		
Personal de dirección y confianza	4.212.573	3.788.183
Otros	7.016.997	5.890.118
	\$ 11.229.570	\$ 9.678.301

NOTA 14. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros faltante de gas (1)	2.439.304	2.873.294
Otros recaudos a favor de terceros (2)	4.358.275	3.065.494
Ingresos diferidos (3)	10.061.629	17.392.530
Crédito por corrección monetaria diferida	8.426.286	8.791.285
Impuesto de renta diferido	43.236.366	37.805.200
Otros	175.211	194.952
	68.697.071	70.122.755
Porción corriente	6.797.578	5.938.788
Porción a largo plazo	\$ 61.899.493	\$ 64.183.967

(1) Corresponde al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.

(2) Corresponde principalmente al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%.

(3) Corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A. E.S.P.

NOTA 15. PASIVOS ESTIMADOS

	Junio	Diciembre
Pensión de jubilación	\$ 176.728	\$ 170.230

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 el valor del cálculo actuarial está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 fueron:

Número de personas	3
Tasa de interés	4,77%
Incremento futuro de pensiones	4,80%

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 30 de junio 2007 y al 31 de diciembre de 2006 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto. Con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva método de participación	148.222.598	141.865.735
Reserva sistema de depreciación diferida	18.366.862	18.005.305
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	13.001.837	12.925.900
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 187.621.108	\$ 180.826.751

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio sólo podrá ser distribuida como utilidad, cuando la compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2007 por valor de \$3.392.376.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Junio	Diciembre
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 350.949	\$ 1.428.348
Inversiones entregadas en custodia (2)	1.755.404	2.832.803
Garantías contractuales (3)	8.962.983	10.262.976
Otros (Ver Nota 23)	9.756.594	44.525
	20.825.930	14.568.652
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	29.723.349	53.291.497
Garantías y avales otorgados (4)	116.754.659	172.172.046
Garantías recibidas	1.346.451	1.346.451
	147.824.459	226.809.994
Cuentas de orden fiscales (5):		
Diferencias en cuentas del activo	19.692.235	7.372.075
Diferencias en el pasivo y patrimonio	733.713.653	429.012.015
Diferencias en ingresos, costos y gastos	48.959.073	20.283.876
Corrección monetaria fiscal	14.709.067	16.698.199
	817.074.028	473.366.165
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (6)	98.030.500	111.939.500
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (7)	8.391.826	11.017.071
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura	478.000	478.000
Otras deudoras de control (8)	6.428.412	6.880.436
	124.332.742	141.319.011
	<u>\$ 1.110.057.159</u>	<u>\$ 856.063.822</u>

- (1) A 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 corresponde a bonos en moneda extranjera por US\$179.000 y US\$638.000 respectivamente, entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía.
- (2) Corresponde a bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Suvalor.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 30 de junio 2007 y al 31 de diciembre de 2006 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A. subordinada de la Compañía. Al 30 de junio de 2007 incluye adicionalmente carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A.(Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US\$18.800.000.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizan en el primer semestre con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) El 29 de diciembre de 2005 se suscribió entre Internacional Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. un acuerdo de crédito de hasta por US\$50,000,000.
- (7) Al 30 de junio de 2007 y al 31 diciembre de 2006 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$8.355.557 y \$11.004.384.
- (8) Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 corresponde principalmente al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$1.539.590 y \$2.066.310, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125.

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Junio	Diciembre
Depreciación y amortización	\$ 20.900.885	\$ 20.560.320
Arrendamientos	597.368	541.748
Laborales	5.363.924	5.004.921
Mantenimiento de gasoductos	4.687.052	8.024.014
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.735.729	1.861.230
Seguros e impuestos	2.976.271	2.455.730
Vigilancia	1.990.939	1.937.856
Otros costos de operación y mantenimiento	1.521.812	3.269.857
	<u>\$ 39.773.980</u>	<u>\$ 43.655.676</u>

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	8.946.643	8.303.221
Depreciación y amortización	2.176.806	2.181.636
Mantenimiento y otros	1.150.577	1.729.762
Provisiones deudores y propiedades y equipo	2.931	2.217.799
Seguros e impuestos distintos de renta	1.040.627	731.841
Contribuciones y afiliaciones e IVA	410.008	593.547
Honorarios	1.321.831	3.269.098
Diversos	2.061.744	2.229.962
Gastos de viaje	693.317	646.882
Propaganda y publicidad	240.602	362.623
	\$ 18.045.086	\$ 22.266.371

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses	3.968.298	2.236.096
Diferencia en cambio	832.700	13.371.388
	\$ 4.800.998	\$ 15.607.484

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	21.600.005	19.243.446
Diferencia en cambio	5.150.208	5.888.283
Otros	423.535	805.030
	\$ 27.173.749	\$ 25.936.759

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

Amortización de corrección monetaria diferida, neto	193.939	188.748
	\$ 193.939	\$ 188.748

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a. Por Escritura Pública Número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b. Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5.000.000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural. El 1º junio 2007, se suscribió el Otro Si No 5 hasta octubre 2009, con el cual se eliminó la figura

de anticipo y revisiones semestrales al anticipo acumulado para la facturación del valor superior a US\$5.000.000 y se estableció un pago fijo mensual de US\$332.272 y \$531.896, este esquema mantiene el pago fijo sobre un volumen mínimo. El pago está basado en una pareja 50-50 más 3.000 KPCD en consumo que remunera hasta 4.000 KPCD.

Por encima de 4.000 KPCD se realizará una revisión semestral para lo cual se facturará una tarifa escalonada por rangos de consumo. En octubre 2007 se facturará el anticipo acumulado por US\$6.2 millones.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

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

b. Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	35	\$ 6.067.351	33	\$ 3.578.682
Entre \$1.001 y \$3.000	2	9.806.202	2	4.081.362
DE \$3.001 en adelante	-	-	3	17.377.203
Servidumbre	40	15.873.553	38	25.037.247
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	28	3.692.458	56	17.550.150
Entre \$1.001 y \$3.000	1	1.884.278	--	-
De \$3.001 en adelante	1	7.571.000	1	10.000.000
Ordinarios	30	13.147.736	57	27.550.150
Laborales	16	702.060.	17	704.100
Total procesos	87	\$ 29.723.349	112	\$ 53.291.497

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada para la compañía al cierre del ejercicio.

Al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	13	\$ 9.756.593	6	\$ 44.525

(1) En 2006 la empresa instauró (4) cuatro demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651.

NOTA 24. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas (Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P. Energía Eficiente S.A. E.S.P.), accionistas, representantes legales y administradores:

Al 30 de junio de 2007

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 26.908.400	\$ 911.198	-	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	433.968
Valorización método de Participación	129.342.179	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas,	201.215.728	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	536.931.967	-	-	-

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Inversiones permanentes en no controladas	48.204.077	-	-	-
	\$ 971.145.498	911.198	-	\$ 433.968
Pasivos				
Cuentas por pagar	3.726.419	29.422.066	-	-
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	35.702.900	-	-	-
Dividendos ordinarios	16.462.265	-	-	-
Por método de participación	68.466.575	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.107.080	-	-	-
Arrendamientos	83.075	-	-	-
	121.821.894	-	-	-
Egresos:				
Compras	395.174	-	-	-
Salarios	-	-	-	2.126.121
Honorarios	-	-	43.349	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	65.397
	\$ 395.174	\$ -	\$ 43.349	\$ 2.191.518

Al 31 de diciembre de 2006

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 18.461.819	\$ -	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	176.782
Valorización método de participación	105.109.142	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas,	185.200.607	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	505.784.807	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	48.557.473	-	-	-
	881.978.267	-	-	176.782
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.128.122	27.971.298	-	1.068
Ingresos:				
Venta de servicios	25.227.696	-	-	-
Dividendos ordinarios	16.132.452	-	-	-
Por método de participación	49.712.447	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.057.749	-	-	-
Arrendamientos	99.844	-	-	-
	\$ 92.230.188	\$ -	\$ -	\$ -
Egresos:				
Compras	441.401	-	-	-
Construcción gasoductos	93.140	-	-	-
Salarios	-	-	-	2.432.487
Honorarios	-	-	82.438	-
Arrendamientos y otros	210	-	-	68.340
	\$ 534.751	\$ -	\$ 82.438	\$ 2.500.827

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2007 y el 31 de diciembre de 2006 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc., excepto por lo indicado en la Nota 5 numeral (3).

Del semestre terminado el 30 de junio 2007 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural Comprimido S.A.	1.102.734	384.368
Gases de Boyacá y Santander S.A.	496.191	14.016
Centragas S.C.A.	3.472.261	102.404
Promigas Servicios Integrados S.A.	733.071	478.313
Transoccidente S.A. E.S.P.	153.798	20.504
	\$ 5.958.055	\$ 999.606

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Junio	Diciembre
Liquidez		
Razón corriente (veces)	0,84	1,20
Días de cuentas por cobrar comerciales	34	36
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	30%	30%
Sin valorizaciones	46%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	144.519.888	129.717.105
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	5,32	5,00
Deuda financiera EBITDA (veces)	2,89	2,91
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	96%	90%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	36%	24%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	8%	7%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,08	0,08
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	15%	13%

ANÁLISIS DE INDICES FINANCIEROS:

Liquidez

Razón corriente: este indicador disminuye a pesar del incremento de los recursos disponibles en inversiones negociables, debido a que las obligaciones financieras de corto plazo aumentan, por el vencimiento próximo de créditos. La disminución de este indicador significa una disminución en la liquidez de la empresa, sin embargo, la empresa cuenta con un adecuado nivel de endeudamiento.

Días de cuentas por cobrar comerciales: El indicador no tuvo variaciones significativas, se mantuvo estable y tuvo mejora de 2 días respecto al período anterior.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento: Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la compañía que son financiados por medio de acreedores externos, sin embargo es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. Este indicador no presenta variación significativa durante el último período contable.

Ebitda

El incremento en el EBITDA obedece principalmente a los mayores ingresos operacionales y por método de participación. Este indicador representa la capacidad de la compañía de generar caja, por lo cual, un incremento en este indicador representa mayores ingresos efectivos.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros: este indicador aumenta debido al incremento en EBITDA antes mencionado. El incremento en este indicador representa una mayor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.

Deuda financiera EBITDA: El indicador disminuye por el incremento en EBITDA, a pesar del incremento en obligaciones financieras. Indica cuantas veces el EBITDA representa la deuda financiera y una disminución de este refleja un mejor nivel de endeudamiento y mayor capacidad de cumplimiento de las obligaciones. Este indicador no tuvo variaciones significativas durante el último período.

Rentabilidad Porcentaje de utilidad neta/ ingresos

El incremento obedece a la mayor utilidad neta presentada producto de la mayor utilidad operacional y los mayores ingresos por método de participación. Representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas, por lo que un incremento en este indicador representa mayores beneficios para estos.

Porcentaje de utilidad operacional/ventas: el incremento es originado por los mayores ingresos operacionales y la disminución en costos operativos, principalmente operación y mantenimiento de gasoductos. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional. El incremento de este indicador representa mayor eficiencia operativa durante el periodo.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo: Se presentó un incremento en la utilidad neta del periodo, mientras que la base de activos sin valorizaciones no presentó mayor incremento. Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un periodo determinado, por lo que un incremento de este indicador representa un mejor comportamiento de la utilidad registrada frente al nivel de activos de la compañía.

Rotación del activo: el indicador no presenta variación de un período a otro. Significa que la proporción de ventas registrada por la empresa no tuvo variación con respecto al nivel de activos requeridos para la generación de dichos ingresos.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo: Se presentó un incremento en la utilidad neta del periodo, proporcionalmente mayor al incremento en el patrimonio sin valorizaciones. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.

NOTA 26. EVENTOS POSTERIORES

Aumento de participación en Surtigas S.A. E.S.P. – En agosto de 2007 Promigas celebró con Promotora de Energía de Colombia S.A. (en liquidación), un contrato de compraventa de acciones a través del cual Promigas adquiere 8.944.939 acciones ordinarias de Surtigas S.A. E.S.P. que representan el 14,08% de las acciones en circulación. El precio de la venta asciende a cuarenta y seis mil quinientos cincuenta y un millones de pesos (\$46.551.000).

Aumento de participación en SIE – El 13 de agosto de 2007 la Superintendencia de Industria y Comercio emitió un pronunciamiento en el cual no realizó objeción ni condicionamiento alguno a la operación de integración de la Sociedad de Inversiones en Energía (SIE), sociedad que controla a los Terpeles del país, y Gas Natural Comprimido S.A. (Gazel), empresa controlada por Promigas que se dedica a la distribución de gas natural vehicular.

Esta operación que aún está pendiente de las aprobaciones societarias correspondientes con participación de todos los accionistas, tiene por objetivo la capitalización de la SIE y posteriormente de la Organización Terpel con aporte de acciones de Gazel, logrando Promigas, de esta forma, una participación controlante en la SIE estimada en un 54%.

Gazel y Terpel se mantendrán con estructuras independientes. El trabajo conjunto y coordinado entre las mismas, a partir de esta negociación, permitirá generar sinergias para enriquecer el portafolio de servicios y productos a ofrecer a sus clientes y consolidarse aún más en el sector de distribución de combustibles.

Cesión de ofertas mercantiles de prestación de servicios de PSI a Promigas – En el mes julio de 2007, PSI cedió a Promigas las ofertas mercantiles que había suscrito con Creditítulos S.A., Invesakk Ltda. y Ferretería Metrópolis 84 Ltda. para la prestación de servicios de venta de productos y/o servicios a los usuarios del servicio de distribución de gas natural domiciliario prestado por Gases del Caribe a quienes PSI les hubiese aprobado la financiación de los productos y/o servicios.

6.9 INFORMACIÓN FINANCIERA DICIEMBRE 2006 - JUNIO 2006

6.9.1 INFORME DE GESTIÓN

INFORME ANUAL DE LA PRESIDENCIA Y LA JUNTA DIRECTIVA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes presentamos a nuestros accionistas el informe de gestión correspondiente al año 2006.

El entorno internacional continuó favoreciendo el desempeño económico de Latinoamérica durante 2006, propiciando un aumento en las exportaciones de la región y una notable mejora en los precios de sus principales productos.

Este escenario también se caracterizó por el gran dinamismo del comercio mundial, la disminución, en el segundo semestre del año, de los precios del petróleo y las bajas tasas de interés.

La economía colombiana obtuvo mejores resultados de los que se esperaban; el producto interno creció a una tasa cercana al 6 %. Se consolidan así tres años consecutivos de crecimientos superiores al 4 %, en los que influyeron como principales factores la producción industrial, la construcción y un mayor dinamismo de la demanda agregada.

La producción industrial creció 13,3 % con respecto al año anterior, como consecuencia de la mayor utilización de la capacidad instalada, que a su vez, impulsó la generación de empleo, aunque no en los niveles esperados. En cuanto a la construcción, ésta aumentó 18,96 % siendo el sector de mayor dinamismo. Adicionalmente, las medidas bancarias asociadas a este sector generaron un entorno aún más favorable para la adquisición de vivienda.

La confianza de inversionistas y consumidores aumentó gracias a la estabilidad general de la economía y a las acciones del Estado, lo que se reflejó en el crecimiento del consumo de los hogares y de las exportaciones. La adquisición de bienes durables presentó un incremento sin precedentes en este año.

Todo lo anterior sumado a los ingresos recibidos por el Estado conllevó a que las finanzas públicas mejoraran y el déficit del Gobierno central disminuyera de 5 % a 3,8 % del PIB. En lo referente al tema fiscal, se presentaron algunos avances, aunque no se logró que la reforma tributaria fuese tan estructural y progresiva como se quería.

La inflación, que fue del 4,48 %, cumplió la meta del Banco Central a pesar de la liquidez en el mercado. Nuestra moneda presentó este año una revaluación de casi el 2 % frente al dólar.

ASPECTOS SECTORIALES

Como un gran logro de la industria del gas natural podemos mencionar que, por segundo año consecutivo, los usuarios calificaron este servicio domiciliario como el mejor en Colombia. Los resultados de la encuesta de satisfacción que realiza anualmente la Superintendencia de Servicios Públicos registran una calificación de 77,5 %, superando el resultado alcanzado en el año 2005.

Teniendo en cuenta la metodología de cálculo que establece la indexación del precio del gas natural de La Guajira a los precios internacionales del fuel oil y la tendencia alcista que tuvo el del petróleo, el gas natural alcanzó en el segundo semestre del año un precio de US\$ 2,76 kpc, uno de sus máximos históricos.

A finales de 2006, luego de dos años de intensas gestiones, el Gobierno culminó la vinculación de capital privado a Ecogas, proceso en el cual participamos decididamente actuando siempre bajo los criterios de expansión ordenada y rentable. Sin embargo, luego de la realización del martillo, resultó favorecida la Empresa de Energía de Bogotá, EEB, quedando ésta con el control de la compañía.

ASPECTOS REGULATORIOS

Promigas en conjunto con otras empresas del sector, tanto directamente como a través de Naturgas, adelantó repetidas gestiones ante la CREG para la definición de las bases de la metodología para la remuneración de la actividad de transporte de gas natural, incluida en la Agenda Regulatoria del año anterior. Aún no hemos recibido respuesta alguna del regulador por lo que continuaremos insistiendo durante 2007 en la definición de este asunto de tanta trascendencia. Esta indefinición puede generar atrasos significativos en el recálculo de las tarifas de transporte en todo el país y eventualmente en las inversiones en el sistema nacional.

En el segundo semestre de 2006, la CREG definió el cargo por confiabilidad que aplica el sector eléctrico, creando las condiciones adecuadas para un suministro permanente del servicio y dando señales de expansión a los inversionistas. Por la importancia del sector eléctrico, principal cliente de nuestros servicios de transporte, participamos activamente con los generadores térmicos en las discusiones previas a esta definición.

Por otro lado, la CREG publicó resoluciones tendientes a mejorar el sistema de contratación de suministro de gas natural. De esta forma, se crearon las Opciones de Compra de Gas, OCG, que reemplazan al contrato Pague lo Demandado o Take and Pay, cuyo fin es lograr una mayor flexibilidad en los niveles de contratación. La modalidad Pague lo Contratado continúa vigente.

En relación con el sector de distribución, la Comisión definió el costo del capital para las nuevas solicitudes de cargos que remuneren el servicio de distribución de gas natural, resolución a la cual, tanto Promigas, en su condición de distribuidor, como otras empresas del sector, formularon sus comentarios al considerar que la misma adolecía de algunas imprecisiones que debían ser modificadas para su correcta aplicación. Igualmente, las empresas distribuidoras cumplieron con la obligación de envío de la información correspondiente a las inversiones y los volúmenes reales al llegar a la mitad del periodo tarifario actual.

La CREG publicó su Agenda Regulatoria para 2007, cuyos temas más relevantes para el sector transporte son la definición del marco tarifario del próximo periodo y la revisión del Reglamento Único de Transporte, RUT, temas en los que seguiremos proponiendo ideas y opciones para consolidar un entorno adecuado para clientes e inversionistas.

CONSUMO DE GAS NATURAL EN COLOMBIA

Como en los últimos años, el sector del gas natural se destacó por presentar un balance positivo, con un crecimiento cercano al 12 % en su consumo, alcanzando 720 MPCD. Los sectores con mayores crecimientos en el año fueron el residencial y el vehicular.

En materia de cobertura se consiguieron logros muy relevantes. Como resultado de las inversiones realizadas por las compañías distribuidoras, se conectaron al servicio cerca de 344.000 nuevos usuarios. El número de viviendas en el país con el servicio de gas natural supera los 4.100.000, 9 % más que el año anterior. Según datos del último censo oficial, más del 44 % de la población colombiana goza de los beneficios de este servicio público.

El mercado del gas natural vehicular sigue desarrollándose de manera acelerada. Durante 2006 se construyeron 100 estaciones de servicio que consolidan una red nacional con 239 puntos de atención. Este crecimiento, 74 %, es la respuesta de la industria frente al comportamiento de las conversiones durante el año, si se tiene en cuenta que en todo el país se convirtieron más de 75.000 vehículos, cifra récord que representa un incremento de 69 % respecto al año anterior para llegar a un parque automotor de 168.000 vehículos que usan gas natural.

En la Costa Caribe colombiana el consumo de gas natural creció 2 %. Este incremento obedeció al mayor consumo para generación térmica durante el segundo semestre por la expectativa del fenómeno del niño y a los mayores consumos de gas vehicular.

Las compañías distribuidoras de gas natural de nuestro portafolio de inversiones continuaron expandiendo sus operaciones para alcanzar los objetivos en materia de ampliación del servicio a nuevos clientes. Es así como durante 2006 vincularon al servicio 125.112 nuevos usuarios, equivalentes al 36 % de los vinculados a nivel nacional. De éstos, 53 % corresponden a la Costa Caribe y 47 % al Occidente colombiano.

Con este crecimiento, las compañías distribuidoras de gas en las que Promigas participa como accionista atienden a 1.519.963 hogares, en los que se beneficia a cerca de 7,0 millones de personas en sus zonas de influencia. Importa destacar que de estos usuarios 88 % pertenece a los estratos socioeconómicos menos favorecidos.

Por su parte, GNC mantuvo su liderazgo en el país en la comercialización del gas natural vehicular con una participación del 49 % en el volumen de gas vendido, pese a la constante entrada de nuevos actores a este segmento. Esto lo logró a través de una red de servicio de 114 estaciones en 26 ciudades, que representan 47,7 % de los puntos de atención existentes en Colombia.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Desde 2001 venimos realizando detallados estudios para conocer la percepción de nuestros clientes sobre los diferentes procesos que desarrollamos para la prestación del servicio de transporte de gas natural. Entre los resultados obtenidos, en 2006, se destaca el índice de lealtad de 93 % y la percepción que sobre Promigas tienen los clientes, siendo considerada por el 100 % como una empresa confiable, por 98 % como experta en gas natural y por 96 % como una empresa con solidez financiera, entre otros aspectos a resaltar.

Es importante mencionar que en el año se inició un proceso de negociación con los accionistas de la Sociedad de Inversiones en Energía, SIE, entidad que controla a las siete distribuidoras regionales Terpel, para una eventual integración de esa sociedad con GNC, con lo cual Promigas quedaría con una participación superior al 50 % de la SIE. En desarrollo del proceso se firmó un memorando de entendimiento y un acuerdo de accionistas, cuya vigencia está supeditada a la autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio. Se espera que en 2007 se materialice esta negociación, que busca afianzar el posicionamiento de ambas compañías en sus respectivos mercados para ofrecer un mejor servicio a sus clientes finales.

En 2006, Promigas expandió sus operaciones en otros países a través de las compañías del sector de combustibles en las que participa. GNC continuó su internacionalización mediante la adquisición de acciones de ECOMEX S.A. de C.V. en México y creó en Chile la compañía Chilena de Gas Natural en conjunto con la distribuidora local de gas natural Gasco S.A., que operará en el negocio del gas vehicular en ese país. Adicionalmente, la Organización Terpel adquirió el 100 % de Lutexsa, empresa que desarrolla su actividad en el sector de distribución de combustibles líquidos en el Ecuador y que pertenecía a la multinacional Chevron-Texaco.

Como resultado de la gestión de Promigas, se firmó en junio un acuerdo entre el Banco Mundial, la Fundación Promigas, Gases del Caribe, Surtigas, Gases de Occidente y Gases de La Guajira, a través del cual la entidad internacional entregó una donación de US \$5,0 millones, con el propósito de brindar los beneficios del servicio de gas natural a la población menos favorecida del país. Específicamente, se subsidiará cerca del 40 % del precio de la conexión de este servicio domiciliario a 35.000 familias de estratos 1 y 2, asignando 22.000 subsidios en la Costa Caribe y 13.000 en el Sur Occidente de Colombia.

Durante el año, y después de agotar los diferentes recursos para resolver las reclamaciones por concepto de inversiones no aceptadas en el gasoducto Ballena - Cartagena, se inició un proceso de nulidad ante la Jurisdicción Contenciosa Administrativa. De igual manera, se siguió con el proceso de reclamación por la no aprobación, en el cálculo tarifario, de parte de las inversiones y los costos de la red de distribución de Barranquilla. En 2007, seguiremos muy de cerca estos procesos a fin de preservar los intereses de Promigas, defendiendo principios regulatorios estructurales.

Al finalizar el año le fue proferido un fallo favorable a Promigas por parte de un tribunal de arbitramento consistente en el pago de una cantidad cercana a \$2.500 millones. Con esta decisión se dirime una controversia surgida por la utilización de ciertos activos de transporte de Promigas, en el sistema de gasoductos del interior del país de propiedad de Ecogas, que fueron utilizados por la empresa estatal para cumplir con sus compromisos contractuales sin reconocerle remuneración alguna a Promigas por dicha utilización.

CERTIFICACIONES Y RECONOCIMIENTOS

Producto del esfuerzo y trabajo constante que caracterizan a nuestra gente, en el mes de junio, nuestra organización obtuvo del Icontec las certificaciones ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2000 para sus sistemas de gestión ambiental y de seguridad y salud ocupacional en diseño, construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte y distribución de gas

natural. Estas certificaciones ratifican nuestro compromiso con la preservación del medio ambiente y garantizan a nuestros accionistas, clientes, proveedores y la comunidad en general la calidad de nuestros servicios.

También, durante el año, luego de la auditoría de seguimiento, Promigas mantuvo la certificación ISO 9001 versión 2000 y, además, amplió su alcance a sistemas de distribución de gas natural.

Después de adelantar los estudios y análisis correspondientes, por quinto año consecutivo, la junta directiva de Duff & Phelps de Colombia S.A., mantuvo la calificación triple A (AAA) a la emisión de bonos ordinarios efectuada por Promigas, lo que ratifica la alta calidad crediticia de esta emisión. Esta calificación “refleja la posición de liderazgo de Promigas en el transporte del gas natural y valida como factores determinantes de ella, el contar con ingresos predecibles y estables y con un portafolio de inversiones diversificado, que se constituye en una importante fuente de ingresos; la evolución favorable de los indicadores de cobertura, y la experiencia y amplia trayectoria de la administración”.

Nuestra organización compartió su experiencia en el escenario de la XXIII Conferencia Mundial de Gas en Holanda con la ponencia “La masificación del gas natural en Colombia: una experiencia exitosa”. En el contenido se destacó cómo, en un esfuerzo conjunto de instituciones, regulación y empresa privada y con esquemas novedosos, Colombia ha logrado establecer un modelo digno de ser imitado para llevar el servicio de gas domiciliario a poblaciones económicamente deprimidas. Este evento, uno de los más importantes del sector en el mundo, convocó a más de cuatro mil delegados de 82 países y nuestro trabajo recibió el reconocimiento como el mejor, luego de haber concursado con otros 600.

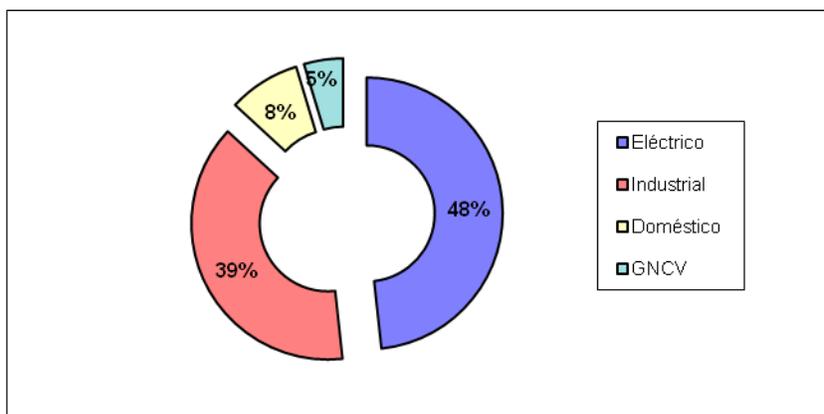
Igualmente, merece especial mención el índice, entre los mejores, alcanzado por Promigas en el estudio sobre Gobierno Corporativo realizado por la Bolsa de Valores de Colombia en 335 empresas del país, destacándose nuestra organización por las prácticas de Buen Gobierno que implementa.

OPERACIONES

En 2006 transportamos por nuestra red de gasoductos, en la Costa Caribe, un volumen de 328,18 MPCD, 1,92 % por encima de 2005. Éste corresponde al 46 % del total consumido en el país.

Consumo de gas natural por sectores
(Cifras en MPCD)

Sector	Promedio/Año	
	2005	2006
Eléctrico	155,47	158,46
Industrial	126,22	126,25
Doméstico	27,02	27,88
GNCV	13,28	15,29
Total	321,99	327,88



Los incrementos de consumos de gas natural en la región Caribe se registraron en el segmento de gas natural vehicular, con 15,16 %, en el doméstico con 3,19 % y en el sector eléctrico que aumentó su consumo promedio en 1,92 %.

Promigas tiene contratados en firme con sus clientes 98,96 % de sus 474,55 MPCD disponibles para transporte de gas y de acuerdo con los consumos mencionados anteriormente nuestro sistema de gasoductos fue utilizado en promedio al 70,04 % de su capacidad en firme.

Luego de lograr la asignación de 9.500 millones de pesos por parte del Fondo Especial Cuota de Fomento para la construcción de la infraestructura de transporte, y con el propósito de mejorar la calidad de vida de las poblaciones de la región Caribe, iniciamos la obra del ramal del gasoducto que llevará gas a 4.407 usuarios de los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, en el departamento del Magdalena.

En asocio con el Grupo Uso Racional de Energía y Medio Ambiente, UREMA, de la Universidad del Norte, Promigas desarrolló el proyecto Optimización de operaciones y supervisión inteligente de una estación de regulación y odorización de gas natural, el cual recibió la cofinanciación de Colciencias, siendo catalogado como una innovación tecnológica.

Todas nuestras operaciones se adelantaron con apego a los más altos estándares de calidad y cumpliendo todas las normas y reglamentaciones nacionales e internacionales aplicables.

INFORME DE INVERSIONES

Distribución

Las estrategias comerciales adelantadas por las compañías distribuidoras, así como los subsidios que recibieron los usuarios de los recursos provenientes de la cuota de fomento, de las donaciones del Banco Mundial y el gobierno holandés, posibilitaron la conexión de 68.183 predios en la Costa Caribe, para un total de 999.128 viviendas atendidas, lo que representa un crecimiento del 7 % con respecto al año anterior.

Igualmente, en el Valle del Cauca, Gases de Occidente obtuvo destacados logros al vincular 56.930 nuevos usuarios, con los cuales acumularon 520.835 para un incremento de 12 % respecto a 2005. Es de destacar que la cobertura sobre el mercado potencial en esta zona del país supera ya un 70 %, tan solo 7 años después de la llegada del gas natural.

En el primer trimestre del año, la Superintendencia de Sociedades aprobó la fusión de Gases de Occidente y Gases del Norte del Valle. Con la fusión, la compañía resultante optimizó sus procesos y mejoró su presencia en el mercado, respondiendo a las necesidades de sus clientes. Al finalizar la operación, Promigas alcanzó una participación de 56 % del capital accionario de esta compañía.

Combustibles

La Organización Terpel, empresa que concentra sus actividades en el sector de distribución de combustibles líquidos y lubricantes, vendió \$ 5,1 billones correspondientes a 1.076 millones de galones. De éstos, 1.022 MM fueron comercializados al mercado mayorista por medio de una red de 164 estaciones de servicio propias y 1.119 afiliadas. Es así como al conservar su participación en 38 % mantuvo el primer lugar en el mercado mayorista nacional.

Las ventas de combustibles de aviación crecieron 27% con respecto al año anterior, al pasar de 42 a 54 millones, incrementando de esta forma su participación en el mercado nacional de 18 % a 22 %, a través de su presencia en los aeropuertos principales y regionales.

La unidad de lubricantes continúa desarrollando productos específicos por segmento de clientes, lo que le ha permitido mejorar sus márgenes e incrementar su participación de mercado en una actividad que se ha mantenido estable durante 2006.

Como expresamos anteriormente, en el segundo semestre del año, la Organización Terpel logró su internacionalización al adquirir el 100 % de Lutexsa, empresa en el Ecuador de propiedad de Chevron, que cuenta con una red de 65 estaciones de servicio y 60 clientes industriales. Esta adquisición le proporciona una participación de mercado en volumen del 10 % y en estaciones de servicio del 7,2 %.

Por su parte, GNC incrementó su volumen de ventas en 36 %, pasando de 196 millones de m³ en 2005 a 268 en 2006. Este aumento fue apoyado por una red de estaciones con 114 puntos de servicio, 28 más que el año anterior.

La unidad de conversiones de esta compañía, creada a finales de 2005, obtuvo en 2006 mejores resultados de los esperados, pues se comercializaron 16.341 cilindros, 11.281 más que los presupuestados. Para 2007 se tiene previsto desarrollar dos nuevas líneas de servicio, distribución de kits de conversión y la comercialización de conversiones a través de la red de talleres aliados.

En cumplimiento de su plan de expansión, GNC continuó la internacionalización, a través de su filial GNC Inversiones, incursionando en dos nuevos países latinoamericanos. En octubre adquirió 82,5 % de la sociedad mexicana ECOMEX S.A. de C.V., que cuenta con una red de 3 estaciones de servicio y 1 taller de conversión y cuyo volumen comercializado alcanza los 18 millones de m³ al año.

Igualmente, en diciembre de 2006, creó, junto con Gasco S.A., empresa distribuidora de gas natural en Chile, la sociedad denominada "Chilena de Gas Natural" que iniciará operaciones en 2007.

Adicionalmente, aumentó su participación en Perú a través de la empresa "Peruana de Gas Natural" -PGN- que cuenta con 50 % de participación del mercado en estaciones de servicio y con 58 % en volumen, finalizando el año con 2 estaciones en servicio en Lima y con interesantes perspectivas de crecimiento.

Transporte

En 2006, las empresas transportadoras de gas natural dieron cumplimiento a las actividades de operación y mantenimiento establecidas en sus programas, garantizando así la integridad de los gasoductos y la prestación óptima de sus servicios.

Como aspectos relevantes presentados en las compañías en las que tenemos participación, se debe mencionar la aprobación de la descapitalización de GBS en \$8.000 millones de pesos por parte de la Superintendencia de Sociedades, en cumplimiento de políticas de optimización financiera. Así mismo, cabe destacar el reconocimiento por parte de la CREG en la tarifa de Transoriente de las eficiencias obtenidas en la inversión del nuevo gasoducto Barranca-Payoya, hito importante desde el punto de vista regulatorio. Esta transportadora atiende principalmente a la ciudad de Bucaramanga.

En cuanto a los volúmenes de gas transportados, sobresale el significativo crecimiento de 28,8 % presentado en Transmetano, en relación con el año anterior, como resultado del gran desarrollo que han tenido el gas natural vehicular y el consumo residencial en el departamento de Antioquia.

Igualmente, Transoccidente, cuya zona de influencia es el Valle del Cauca, tuvo un crecimiento de 15 % respecto al año anterior, originado por los aumentos de la demanda de Gases de Occidente, la distribuidora de gas de la región.

Por su parte, Transoriente transportó durante el año un promedio de 11,4 MPCD, cifra superior en 4 % a la registrada en 2005.

Finalmente, en este sector destacamos el vencimiento del periodo tarifario de las empresas Transoriente y Transmetano, las cuales se encuentran a la espera de un pronunciamiento por parte de la CREG relacionado con la definición de la metodología tarifaria aplicable.

OTROS SECTORES

Promigas Telecomunicaciones sigue siendo un aliado estratégico para sus clientes, lo que le permite mantener su posición en el mercado de fibra óptica de Barranquilla y Cartagena, con una participación del 82 % en el mismo.

A inicios del año, en la búsqueda de otros mercados para replicar el modelo exitoso implementado en Barranquilla y Cartagena, Promigas Telecomunicaciones expandió sus operaciones a la ciudad de Bucaramanga donde ya se encuentra ofreciendo sus servicios apoyada en la infraestructura de terceros. También está en proceso de expansión hacia la ciudad de Cali, en donde ofrecerá sus servicios aprovechando parte de la infraestructura de uno de sus clientes con el que firmó un acuerdo y mediante la inversión en el desarrollo de redes propias. Este proyecto se encuentra en etapa preliminar y se espera iniciar operaciones a mediados de 2007.

Promigas Servicios Integrados, PSI, continuó adelantando, en forma ininterrumpida, las actividades de deshidratación y compresión en la estación Ballena. La oferta actual de compresión se encuentra en renegociación para incluir el servicio de compresión en serie que tiene como objetivo maximizar el recobro de dicho campo. Adicionalmente, PSI tiene suscrito un contrato de compresión de respaldo con Chevron. Con respecto a la actividad de deshidratación, se destaca la firma del contrato con esta misma empresa que renueva la prestación del servicio hasta el 31 de diciembre de 2011.

Así mismo, se adelanta la negociación para la prestación del servicio de deshidratación del gas a exportar hacia Venezuela por el gasoducto binacional de PDVSA, actualmente en construcción.

ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presentamos las cifras más relevantes del Balance General y del Estado de Resultados a diciembre 31 de 2006 y las comparativas con 2005.

Balance General

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	Dic-05	Dic-06	%
Activo Corriente	95,324	92,586	-2.9%
Activo Fijo Neto	375,081	361,273	-3.7%
Otros Activos	981,656	1,230,976	25.4%
TOTAL ACTIVOS	1,452,061	1,684,835	16.0%
PASIVO			
Pasivo Corriente	85,799	77,157	-10.1%
Largo Plazo	403,907	427,816	5.9%
TOTAL PASIVOS	489,706	504,973	3.1%
TOTAL PATRIMONIO	962,355	1,179,861	22.6%
PASIVO + PATRIMONIO	1,452,061	1,684,834	16.0%

El activo corriente presentó un decremento de 2,9 % como resultado de la venta de inversiones en títulos de tesorería del Gobierno colombiano, recursos utilizados para continuar con el curso normal de nuestras operaciones.

La disminución del 3,7 % en los activos fijos es producto de la depreciación registrada en el año y del desmonte de los ajustes por inflación, los cuales ya no incrementan los saldos de los activos fijos acumulados.

Los otros activos muestran un incremento del 25,4 %, principalmente, por la cuenta de valorizaciones en la que se registró la actualización de las inversiones del portafolio a su valor patrimonial, y la de los activos fijos a su valor comercial según el avalúo realizado en el año.

En los pasivos se destaca la sustitución a pesos de la deuda en dólares y el traslado de obligaciones financieras de corto a largo plazo, cambiando el perfil de la deuda de la empresa en cumplimiento de medidas orientadas a proteger los resultados ante fluctuaciones en el tipo de cambio.

Resumen Estados de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	2005	2006	%
Ingresos Operacionales	152,103	168,478	10.8%
Costos y Gastos	110,442	120,746	9.3%
Ebitda	87,423	92,838	6.2%
Utilidad Operacional	41,661	47,732	14.6%
Otros Ingresos	171,629	141,464	-17.6%
Otros Egresos	53,254	52,344	-1.7%
Utilidad Neta	169,942	130,638	-23.1%

Los ingresos operacionales presentaron un crecimiento de 10,8 % por el registro del ingreso diferido de Termoflores, la facturación del servicio de soporte a GNC y PSI y el registro del contrato de disponibilidad con Termocandelaria a partir del año 2006.

Los costos y gastos se incrementaron en 9,3 %, primordialmente, por el desarrollo de trabajos de mantenimiento correctivo en el gasoducto y el traslado a gastos de los costos incurridos en el proyecto de compra de Ecogas.

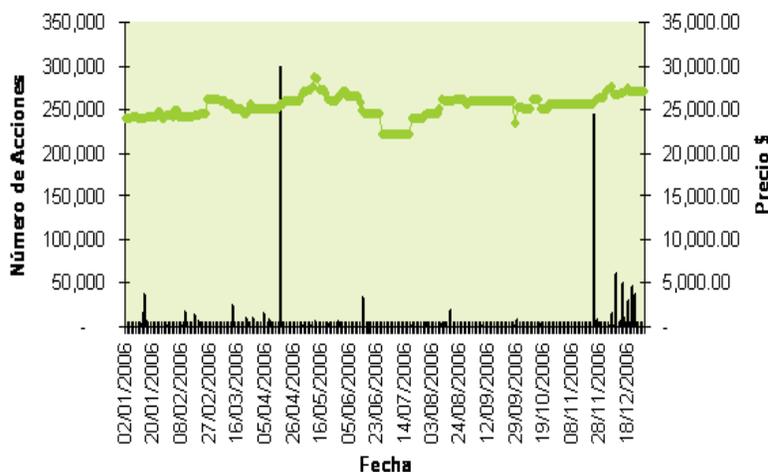
Los otros ingresos no operacionales presentan una disminución debido a que en junio de 2005 se registró la utilidad generada por la operación de leaseback financiero de la red de distribución de Barranquilla. En cuanto a los ingresos por dividendos y método de participación, éstos se incrementaron en 13,3 %, al compararlos con 2005, debido a las mayores utilidades y dividendos provenientes de las compañías del portafolio.

Los otros egresos no operacionales muestran un decremento del 1,7 % por el pago anticipado del leasing de infraestructura. Sin embargo, la disminución no es superior por el mayor gasto por diferencia en cambio presentado en 2006, debido al pago de obligaciones financieras en moneda extranjera en el segundo semestre del año.

Debido a las variaciones y los eventos anteriormente explicados, la utilidad neta fue de \$130,638 millones, 23,1 % inferior a la de 2005, pero superior en 4 % a la presupuestada para 2006.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

COMPORTAMIENTO ACCION PROMIGAS 2006



Durante 2006 la acción de Promigas registró operaciones a través de la Bolsa de Valores de Colombia por un total de \$1.175.745 millones, de los cuales más del 90 %, correspondieron a dos operaciones de martillo realizadas en el mes de diciembre sobre el 42,98 % de las acciones en circulación. Las demás operaciones alcanzaron un monto de \$31.820 millones, equivalentes al 0,93 % de las acciones en circulación. El precio al iniciar el año fue de \$24.000 y al cierre fue de \$27.000.

Con respecto a las operaciones mencionadas, vale la pena resaltar que a través de las mismas la sociedad Ashmore Energy Internacional alcanzó una participación accionaria del 53,88 % en Promigas.

BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

La continua incorporación y aplicación de prácticas de buen gobierno corporativo, nos ha llevado a ser considerada como una de las compañías emisoras de valores en Colombia con los más altos niveles de buen gobierno, como lo ratificó el reciente estudio de la Bolsa de Valores de Colombia. Como mencionamos anteriormente, en los resultados de dicho estudio Promigas se ubicó en las primeras posiciones entre 335 empresas del país.

Se destacan, entre otros aspectos, los importantes lineamientos que tenemos a nivel estatutario para hacer prevalecer las mejores prácticas; la autorregulación de la Junta Directiva para la contratación con partes relacionadas a los administradores; el manejo y la atención que le damos a los grupos de interés, con significativo énfasis en la responsabilidad social, y la implantación de medidas más participativas para los accionistas minoritarios.

PERSPECTIVAS

Si persisten las condiciones económicas favorables a nivel mundial y en nuestro país se mantienen los actuales niveles de inversión, consumo e intercambio comercial junto con la estabilidad de los precios, incluido el del petróleo, creemos que será posible mantener la senda de crecimiento actual, que debe procurar beneficios para toda la sociedad. Adicionalmente, esperamos que para este año las reformas en materia fiscal comiencen a dar resultados satisfactorios para consolidar estabilidad macroeconómica.

En cuanto a nuestro sector, uno de los retos más importantes es agilizar en el corto y mediano plazo la capacidad de producción de gas natural para que no se desincentive la demanda. En lo que respecta a las proyecciones de producción en el largo plazo, el Gobierno ha realizado una excelente labor al otorgar un número de contratos de exploración muy superior a los asignados en periodos anteriores. Creemos que estas gestiones deberán producir los resultados deseados.

Teniendo en cuenta que el precio del gas se encuentra indexado a precios internacionales del fuel oil, esperamos que continúe la tendencia decreciente, similar a la presentada durante el segundo semestre de 2006, lo que permitirá que los precios vuelvan a niveles de años anteriores y, como consecuencia, sea aún más competitivo frente a los sustitutos.

Debido a los retrasos en la agenda regulatoria de la CREG no creemos que se pueda dar el cambio en las tarifas de transporte este año para Promigas ni para las otras compañías cuyas resoluciones vencen o se encuentran ya vencidas.

Sin embargo, confiamos en que se defina un adecuado marco tarifario para el transporte de gas, que incentive las inversiones en infraestructura y las eficiencias en la prestación del servicio, a la vez que otorgue una remuneración acorde con el riesgo del negocio y las condiciones de mercado.

El gran esfuerzo que ha hecho el Gobierno para establecer los precios correctos de los combustibles líquidos debe continuar. De esta manera, se establecen indicaciones adecuadas que favorecen el uso de combustibles más limpios y con menor costo de oportunidad como el gas natural.

Con el establecimiento, por parte de las autoridades competentes, de un marco legal idóneo para la exportación de gas natural en Colombia, se posibilitará el suministro continuo del combustible para el consumo interno. Tenemos la convicción de que con las señales adecuadas y un suministro creciente, podremos aumentar nuestra capacidad de transporte para atender todas las necesidades de nuestros clientes.

En lo referente a nuestra gestión, estamos seguros de que nuestros esfuerzos de los últimos años se verán recompensados al hacer realidad algunos negocios internacionales, lo que significará mayores niveles de crecimiento, especialmente en estos nuevos mercados. También auguramos éxitos a nuestras compañías en el sector de combustibles, GNC y Terpel, en las expansiones que se han trazado como objetivo en países vecinos.

Seguiremos dedicando nuestros mejores esfuerzos para ofrecer los mejores servicios, crecer nuestras actividades y agregar valor para nuestros accionistas. Con el acostumbrado concurso de todos será posible lograr los retos que nos hemos propuesto. Todos tenemos la clara consigna de consolidarnos como una organización de clase mundial.

AGRADECIMIENTOS

Una vez más queremos reafirmar que los resultados que hoy presentamos en este informe son producto del trabajo en equipo entusiasta, comprometido y profesional que siempre ha distinguido a nuestra gente. Hemos desarrollado nuestra gestión guiados por los más elevados principios y los más nobles valores señalados por nuestros accionistas, siempre con el decidido compromiso de retribuir su confianza y de responder efectivamente a nuestros clientes.

Este esfuerzo por parte de todos merece nuestra más sincera expresión de gratitud.

Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

Promigas se ha asegurado de utilizar software debidamente licenciado en todos sus procesos. Así mismo, cumple con todas las disposiciones vigentes relativas a los derechos de autor.

ORIGINAL FIRMADO
MARIO SCARPETTA GNECCO
Presidente Junta Directiva

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ-APARICIO
Presidente de Promigas

NOTA: El presente informe fue leído y aprobado por unanimidad por todos los directores en reunión de Junta Directiva realizada el 22 de febrero de 2007, según consta en el Acta No. 340.

EDUARDO ROSADO FERNÁNDEZ DE CASTRO
Secretario

6.9.2 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.:

He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y al 30 de junio 2006 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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 PROMIGAS S.A. E.S.P al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos períodos la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. 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.

ORIGINAL FIRMADO

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 39369 -T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

23 de febrero de 2007

6.9.3 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y AL 30 DE JUNIO DE 2006

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales al 31 de Diciembre y al 30 de Junio de 2006
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Diciembre	Junio
Activo corriente:		
Disponible	\$ 13,346,052	\$ 16,466,796
Inversiones temporales (Nota 4)	23,288,418	36,251,447
Deudores (Nota 5)	46,214,426	35,278,329
Inventarios (Nota 6)	5,838,795	4,016,982
Gastos pagados por anticipado	<u>3,898,358</u>	<u>1,192,741</u>
Total activo corriente	92,586,049	93,206,295
Deudores a largo plazo (nota 5)	3,946,446	3,657,823
Inventarios (nota 6)	6,824,240	7,014,886
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	563,808,001	550,791,074
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 8)	361,272,507	367,957,605
Recursos naturales y del ambiente	1,029,295	785,538
Otros activos, neto (Nota 9)		
Valorizaciones	69,163,903	73,893,369
Otros	<u>586,204,255</u>	<u>382,617,107</u>
Total activos	\$ <u>1,684,834,696</u>	\$ <u>1,479,923,697</u>
Cuentas de orden (nota 17)	\$ <u>856,063,822</u>	\$ <u>775,971,870</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Diciembre	Junio
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 14,674,560	\$ 13,662,440
Cuentas por pagar (Nota 12)	54,136,675	42,537,164
Obligaciones laborales (Nota 13)	2,407,280	2,453,189
Otros pasivos (Nota 14)	<u>5,938,788</u>	<u>9,491,717</u>
Total pasivo corriente	<u>77,157,303</u>	<u>68,144,510</u>
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	163,282,024	180,795,945
Bonos en circulación (Nota 11)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 13)	179,921	80,902
Pasivos estimados (Nota 15)	170,230	174,422
Otros pasivos (Nota 14)	<u>64,183,967</u>	<u>67,914,699</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>427,816,142</u>	<u>448,965,968</u>
Total pasivos	<u>504,973,445</u>	<u>517,110,478</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	180,826,751	199,733,260
Resultados del ejercicio	78,169,603	52,468,737
Superávit por valorizaciones	586,204,255	382,617,107
Superávit por método de participación	105,109,142	98,442,615
Revalorización del patrimonio	<u>212,313,548</u>	<u>212,313,548</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1,179,861,251</u>	<u>962,813,219</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ <u>1,684,834,696</u>	\$ <u>1,479,923,697</u>
Cuentas de orden por contra (nota 17)	\$ <u>856,063,822</u>	\$ <u>775,971,870</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2006
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Ingresos operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 78,796,450	\$ 76,522,126
Operación de gasoducto y servicios técnicos	<u>8,119,265</u>	<u>5,040,248</u>
	86,915,715	81,562,374
Costo de ventas (nota 18)	<u>(43,655,676)</u>	<u>(39,915,454)</u>
Utilidad bruta	43,260,039	41,646,920
Gastos operacionales (nota 19)	<u>(22,266,371)</u>	<u>(17,548,428)</u>
Utilidad operacional	20,993,668	24,098,492
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	50,193,131	44,692,924
Ajuste a método de participación de periodos anteriores (Nota 7)	(479,730)	-
Gasto por método de participación (Nota 7)	(954)	(131,320)
Dividendos recibidos (Nota 7)	17,190,201	21,231,907
Ingresos financieros (Nota 20)	15,607,484	6,307,028
Gastos financieros (Nota 21)	(25,936,759)	(39,793,677)
Corrección monetaria (Nota 22)	188,748	184,928
Otros, neto	<u>3,471,349</u>	<u>(591,452)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	81,227,138	55,998,830
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 12)	<u>(3,057,535)</u>	<u>(3,530,193)</u>
Utilidad neta del periodo	<u>\$ 78,169,603</u>	<u>\$ 52,468,637</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 588.12</u>	<u>\$ 394.75</u>
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros		

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Períodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 207,243,515	\$ 67,586,606	\$ 366,611,301	\$ 91,362,358	\$ 212,313,548	\$ 962,355,280
Apropiaciones	-	-	26,448,814	(26,448,814)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(33,959,069)	(41,137,792)	-	-	-	(75,096,861)
Utilidad neta del período	-	-	-	52,468,737	-	-	-	52,468,737
Ajustes en valorización de activos	=	=	=	=	16,005,806	7,080,257	0	23,086,063
Saldos al 30 de junio de 2006	13,298,536	3,939,416	199,733,260	52,468,737	382,617,107	98,442,615	212,313,548	962,813,219
Apropiaciones	-	-	52,468,737	(52,468,737)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(71,375,246)	-	-	-	-	(71,375,246)
Utilidad neta del período	-	-	-	78,169,603	-	-	-	78,169,603
Ajustes en valorización de activos	=	=	=	=	203,587,148	6,666,527	-	210,253,675
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 180,826,751	\$ 78,169,603	\$ 586,204,255	\$ 105,109,142	\$ 212,313,548	\$ 1,179,861,251

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del periodo	\$ 78,169,603	\$ 52,468,737
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,398,714	18,975,266
Amortización de cargos diferidos	3,343,242	3,388,610
Impuesto de renta diferido, neto	(1,445,111)	462,308
Recuperación Impuesto diferido	(4,822,634)	-
(Recuperación) provisión para protección de inversiones	(53,494)	655
Provisión (recuperación) para protección de propiedades y equipo	2,160,557	(401,837)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(48,454)	(21,724)
Diferencia en cambio no realizada	-	4,389,752
Ingreso por método de participación, neto	(49,712,447)	(44,561,704)
Corrección monetaria	(188,748)	(184,928)
Total obtenido de operaciones	46,801,228	34,515,135
Dividendos decretados de compañías controladas	40,804,388	18,648,361
Disminución en recursos naturales del medio ambiente	2,611,153	9,488,563
Disminución de inventarios	190,646	774,760
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	130,599,744	113,198,932
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	459,919	8,555
Aumento en pasivos estimados	-	6,236
Aumento en otros pasivos largo plazo	4,775,166	915,806
Total capital de trabajo obtenido	226,242,244	177,556,348
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en deudores a largo plazo	288,623	235,190
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	14,825,719	11,428,462
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	243,757	785,538
Aumento en otros activos	1,024,081	695,227
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	148,113,665	73,537,506
Dividendos decretados	71,375,246	75,096,861
Disminución en otros pasivos	4,192	-
Total capital de trabajo utilizado	235,875,283	161,778,784
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ (9,633,039)	\$ 15,777,564
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ (3,120,744)	\$ 5,347,767
Inversiones temporales	(12,963,029)	(13,115,870)
Deudores	10,936,097	4,425,522
Inventarios	1,821,813	3,637,025
Gastos pagados por anticipado	2,705,617	(2,132,207)
Obligaciones financieras	(1,012,120)	33,651,596
Cuentas por pagar	(11,599,511)	(11,508,298)
Obligaciones laborales	45,909	(34,463)
Otros pasivos	3,552,929	(4,493,508)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ (9,633,039)	\$ 15,777,564

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Periodos de Seis Meses Terminados el 31 de Diciembre y el 30 de Junio de 2006
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 78,169,603	\$ 52,468,737
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19,398,714	18,975,266
Amortización de cargos diferidos	3,343,242	3,388,610
Provisión para impuesto sobre la renta	3,057,535	3,530,193
Recuperación impuesto diferido	(4,822,634)	-
(Recuperación) provisión para protección de inversiones	(53,494)	655
Provisión (recuperación) para protección de propiedades y equipo	2,160,557	(295,429)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(48,454)	(21,724)
Ingreso por método de participación	(49,712,447)	(44,561,704)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(17,190,201)	(21,231,907)
Diferencia en cambio no realizada	-	4,389,752
Corrección monetaria	(188,748)	(184,928)
	<u>34,113,673</u>	<u>16,457,521</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(11,224,720)	(4,767,120)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(3,729,698)	1,436,980
Inventarios	(1,631,167)	(2,862,265)
Cuentas por pagar	7,096,865	8,440,413
Obligaciones laborales	414,010	43,018
Pasivos estimados	(4,192)	6,236
Otros pasivos	<u>1,222,237</u>	<u>5,409,314</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>26,257,008</u>	<u>24,164,097</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	40,804,388	18,648,361
Dividendos recibidos de compañías no controladas	17,190,201	21,231,907
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(14,825,719)	(11,428,462)
Aumento (disminución) en recursos naturales y del medio ambiente	(243,757)	(785,538)
Disminución de inversiones permanentes	<u>2,611,153</u>	<u>9,488,563</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>45,536,266</u>	<u>37,154,831</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(71,375,246)	(75,096,861)
Aumento de obligaciones financieras	149,835,806	170,540,143
Pago de obligaciones financieras	<u>(166,337,607)</u>	<u>(164,530,313)</u>
Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de financiación	<u>(87,877,047)</u>	<u>(69,087,031)</u>
Cambios netos en el disponible y equivalentes	(16,083,773)	(7,768,103)
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>52,718,243</u>	<u>60,486,346</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>36,634,470</u>	\$ <u>52,718,243</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.9.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2006

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2006
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)
23 de febrero de 2007

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

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

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.238,79 por US\$1 al 31 de diciembre 2006 y \$2.633,12 por US\$1 al 30 de junio 2006). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. **Propiedades, gasoductos, planta y equipo** – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. **Depreciación diferida** – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. **Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)** – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. **Intangibles** – Corresponden principalmente al costo (ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 10 años, respectivamente.

m. **Valorizaciones** – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. **Obligaciones laborales** - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. **Impuesto sobre la renta** - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertan.

p. **Cuentas de orden** - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos** - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. **Disponible y equivalentes de efectivo** - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. **Importancia relativa o materialidad** - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. **Utilidad neta por acción** - El resultado neto por acción se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. **Estimados contables** - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. **Contingencias** - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el

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

NOTA 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2006, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Diciembre		Junio	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 7,432,724	\$ 16.640.308	US\$ 10,631,905	\$ 27.995.082
Activos no corrientes	7,516,519	16.827.908	5,274,509	13.888.415
Total activos	14,949,243	33.468.216	15,906,414	41.883.497
Pasivos corrientes	(108,349)	(242.571)	(155,228)	(408.735)
Pasivos a largo plazo	-	-	(54,200,000)	(142.715.104)
Total pasivos (1)	(108,349)	(242.571)	(54,355,228)	(143.123.839)
Posición neta activa (pasiva)	US\$ 14,840.894	\$ 33.225.645	US\$ (38,448,814)	\$ (101.240.342)

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo en 2006 (%)	Diciembre	Junio
Operaciones de fondeo, incluye US\$5,766,180 y US\$9,002,415 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006	5,86	\$ 15.687.059	\$ 25.257.292
Fondos de inversión	5,98	3.511.701	6.596.457
Títulos estructurados de cartera hipotecaria		-	45.862
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	5,52	1.423.762	1.446.594
Bonos en moneda extranjera US\$676,656	7,6	1.514.892	1.781.718
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	11,62	1.150.652	1.123.182
Certificados de depósito	8,25	352	342
		\$ 23.288.418	\$ 36.251.447

NOTA 5. DEUDORES

	Diciembre	Junio
Transporte de gas y distribución		
Clientes	\$ 10.544.637	\$ 11.327.987
Vinculados económicos	6.695.021	7.614.143
Otros préstamos, incluye US\$25,884, (US\$56,450 al 30 de junio 2006) (1)	5.437.615	1.269.483
	Diciembre	Junio
Préstamos al personal	2.670.001	3.277.300
Anticipos de impuestos y contribuciones	6.752.143	3.715.305
Anticipos para futura suscripción de acciones	1.500.123	1.500.123
Avances y anticipos entregados, incluye US\$401,838 (US\$8,611 al 30 de junio de 2006)	3.559.170	3.322.801
Dividendos por cobrar (2)	12.342.330	6.676.231
Otras cuentas por cobrar a vinculados, incluye US\$1,500	774.158	48.389
Deudas de difícil cobro incluye US\$550,095, (US\$656,450 al 30 de junio 2006)	2.139.135	2.486.701
Deudores varios	1.605.870	1.904.586
	54.020.203	43.143.049
Menos provisión deudores	(3.859.331)	(4.206.897)
	50.160.872	38.936.152
Porción corriente	50.073.757	39.485.226

	Diciembre	Junio
Provisión para deudores de dudoso recaudo	(3.859.331)	(4.206.897)
	\$ 46.214.426	\$ 35.278.329
Porción no corriente (3)	\$ 3.946.446	\$ 3.657.823

- (1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 incluye intereses a vinculados económicos por \$587.219 y \$497.330 y otros préstamos a particulares por \$573.758 y \$512.741, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 incluyen adicionalmente, financiación a Termoflores del servicio de disponibilidad del gasoducto de julio a noviembre 2006 por \$3.180.788 e intereses de mora por \$956.347 por concepto de servicios prestados en los gasoductos embebidos de Ecogas resultado de fallo proferido el 20 de diciembre por un tribunal de Arbitramento en el cual Promigas S.A. E.S.P. actuaba como convocante y Ecogas como convocado, donde esta última fue condenada a pagarle a Promigas una cantidad cercana a los \$2.500 millones, incluyendo dichos intereses de mora.
- (2) Al 31 de diciembre 2006 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$7.548.411, Gases del caribe \$3.650.731, Ingenios la Cabaña \$45.842, Gases de la Guajira \$39.597 y dividendos preferenciales causados en el segundo semestre del 2006 de Gas Natural Comprimido S.A. por \$1.057.749. Al 30 de junio 2006 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$3.746.625, Gases del Caribe \$1.829.817, Gas Natural Comprimido \$1.053.947 e Ingenios La Cabaña \$45.842.
- (3) Los deudores a largo plazo incluyen anticipos para futuras capitalizaciones, préstamos a los trabajadores y al Fondo de Empleados, como apoyo de crédito a los empleados asociados a dicho Fondo, con tasas entre el 70% y 80% de la DTF, sin superar el 10%, a plazos entre 4 y 10 años.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 son:

Del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre 2008	\$	364.839
Del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre 2009		562.552
Del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de de 2010		500.131
Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011		447.220
Del 1 de enero de 2012 al 30 de diciembre de 2012		1.799.409
Del 1 de enero de 2013 en adelante		272.295
	\$	3.946.446

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (4.206.897)	\$ (4.100.489)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	234.686	(210.521)
Provisión cargada a resultados	(759)	-
Recuperación de provisiones	113.639	104.113
Saldo final	\$ (3.859.331)	\$ (4.206.897)

NOTA 6. INVENTARIOS

Materiales, repuestos y accesorios	\$ 6.798.110	\$ 6.552.286
Construcciones terminadas para la venta (1)	5.838.795	4.016.982
Inventarios en tránsito	44.968	481.438
	12.681.873	11.050.706
Provisión de inventarios	(18.838)	(18.838)
	12.663.035	11.031.868
Porción corriente	5.838.795	4.016.982
Porción no corriente	\$ 6.824.240	\$ 7.014.886

- (1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gascaribe y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gascaribe por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte será cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento por \$9.537.000. (Ver Nota 12).

NOTA 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2006

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 94.867.859	\$ 12.667.340	\$ 32.811.917
Gases de Boyacá y Santander S.A. (1)	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	37.955.787	3.500.331	1.755.002
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	111.924.732	11.302.079	4.1678.410
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	23.718.187	1.504.463	5.531.353
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.322.912	302.139	545.761
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	80.448.053	10.195.741	18.923.655
Arenosa Investments S.A. (US\$7,516,521)	Inversiones	10.000	100,00%	16.827.909	4.579.418	1.656.761
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	69.188.219	3.773.140	734.179
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	29.873.865	1.345.272	60.820
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	12.831	(954)	-
Proinvegas S.A. (3)	Inversiones	1.392.677.685	94,99%	36.644.453	543.478	1.411.284
				\$ 505.784.807	\$ 49.712.447	\$ 105.109.142

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	1.094.349	17.427.142
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.920	7.555.394	100.352.460
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	7.301.461	67.421.005
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	-	5.452.577
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	895.321	-	118.222
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	1.214.949
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	79.195	1.030.770
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				438.815	102.053	122.310
				58.030.672	16.132.452	193.139.435
Dividendos preferenciales -						
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.057.749	
Menos - Provisión inversiones				(7.478)	-	
				\$ 563.808.001	\$ 17.190.201	\$ 210.503.731

Al 30 junio de 2006

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 100.462.216	\$ 11.148.770	\$ 35.976.793
Gases de Boyacá y Santander S.A. (1)	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	35.797.648	2.075.633	1.229.045
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	107.660.908	11.136.764	39.568.687
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	21.131.486	2.304.852	4.449.115
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	-	-	-	181.605	-
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	3.957.111	(3.970)	482.100
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (2)	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	75.844.790	9.144.581	13.045.938
Arenosa Investments S.A. (US\$5,583,509)	Inversiones	10.000	100,00%	14.702.049	4.437.409	1.948.575
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	68.339.702	3.321.999	734.178
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	28.764.472	930.154	-
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	13.784	11.157	77
Proinvegas S.A. (3)	Inversiones	1.392.677.685	94,99%	35.697.799	(127.250)	1.008.107
				\$ 492.371.965	\$ 44.561.704	\$ 98.442.615

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.463.067	\$ 2.034.703	15.555.567
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	33,27%	26.335.921	11.319.773	86.799.422
Ingenio la Cabaña S.A. (4)	Agricultura	360.077	0,36%	5.848.476	45.842	798.121
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	5.489.452	59.903.331
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	349.255	5.123.027
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	586.896	-	118.222
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	807.559	721.645
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	54.245	895.013
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	(364.567)
Otras no controlantes				438.814	86.547	123.250
				63.570.723	20.187.376	169.673.031
Dividendos preferenciales -						
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.044.531	
Menos - Provisión inversiones (4)				(5.151.614)	-	
				\$550.791.074	\$ 21.231.907	\$ 187.037.327

- (1) En el primer semestre de 2006 Gases de Boyacá y Santander S.A., disminuyó su capital social en \$8.000.000, representando una disminución de la inversión para Promigas de \$7.311.502.
- (2) En febrero de 2006, Gases de Occidente S.A. E.S.P. se fusionó con gases del Norte Del Valle S.A.E.S.P.
- (3) Compañías escindidas. En enero de 2006 en la Notaría 26 de Medellín se suscribió la escritura pública en la cual se solemnizó la reforma estatutaria consistente en la escisión de Transmetano E.S.P. S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Proinvegas S.A.) activos por \$36.654.535 y cuentas patrimoniales por el mismo monto.
- (4) Acciones con pacto de recompra. Al 30 junio de 2006 existe una provisión por \$5.055.298 de la diferencia entre el valor de venta y el costo en libros de la inversión Al 31 de diciembre de 2006 Ingenio La Cabaña ejerció la opción de recompra de la totalidad de las acciones pactadas, por lo que se aplicó la provisión mencionada al momento de retirar la inversión.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de naves; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Proinvegas S.A. en liquidación -Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares, en cualquier línea de productos o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín. Mediante Acta No. 041 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2006 se decretó la disolución anticipada de la Sociedad y su consecuente liquidación. Esta decisión quedó protocolizada por Escritura Pública número 3528 de la Notaría 26 de Medellín del 28 de Septiembre de 2006.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre y al 30 de junio 2006 y los resultados por los periodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 31 de diciembre de 2006

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 265.429.303	\$ 146.949.785	\$ 118.479.518	\$ 15.820.333
Gases de Boyacá y Santander S.A.	53.681.932	12.151.985	41.529.947	3.830.102
Gas Natural Comprimido S.A.	244.193.275	125.264.244	118.929.031	12.954.775
Promigas Telecomunicaciones S.A.	81.669.670	55.860.979	25.808.691	1.637.035
Transoccidente S.A. E.S.P.	8.912.375	1.180.153	7.732.222	540.404
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	313.995.118	140.807.513	173.187.605	18.052.589
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	104.945.560	32.105.676	72.839.884	3.972.282
Promigas Servicios Integrados S.A.	33.621.711	1.795.665	31.826.046	1.429.770
Arenosa Investment S.A.	69.812.532	52.984.623	16.827.909	4.579.418
GNC Inversiones S.A. (1)	18.413.376	18.300.472	112.904	(18.697)
Proinvegas S.A.	38.673.725	95.225	38.578.500	572.162

(1) En Noviembre de 2006 adquirió el 82,5% de Combustible Ecológicos Mexicanos S.A. de C.V. – ECOMEX S.A. de C.V. El objeto social de ECOMEX es la comercialización de Gas Natural Vehicular (GNV) en estaciones de servicio (EDS) que operan en el Distrito Federal de México.

Al 30 de junio de 2006

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 257.400.697	\$ 131.934.441	\$ 125.466.256	\$ 13.923.780
Gases de Boyacá y Santander S.A.	68.958.270	29.789.594	39.168.676	2.271.182
Gas Natural Comprimido S.A.	211.153.268	98.098.363	113.054.905	12.767.538
Promigas Telecomunicaciones S.A.	78.825.000	55.832.000	22.993.000	2.508.000
Transoccidente S.A. E.S.P.	7.865.567	883.322	6.982.245	(7.100)
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	283.278.176	119.182.776	164.095.400	15.663.626
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	109.106.024	37.159.441	71.946.583	3.497.330
Promigas Servicios Integrados S.A.	33.156.863	2.955.532	30.201.331	988.579
Arenosa Investment S.A.	84.964.563	70.262.514	14.702.049	4.437.409
GNC Inversiones S.A. (1)	2.164.349	1.894.067	270.282	218.775
Proinvegas S.A.	37.582.578	696	37.581.882	(133.966)

(1) En Octubre de 2006 participó en un 50% en la constitución de la compañía Peruana de Gas Natural S.A.C. El objeto social de Peruana de Gas Natural S.A.C. es el desarrollo, construcción, instalación y operación de equipos y estaciones para el suministro de GNV y comercialización de combustibles líquidos derivados del petróleo incluido el gas natural. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Lima.

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Diciembre	Junio
Participación en utilidades	\$ 49.712.447	\$ 44.561.704
Disminución de capital de Gases de Boyacá y Santander S.A.	-	(7.311.502)
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	6.666.527	7.080.257
Diferencia en cambio	(2.321.587)	1.590.803
Dividendos	(40.804.388)	(22.394.986)
	\$ 13.252.999	\$ 23.526.276

NOTA 8. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2006

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 13.784.587	\$ 10.061.966
Construcciones y montajes en curso	17.962.890	-	17.962.890	-	-
Construcciones y edificaciones	14.987.433	4.419.578	10.567.855	16.375.068	5.807.213
Gasoductos, plantas y redes	577.609.038	296.913.454	280.695.584	599.672.592	318.977.008
Maquinaria y equipo	135.763.974	89.483.952	46.280.022	85.610.240	39.330.218
Flota y equipo de transporte	1.569.098	1.171.423	397.675	643.474	245.799
Equipo de computación y Comunicación	11.584.696	8.169.207	3.415.489	4.693.809	1.278.320
Equipo de oficina	3.709.891	2.744.927	964.964	-	-
	766.909.641	402.902.541	364.007.100	720.779.770	375.700.524
	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Provisión	(2.734.593)	-	(2.734.593)	-	-
	\$ 764.175.048	\$ 402.902.541	\$ 361.272.507	\$ 720.779.770	\$ 375.700.524

Al 30 de junio de 2006

Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 12.633.169	\$ 8.910.548
Construcciones y montajes en curso	16.814.850	-	16.814.850	-	-
Construcciones y edificaciones	10.123.241	4.084.455	6.038.786	12.434.611	6.395.825
Gasoductos, plantas y redes	574.298.794	284.897.754	289.401.040	444.007.645	154.606.605
Maquinaria y equipo	131.526.007	83.453.321	48.072.686	72.458.398	24.385.712
Flota y equipo de transporte	1.251.716	1.116.750	134.966	523.356	388.390
Equipo de computación y Comunicación	11.210.234	7.812.887	3.397.347	4.290.047	892.700
Equipo de oficina	3.512.623	2.563.278	949.345	-	-
	752.460.086	383.928.445	368.531.641	546.347.226	195.579.780
Provisión	(574.036)	-	(574.036)	-	-
	\$ 751.886.050	\$ 383.928.445	\$ 367.957.605	\$ 546.347.226	\$ 195.579.780

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2006 fue de \$19.398.714. Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2006 fue \$18.975.266.

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo practicado en noviembre de 2006, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos. Al 30 de junio de 2006 incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo practicado en diciembre de 2003, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS

	Diciembre	Junio
Intangibles:		
Software	\$ 12.124.570	\$ 12.145.751
Crédito mercantil (1)	22.125.918	22.125.918
Otros	417.968	145.204
Gasoductos adquiridos en leasing	48.586.281	48.586.281
Cargo por corrección monetaria diferida	5.484.901	5.657.054
Impuesto de renta diferido	1.367.519	3.605.672
Cargos diferidos	1.622.837	1.628.762
	91.729.994	93.894.642
Menos – Amortización acumulada	(22.566.091)	(20.001.273)
	69.163.903	73.893.369
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes (ver Nota 7)	210.503.731	187.037.327
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver Nota 8)	375.700.524	195.579.780
	586.204.255	382.617.107
	\$ 655.368.158	\$ 456.510.476

- (1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P.

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 31 de diciembre 2006 fue \$3.343.242 (\$3.388.610 por el semestre terminado el 30 de junio de 2006).

Los avalúos de propiedades, gasoductos, planta y equipo se efectuaron en diciembre de 2006 y 2003 por expertos independientes no vinculados laboralmente a la compañía. Para el semestre terminado el 30 de junio de 2006, los avalúos de diciembre de 2003 fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo según estados financieros y ajustado por inflación hasta diciembre de 2005.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés anual en dic 2006 (%)	Diciembre	Junio
BBVA Colombia, US\$21,203,845 en junio 2006	DTF + 1,37	\$ 55.792.244	\$ 55.832.269
Bancolombia	DTF + 2,50	60.699.389	-
Banco Bogotá, US\$11,003,538 en junio 2006	DTF + 2,50	15.137.762	28.973.637
ABN AMRO, US\$22,011,385 en junio 2006		-	57.958.618
Banco Davivienda		-	1.231.733
Leasing Colombia	DTF + 5,4	14.132.439	15.700.000
Leasing de Occidente	DTF + 5,4	11.429.928	12.700.000
Leasing de Crédito	DTF + 5,4	7.289.954	8.100.000
Suleasing	DTF + 5,4	5.133.910	5.701.843
Leasing Popular	DTF + 5,4	3.697.850	4.100.000
Leasing Bogotá	DTF + 5,4	1.350.392	1.500.000
Intereses bonos		3.292.716	2.660.285
		177.956.584	194.458.385
Porción corriente		14.674.560	13.662.440
Porción a largo plazo		\$ 163.282.024	\$ 180.795.945

En el segundo semestre de 2006 la compañía canceló sus obligaciones financieros en dólares y readquirió nuevos créditos en pesos colombianos.

En el segundo semestre de 2006 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$2.184.512 (\$3.922.633 por el primer semestre de 2006), por créditos en moneda nacional \$2.633.434 (\$164.572 por el primer semestre de 2006) y por los créditos de los contratos de leasing \$2.749.889 (\$2.778.942 por el primer semestre 2006).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008	\$ 82.216.510
Del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009	13.271.235
Del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	7.694.534
Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011	60.099.745
	\$ 163.282.024

NOTA 11. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPB más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2006 se causaron intereses por \$11.668.226 (\$11.366.913 por el semestre terminado el 30 de junio de 2006).

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	Junio
Proveedores, incluye US\$108,335 (30 de junio de 2006 - US\$173,384)	\$ 5.765.029	\$ 4.042.193
Dividendos por pagar	27.971.298	27.911.746
Costos y gastos por pagar incluye US\$13 (30 de junio de 2006 - US\$614)	1.251.093	812.991
Compañías vinculadas (ver Nota 24)	756.766	1.170.744
Retención en la fuente por pagar	1.382.589	1.184.221
Otros impuestos por pagar	1.045.189	1.606.701
Depósitos recibidos de terceros	1.151.225	990.195
Impuesto sobre la renta	7.570.531	3.091.585
Industria y comercio	330.105	133.156
Impuesto sobre las ventas por pagar	413.939	269.483
Avances y anticipos recibidos (1)	6.498.911	1.324.149
	\$ 54.136.675	\$ 42.537.164

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 corresponde a los anticipos recibidos para la ejecución del Proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, (Ver Nota 6). Al 30 de junio de 2006 estos anticipos se presentaban en la cuenta otros recaudos a favor de terceros en otros pasivos y se reclasificó por sugerencia de la Superintendencia Financiera.

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida, o a la renta presuntiva, la mayor. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002) se establece una sobretasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 a 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 la compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial. Al 30 de junio de 2006 dicha provisión se calculó sobre la renta presuntiva.

Los años gravables 2005 y 2004 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

	Diciembre	Junio
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 81.227.138	\$ 55.998.930
Menos ajuste de impuesto diferido por cambio en la tasa de impuesto sobre la renta	(4.822.634)	-
	76.404.504	55.998.930
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Corrección monetaria	6.050.519	10.647.680
Provisiones para protección de cartera, e impuestos distritales	8.238	210.521
Reversión de depreciación diferida	6.008.788	5.528.260
Pérdida método de participación	-	142.943
Contribuciones sobre transacciones financieras	10.419	15.651
Impuesto al patrimonio	-	802.355
Amortización crédito mercantil	1.093.127	1.093.127
Otros gastos no deducibles	2.207.960	881.530
	15.379.051	19.322.067
Menos: Deduciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable (2)	516.511	2.941.247
Dividendos recibidos	17.190.201	21.231.907
Variación entre la corrección monetaria fiscal y contable	(586.272)	1.561.423
Ingresos método de participación	49.712.447	44.692.925
Rendimientos de bonos no gravados	40.766	34.235
Recuperación de provisiones no gravadas	6.623	893.531
Aplicación de provisiones contables	5.732.183	-
Otros	11.722	-
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	153.673	3.307.711
	72.777.854	74.662.979
Renta líquida ordinaria	19.005.701	658.018
Renta presuntiva	7.968.533	7.968.533
Base de impuesto sobre la renta	\$ 19.005.701	\$ 7.968.533

	Diciembre	Junio
Tasa impositiva	35%	35%
Impuesto sobre la renta	6.651.995	2.788.986
Sobretasa impuesto de renta	665.200	278.899
Impuesto de renta corriente	7.317.195	3.067.885
Menos diferencia entre el impuesto sobre la renta corriente de junio de 2006 liquidado sobre la renta presuntiva y sobre renta líquida	(2.814.549)	-
Impuesto de renta diferido, neto	(1.445.111)	462.308
	\$ 3.057.535	\$ 3.530.193

- (1) Ingreso no gravado originado en la determinación del impuesto diferido con base en la tarifa de impuesto sobre la renta establecida por la ley 1111 de diciembre de 2006. (Ver Nota 26).
- (2) La compañía para el año 2006 no tomará un mayor gasto fiscal por concepto de depreciación diferida de las estaciones compresoras por valor de \$3.546.000.
- (3) Corresponde principalmente a uso de la provisión indicada en la Nota 7 numeral cuatro.

Patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	Diciembre	Junio
Patrimonio contable	\$ 1.179.861.251	\$ 962.813.219
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(375.700.524)	(195.579.780)
Depreciación y amortización diferida	(111.191.765)	(116.683.820)
Impuesto diferido, neto	36.437.681	42.705.427
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	11.704.476	11.530.557
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	6.620.241	9.951.385
Retiro y amortización de crédito mercantil	(12.997.122)	(14.090.249)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	978.578	777.112
Ajuste por inflación fiscal de activos y pasivos	37.991.911	-
Mayor gasto de depreciación por efecto de ajuste por inflación	(2.035.457)	-
Patrimonio fiscal	\$ 771.669.270	\$ 701.423.851

Corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal:

Corrección monetaria contable	188.748	184.928
Ajuste por inflación sobre las cifras contables	6.050.719	10.647.480
Corrección monetaria de las diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal	(2.509.253)	(5.893.694)
Depreciación y amortización diferida	(1.187.362)	(4.269.562)
Ajuste por inflación a los reajustes fiscales y saneamientos y valorizaciones de inversiones	4.391.188	8.493.531
Corrección monetaria fiscal	\$ 6.934.040	\$ 9.162.683

Impuesto al patrimonio – En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.000.000. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0,3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. El valor causado en el primer semestre de 2006 fue de \$802.355.

NOTA 13. OBLIGACIONES LABORALES

	Diciembre	Junio
Cesantías consolidadas	849.875	805.085
Vacaciones	977.530	1.041.570
Prestaciones extralegales	658.934	639.455
Intereses sobre cesantías	100.862	47.981
	\$ 2.587.201	\$ 2.534.091

	Diciembre	Junio
Porción corriente	2.407.280	2.453.189
Porción a largo plazo	\$ 179.921	\$ 80.902

NOTA 14. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros faltante de gas (1)	\$	2.873.294		\$	4.013.104
Otros recaudos a favor de terceros		265.500			2.985.156
Acreedores varios		2.799.994			2.493.457
Ingresos diferidos (2)		17.392.530			12.229.932
Crédito por corrección monetaria diferida		8.791.285			9.158.975
Impuesto de renta diferido		37.805.200			46.311.099
Otros		194.952			214.693
	\$	70.122.755		\$	77.406.416
Porción corriente		5.938.788			9.491.717
Porción a largo plazo	\$	64.183.967		\$	67.914.699

(1) Corresponde al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.
(2) Corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A. E.S.P.
(Ver Nota 23).

NOTA 15. PASIVOS ESTIMADOS

Pensión de jubilación	\$	170.230		\$	174.422
-----------------------	----	---------	--	----	---------

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 de diciembre 2006 y al 30 de junio de 2006 el valor del cálculo actuarial por \$170.230 y \$174.422, respectivamente, está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 fueron:

Número de personas		3
Tasa de interés		5,34%
Incremento futuro de pensiones		4,80%

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales, 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

	Diciembre	Junio
Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Fiscal	18.005.305	22.256.343
Reserva método de participación	141.865.735	111.794.933
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	12.925.900	57.652.173
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 180.826.751	\$ 199.733.260

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

Otras reservas - Las reservas para expansión del negocio, para futuros ensanches y para donaciones son de libre disponibilidad de los accionistas.
Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio sólo podrá ser distribuida como utilidad, cuando la compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

NOTA 17. CUENTAS DE ORDEN

	Diciembre	Junio
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 1.428.348	\$ 1.679.931
Inversiones entregadas en custodia (2)	2.832.803	4.307.798
Garantías contractuales (3)	10.262.976	12.151.849
Otros (Ver Nota 23)	44.525	5.759.245
	14.568.652	23.898.823
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	53.291.497	53.923.282
Garantías y avales otorgados (4)	172.172.046	28.382.552
Garantías recibidas	1.346.451	1.346.451
	226.809.994	83.652.285
Cuentas de orden fiscales (5):		
Diferencias en cuentas del activo	7.372.075	7.372.075
Diferencias en el pasivo y patrimonio	429.012.015	429.012.015
Diferencias en ingresos, costos y gastos	20.283.876	20.283.876
Corrección monetaria fiscal	16.698.199	-
	473.366.165	456.667.966
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (6)	111.939.500	131.656.000
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (7)	11.017.071	61.949.809
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura	478.000	648.958
Otras deudoras de control (8)	6.880.436	6.494.025
	141.319.011	211.752.796
	\$ 856.063.822	\$ 775.971.870

- (1) Corresponde a bonos en moneda extranjera por US\$638,000 entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía.
- (2) Corresponde a bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Suvalor.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos servicios de transporte de gas.
- (4) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A., subordinada de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2006 incluye adicionalmente garantía bancaria de seriedad de la segunda emisión emitida el 20 de noviembre de 2006 por el Banco de Bogotá a favor de la Nación – Ministerio de Minas y Energía, por cuenta y orden de Prisma Energy International Inc. y Promigas S.A. E.S.P. hasta el 6 de marzo de 2007 por valor de \$112.500.000.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizan una vez al año con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) El 29 de diciembre de 2005 se suscribió entre Internacional Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. un acuerdo de crédito de hasta por US\$50,000,000.
- (7) A diciembre y a junio de 2006 corresponde a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$11.004.004 y \$13.955.864. Al 30 de junio de 2006 incluye adicionalmente, entre otros, los pagos futuros de la obligación resultado de dicho leasing financiero por \$47.800.000 (ver Nota 10), los cuales no se revelan en cuentas de orden en diciembre de 2006 por estar registrados en el saldo de obligaciones financieras.
- (8) Al 30 de diciembre de 2006 y al 30 de junio 2006 corresponde al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto \$2.066.310 y \$1.679.899, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125.

NOTA 18. COSTO DE VENTAS

	Diciembre	Junio
Depreciación y amortización	\$ 20.560.320	\$ 20.182.544
Arrendamientos	541.748	686.945
Laborales	5.004.921	5.346.346
Mantenimiento de gasoductos	8.024.014	5.628.091
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.861.230	1.744.326
Seguros e impuestos	2.455.730	2.294.828
Vigilancia	1.937.856	1.759.934
Otros costos de operación y mantenimiento	3.269.857	2.272.440
	\$ 43.655.676	\$ 39.915.454

NOTA 19. GASTOS OPERACIONALES

	Diciembre	Junio
Gastos de personal	\$ 8.303.221	\$ 8.328.225
Depreciación y amortización	2.181.636	2.181.332
Mantenimiento y otros	1.729.762	1.186.634
Provisiones deudores y propiedades y equipo	2.217.799	-
Seguros e impuestos distintos de renta	731.841	1.434.310
Contribuciones y afiliaciones e IVA	593.547	588.238
Honorarios	3.269.098	1.198.018
Diversos	2.229.962	1.933.874
Gastos de viaje	646.882	414.786
Propaganda y publicidad	362.623	283.011
	\$ 22.266.371	\$ 17.548.428

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses	2.236.096	2.180.762
Diferencia en cambio	13.371.388	4.126.266
	\$ 15.607.484	\$ 6.307.028

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	19.243.446	18.248.331
Diferencia en cambio	5.888.283	21.160.490
Contratos de cobertura	-	149.570
Otros	805.030	235.286
	\$ 25.936.759	\$ 39.793.677

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

Otros activos, neto	-	(201)
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	188.748	185.129
	\$ 188.748	\$ 184.928

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a. Por Escritura Pública Número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b. Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termofores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5.000.000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

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

b. Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2006, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	33	\$ 3.578.682	34	\$ 4.597.050
Entre \$1.001 y \$3.000	2	4.081.362	1	2.911.362
Entre \$3.001 y \$7.600	3	17.377.203	3	17.377.202
Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones	Valor
Servidumbre	38	25.037.247	38	24.885.614
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	56	17.550.150	54	11.414.722
Entre \$1.001 y \$3.000	-	-	2	2.265.885
Entre \$3.001 y \$7.600	-	-	1	4.950.000
De \$7.601 en adelante	1	10.000.000	1	10.000.000
Ordinarios	57	27.550.150	58	28.630.607
Laborales	17	704.100	13	407.061
Total procesos	112	\$ 53.291.497	109	\$ 53.923.282

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada para la compañía al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2006, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Derechos contingentes (1)	6	\$ 44.525	10	\$ 5.759.245
(1) En 2006 la empresa instauró (4) cuatro demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$5.623.708. Al 31 de diciembre de 2006 no se incluye el valor de estos procesos toda vez que las demandas no tienen cuantía.				

NOTA 24. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P., accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre de 2006

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 18.461.819	\$ -	\$ -	\$ -

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	176.782
Valorización método de Participación	105.109.142	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas, indicadas	185.200.607	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	505.784.807	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas indicadas	48.557.473	-	-	-
	881.978.267	-	-	176.782
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.128.122	27.971.298	-	1.068
Ingresos:				
Ventas y dividendos ordinarios	41.360.148	-	-	-
Por método de participación	49.712.447	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.057.749	-	-	-
Arrendamientos	99.844	-	-	-
	92.230.188	-	-	-
Egresos:				
Compras	441.401	-	-	-
Construcción gasoductos	93.140	-	-	-
Salarios	-	-	-	2.432.487
Honorarios	-	-	82.438	-
Arrendamientos y otros	210	-	-	68.340
	\$ 534.751	\$ -	\$ 82.438	\$ 2.500.827

Al 30 de junio de 2006

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 14.339.098	\$ -	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	1.054.609
Valorización método de Participación	98.442.615	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas, indicadas	162.258.320	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	492.371.965	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas indicadas	48.557.473	-	-	-
	834.833.890	-	-	1.054.609
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.451.251	27.911.745	-	499.775
Ingresos:				
Ventas y dividendos ordinarios	39.556.799	-	-	-
Por método de participación	44.561.704	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.044.531	-	-	-
Arrendamientos	93.033	-	-	-
	85.256.067	-	-	-
Egresos:				
Compras	507.071	-	-	-
Construcción gasoductos	133.336	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.226.884
Honorarios	-	-	75.944	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	83.207
	\$ 640.407	\$ -	\$ 75.944	\$ 1.310.091

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P.

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre y el 30 de junio 2006 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc., excepto por lo indicado en la Nota 5 numeral (3).

Del semestre terminado el 31 de diciembre 2006 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural Comprimido S.A.	\$ 2.110.900	\$ 591.406
Gases de Boyacá y Santander S.A.	486.867	15.537
Centragas S.C.A.	2.488.669	68.468
Promigas Servicios Integrados S.A.	701.638	497.463
Transoccidente S.A. E.S.P.	147.203	17.399
	\$ 5.935.277	\$ 1.190.273

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,20	1,37
Días de cuentas por cobrar comerciales	36	42
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	30%	35%
Sin valorizaciones	46%	47%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	129.717.105	117.971.555
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	5,00	2,96
Deuda financiera EBITDA (veces)	2,91	3,34
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	90%	64%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	24%	30%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	7%	5%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,08	0,08
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	13%	9%

NOTA 26. REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la ley 1111 de diciembre de 2006:

- Se redujo la tarifa del impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- Se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales.
- Se extiende el impuesto de patrimonio con una tarifa de 1,2 % hasta el año 2010.
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos.
- Se redujo al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva.
- Se reduce la tarifa del impuesto de timbre nacional de los instrumentos y documentos a que se refiere el inciso primero del artículo 519 del Estatuto Tributario a 1% en 2008, 0,5% en 2009 y a 0% en 2010.

6.10 INFORMACIÓN FINANCIERA JUNIO 2006 - DICIEMBRE 2005

6.10.1 INFORME DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de PROMIGAS S.A. E.S.P.:

He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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.

Según se explica en la Nota 3, mediante la Resolución No. 2005130033635 del 28 de diciembre de 2005, emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables a partir del 1 de enero de 2006. Este cambio contable representó una disminución de la utilidad antes de impuestos del semestre terminado el 30 de junio de 2006 de \$10.833 millones aproximadamente.

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 Promigas S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Además, informo que durante dichos períodos la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. 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.

ORIGINAL FIRMADO

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 39369-T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

18 de agosto de 2006.

6.10.2 ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Balances Generales
Al 30 de Junio de 2006 y al 31 de Diciembre de 2005
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Junio	Diciembre
Activo corriente:		
Disponible	\$ 16,466,796	\$ 11,119,029
Inversiones temporales (Nota 5)	36,251,447	49,367,317
Deudores (Nota 6)	35,278,329	30,852,807
Inventarios (Nota 7)	4,016,982	379,957
Gastos pagados por anticipado	<u>1,192,741</u>	<u>3,324,948</u>
Total activo corriente	93,206,295	95,044,058
Deudores a largo plazo (nota 6)	3,657,823	3,422,633
Inventarios (nota 7)	7,014,886	7,789,646
Inversiones permanentes, neto (Nota 8)	550,791,074	527,286,692
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto (Nota 9)	367,957,605	375,080,848
Recursos naturales y del ambiente	785,538	0
Otros activos, neto (Nota 10)	<u>456,510,476</u>	<u>443,437,209</u>
Total activos	<u>\$ 1,479,923,697</u>	<u>\$ 1,452,061,086</u>
Cuentas de orden (nota 18)	<u>\$ 775,971,870</u>	<u>\$ 711,804,990</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas	Junio	Diciembre
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 13,662,440	\$ 47,314,036
Cuentas por pagar (Nota 13)	42,537,164	31,028,866
Obligaciones laborales (Nota 14)	2,453,189	2,418,726
Otros pasivos (Nota 15)	<u>9,491,717</u>	<u>4,998,209</u>
Total pasivo corriente	68,144,510	85,759,837
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	180,795,945	136,744,767
Bonos en circulación (Nota 12)	200,000,000	200,000,000
Obligaciones laborales (Nota 14)	80,902	72,347
Pasivos estimados (Nota 16)	174,422	168,186
Otros pasivos (Nota 15)	<u>67,914,699</u>	<u>66,960,669</u>
Total pasivo a largo plazo	448,965,968	403,945,969
Total pasivos	517,110,478	489,705,806
Patrimonio de los accionistas (nota 17):		
Capital suscrito y pagado	13,298,536	13,298,536
Prima en colocación de acciones	3,939,416	3,939,416
Reservas	199,733,260	207,243,515
Resultados del ejercicio	52,468,737	67,586,606
Superávit por valorizaciones	382,617,107	366,611,301
Superávit por método de participación	98,442,615	91,362,358
Revalorización del patrimonio	<u>212,313,548</u>	<u>212,313,548</u>
Total patrimonio de los accionistas	962,813,219	962,355,280
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1,479,923,697</u>	<u>\$ 1,452,061,086</u>
Cuentas de orden por contra (nota 18)	<u>\$ 775,971,870</u>	<u>\$ 711,804,990</u>

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Resultados

Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2006 y el 31 de Diciembre de 2005
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Ingresos operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 76,522,126	\$ 72,408,956
Operación de gasoductos y servicios técnicos	<u>5,040,248</u>	<u>4,532,804</u>
	81,562,374	76,941,760
Costo de ventas (nota 19)	<u>(39,915,454)</u>	<u>(41,201,925)</u>
Utilidad bruta	41,646,920	35,739,835
Gastos operacionales (nota 20)	<u>(17,548,428)</u>	<u>(17,881,815)</u>
Utilidad operacional	24,098,492	17,858,020
Otros ingresos (gastos) no operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 8)	44,561,704	43,209,399
Dividendos recibidos (Nota 8)	21,231,907	19,451,343
Ingresos financieros	6,307,028	3,224,065
Gastos financieros (Nota 21)	(39,793,677)	(21,765,270)
Corrección monetaria (Nota 22)	184,928	5,295,388
Otros, neto	<u>(591,452)</u>	<u>3,376,671</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	55,998,930	70,649,616
Provisión para impuesto sobre la renta (nota 13)	<u>(3,530,193)</u>	<u>(3,063,010)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 52,468,737</u>	<u>\$ 67,586,606</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 394.75</u>	<u>\$ 508.50</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2006 y el 31 de Diciembre de 2005
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 150,720,075	\$ 3,878,675	\$ 102,354,899	\$ 360,983,972	\$ 94,227,164	\$ 206,401,162	\$ 935,803,899
Apropiaciones	-	-	100,082,045	0	(100,082,045)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(43,558,605)	(3,878,675)	(2,272,854)	-	-	-	(49,710,134)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	67,586,606	-	-	-	67,586,606
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	0	5,627,329	(2,864,806)	-	2,762,523
Ajustes por inflación	-	-	-	-	0	0	0	5,912,386	5,912,386
Saldos al 30 de junio de 2008	13,298,536	3,939,416	207,243,515	0	67,586,606	366,611,301	91,362,358	212,313,548	962,355,280
Apropiaciones	-	-	26,448,814	0	(26,448,814)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	(33,959,069)	-	(41,137,792)	-	-	-	(75,096,861)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	0	52,468,737	-	-	-	52,468,737
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	-	16,005,806	7,080,257	-	23,086,063
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 13,298,536	\$ 3,939,416	\$ 199,733,260	\$ 0	\$ 52,468,737	\$ 382,617,107	\$ 98,442,615	\$ 212,313,548	\$ 962,813,219

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2006 y el 31 de Diciembre de 2005
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 52,468,737	\$ 67,586,606
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	18,975,266	19,144,834
Amortización de cargos diferidos	3,388,610	4,621,678
Impuesto de renta diferido, neto	462,308	(3,718,789)
Provisión para protección de inversiones	655	50,909
Provisión para protección de inventarios	0	18,838
Recuperación provisión deudores	0	(1,075,891)
Recuperación para protección de propiedades y equipo	(401,837)	(595,464)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(21,724)	(299,255)
Diferencia en cambio no realizada	4,389,752	16,650
Ingreso por método de participación, neto	-44,561,704	-43,209,399
Corrección monetaria	(184,928)	(5,295,388)
Total obtenido de operaciones	34,515,135	37,245,329
Dividendos decretados de compañías controladas	18,648,361	26,518,632
Disminución en recursos naturales del medio ambiente	9,488,563	0
Disminución de inventarios	774,760	0
Disminución de deudores a largo plazo	0	3,353,261
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	113,198,932	163,996,005
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	8,555	0
Aumento en pasivos estimados	6,236	1,949
Aumento en otros pasivos largo plazo	915,806	4,602,721
Total capital de trabajo obtenido	177,556,348	235,717,897
Capital de trabajo usado en:		
Aumento de inventarios	0	1,060,878
Aumento en deudores a largo plazo	235,190	0
Aumento en inversiones permanentes	0	1,698,056
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	11,428,462	7,420,259
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	785,538	0
Aumento en otros activos	695,227	1,031,841
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	73,537,506	75,282,581
Dividendos decretados	75,096,861	49,710,134
Disminución en otros pasivos	0	9,629
Total capital de trabajo utilizado	161,778,784	136,213,378
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 15,777,564	\$ 99,504,519
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	\$ 5,347,767	\$ 3,812,176
Inversiones temporales	(13,115,870)	12,525,817
Deudores	4,425,522	(10,311,851)
Inventarios	3,637,025	(180,006)
Gastos pagados por anticipado	(2,132,207)	2,216,255
Obligaciones financieras	33,651,596	90,039,115
Cuentas por pagar	(11,508,298)	(311,544)
Obligaciones laborales	(34,463)	(171,382)
Otros pasivos	(4,493,508)	1,885,939
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 15,777,564	\$ 99,504,519

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los Semestres Terminados el 30 de Junio de 2006 y el 31 de Diciembre de 2005
(En miles de pesos colombianos)

	Junio	Diciembre
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 52,468,737	\$ 67,586,606
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	18,975,266	19,144,834
Amortización de cargos diferidos	3,388,610	4,621,678
Provisión para impuesto sobre la renta	3,530,193	3,063,010
Provisión para protección de inversiones	655	50,909
Provisión (recuperación) para protección de inventarios	0	18,838
Provisión (recuperación) para protección de propiedades y equipo	(295,429)	(1,590,580)
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(21,724)	(299,255)
Ingreso por método de participación	(44,561,704)	(43,209,399)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(21,231,907)	(19,451,343)
Diferencia en cambio no realizada	4,389,752	(13,094)
Corrección monetaria	<u>(184,928)</u>	<u>(5,295,388)</u>
	16,457,521	24,626,816
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(4,767,120)	13,584,337
Gastos pagados por anticipado y otros activos	1,436,980	(3,248,096)
Inventarios	(2,862,265)	(880,872)
Cuentas por pagar	8,440,413	(6,470,255)
Obligaciones laborales	43,018	161,753
Pasivos estimados	6,236	1,949
Otros pasivos	<u>5,409,314</u>	<u>2,716,782</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>24,164,097</u>	<u>30,492,414</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	18,648,361	26,518,632
Dividendos recibidos de compañías no controladas	21,231,907	19,451,343
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(11,428,462)	(7,420,259)
Aumento (disminución) en recursos naturales y del medio ambiente	(785,538)	0
Disminución de inversiones permanentes	<u>9,488,563</u>	<u>(1,698,056)</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>37,154,831</u>	<u>36,851,660</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados	(75,096,861)	(49,710,134)
Aumento de obligaciones financieras	170,540,143	248,604,594
Pago de obligaciones financieras	<u>(164,530,313)</u>	<u>(249,900,541)</u>
Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de financiación	<u>(69,087,031)</u>	<u>(51,006,081)</u>
Cambios netos en el disponible y equivalentes	(7,768,103)	16,337,993
Disponible y equivalentes al inicio del período	<u>60,486,346</u>	<u>44,148,353</u>
Disponible y equivalentes al final del período	\$ <u>52,718,243</u>	\$ <u>60,486,346</u>
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros		

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

ORIGINAL FIRMADO
ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

ORIGINAL FIRMADO
JOHN RODRÍGUEZ BENAVIDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T

ORIGINAL FIRMADO
JUAN GABRIEL SANDOVAL MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

6.10.3 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

PROMIGAS S.A. E.S.P.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2006 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES

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

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

a. Unidad monetaria – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b. Periodo contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor (1,31% para el semestre terminado el 31 de diciembre 2005). La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

Por medio de la resolución No. SSPD – 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó para efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, la aplicación de los ajustes por inflación para efectos contables.

d. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.633,12, por US\$1 al 30 de junio 2006 y \$2.284,22, por US\$1 al 31 de diciembre de 2005). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

e. Inversiones - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en sociedades no controladas se registran al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor de realización mediante valorizaciones (desvalorizaciones).

f. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.

g. Provisión para deudores de dudoso recaudo - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de 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.

h. Inventarios – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.

i. **Propiedades, gasoductos, planta y equipo** – Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

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

j. **Depreciación diferida** – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. **Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)** – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

Los cánones de los contratos de arrendamiento operativo y de los contratos de leasing de infraestructura, con plazo igual o superior a 12 años, son cargados a gastos del período. Los derechos en estos contratos son registrados en cuentas de orden. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos por el valor de la opción.

l. **Intangibles** – Corresponden principalmente al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 10 años, respectivamente.

m. **Valorizaciones** – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, el cual no es susceptible de distribución. La desvalorización de activos se registra como un gasto del período, excepto la de inversiones en sociedades no controladas, que se registra contra el superávit por valorizaciones, así su saldo resulte de naturaleza contraria.

n. **Obligaciones laborales** - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

o. **Impuesto sobre la renta** - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertan.

p. **Cuentas de orden** - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos** - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

r. **Disponible y equivalentes de efectivo** - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

s. **Importancia relativa o materialidad** - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

t. **Utilidad neta por acción** - El resultado neto por acción se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

u. **Estimados contables** - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

v. **Contingencias** - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el

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

w. Reclasificaciones- Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido reclasificadas para fines comparativos. A continuación detallamos las principales reclasificaciones efectuadas:

- Al 31 de diciembre de 2005 el anticipo para impuesto sobre la renta y las retenciones que le practicaron a la Compañía durante el año por \$9.680.197 se presentaba en la cuenta de deudores. Este monto se reclasificó al impuesto sobre la renta por pagar.
- El saldo neto de gasoductos en leasing por \$47.068.052 se reclasificó de la cuenta propiedades, gasoductos, planta y equipo a otros activos.
- El saldo de valorizaciones por \$366.611.301 continúa en la cuenta otros activos y se presenta en la Nota 10 a los estados financieros.
- El saldo de impuestos, gravámenes y tasas por \$12.959.847 continúa en cuentas por pagar y se presenta en la Nota 13 a los estados financieros.

NOTA 3. CAMBIO CONTABLE

Mediante la Resolución SSPD-2005130033635 del 28 de diciembre de 2005 emitida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables a partir del 1 de enero de 2006. De haber continuado aplicando el sistema de ajustes por inflación, la Compañía hubiera reconocido un ingreso por corrección monetaria en el semestre terminado el 30 de junio de 2006 por aproximadamente \$10.832.608.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio 2006 y al 31 de diciembre 2005 la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Junio		Diciembre	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 10,631,905	\$ 27.995.082	US\$ 1,112,621	\$ 2.541.471
Activos no corrientes	5,274,509	13.888.415	3,693,562	8.436.908
Total activos	15,906,414	41.883.497	4,806,183	10.978.379
Pasivos corrientes	(155,228)	(408.735)	(910,791)	(2.080.447)
Pasivos a largo plazo	(54,200,000)	(142.715.104)	(15,000,000)	(34.263.300)
Total pasivos (1)	(54,355,228)	(143.123.839)	(15,910,791)	(36.343.747)
Posición neta (pasiva)	US\$ (38,448,814)	\$ (101.240.342)	US\$ (11,104,608)	\$ (25.365.368)

(1) Al 31 de diciembre de 2005 no incluye obligaciones financieras por US\$26,000,000 con cobertura (Ver Nota 11).

NOTA 5. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo en 2006 (%)	Junio	Diciembre
Operaciones de fondeo, incluye US\$9,002,415 al 30 de junio de 2006	6,81	\$ 25.257.292	\$ 7.084.506
	Interés anual efectivo en 2006 (%)	Junio	Diciembre
Fondos de inversión	4,71	6.596.457	37.124.055
Títulos estructurados de cartera hipotecaria	8,30	45.862	1.620.266
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	5,21	1.446.594	1.724.542
Bonos en moneda extranjera US\$ 676,656	8,12	1.781.718	1.545.632
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,24	1.123.182	-
Certificados de depósito	8,25	342	268.316
		\$ 36.251.447	\$ 49.367.317

NOTA 6. DEUDORES

	Junio	Diciembre
Transporte de gas y distribución		
Clientes	\$ 11.327.987	\$ 12.544.526
Vinculados económicos	7.614.143	6.485.719
Préstamos a compañías vinculadas (1)	-	3.523.912

	Junio	Diciembre
Otros préstamos, incluye US\$656,450, (US\$645,062 al 31 de diciembre 2005)	3.756.184	2.950.595
Préstamos al personal	3.277.300	2.317.637
Anticipos de impuestos y contribuciones (2)	3.715.305	18.667
Anticipos para futura suscripción de acciones	1.500.123	1.500.123
Avances y anticipos entregados, incluye US\$8,611 al 30 de junio de 2006	3.322.801	2.491.698
Dividendos por cobrar (3)	6.676.231	2.927.509
Otras cuentas por cobrar a vinculados	48.389	304.916
Deudores varios	1.904.586	3.310.627
	43.143.049	38.375.929
Menos provisión deudores	(4.206.897)	(4.100.489)
	38.936.152	34.275.440
Porción corriente	\$ 39.485.226	\$ 34.953.296
Provisión para deudores de dudoso recaudo	(4.206.897)	(4.100.489)
	35.278.329	30.852.807
Porción no corriente (4)	\$ 3.657.823	\$ 3.422.633

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 incluye un préstamo por \$3.500.000 a Promigas Telecomunicaciones S.A, recaudado en febrero 2006, con vigencia a un año y una tasa de 8,42%, mes vencido.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005, el anticipo para impuesto sobre la renta y las retenciones que le practicaron a la Compañía durante el año por \$9.680.197 se presenta neto del impuesto sobre la renta por pagar.
- (3) Al 30 de junio 2006 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$3.746.625, Gases del Caribe \$1.829.817, Gas Natural Comprimido \$1.053.947 e Ingenios La Cabaña \$45.842. Al 31 de diciembre de 2005, Gas Natural Comprimido por \$1.013.945 y Gases del Caribe por \$1.913.564.
- (4) Los deudores a largo plazo incluyen anticipos para futuras capitalizaciones, préstamos a los trabajadores y al Fondo de Empleados, como apoyo de crédito a los empleados asociados a dicho Fondo, con tasas entre el 70% y 80% de la DTF, sin superar el 10%, a plazos entre 4 y 10 años.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 30 de junio de 2006 son:

Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2008	\$ 247.543
Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009	495.087
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010	422.030
Del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011	397.059
Del 1 de julio de 2011 al 30 de junio de 2012	416.712
Del 1 de julio de 2012 en adelante	1.679.392
	\$ 3.657.823

El movimiento de la provisión para deudas de dudoso recaudo fue el siguiente:

	Junio	Diciembre
Saldo inicial	(4.100.489)	(5.120.678)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	(210.521)	30.699
Provisión cargada a resultados	-	(86.401)
Recuperación de provisiones	104.113	1.075.891
Saldo final	\$ (4.206.897)	\$ (4.100.489)

NOTA 7. INVENTARIOS

Materiales, repuestos y accesorios	6.552.286	7.082.111
Construcciones terminadas para la venta (1)	4.016.982	379.957
Inventarios en tránsito	481.438	726.373
	11.050.706	8.188.441
Provisión de inventarios	(18.838)	(18.838)
	\$ 11.031.868	\$ 8.169.603
Porción corriente	4.016.982	379.957
Porción no corriente	\$ 7.014.886	\$ 7.789.646

- (1) En enero de 2006 se suscribió un convenio entre Ecogas, Gasaribe y Promigas, con el objeto de desarrollar el proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, mediante el cual Promigas se compromete a entregar en condiciones de operación el sistema de transporte de gas natural domiciliario. Gasaribe por su parte se compromete a entregar el sistema de redes de distribución y la conexión de 2.130 y 1.475 usuarios de estrato 1 y 2, respectivamente. El sistema de transporte será cofinanciado con los recursos recibidos por Promigas como anticipo del Fondo Especial Cuota de Fomento por \$9.537.000. (Ver Nota 15).

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 30 junio de 2006

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 100.462.216	\$ 11.148.770	\$ 35.976.793
Gases de Boyacá y Santander S.A. (1)	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	35.797.648	2.075.633	1.229.045
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	107.660.908	11.136.764	39.568.687
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	21.131.486	2.304.852	4.449.115
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P (2)	Suministro de gas	-	-	-	181.605	-
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	3.957.111	(3.970)	482.100
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (2)	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	75.844.790	9.144.581	13.045.938
Arenosa Investments S.A. (US\$5.583,509)	Inversiones	10.000	100,00%	14.702.049	4.437.409	1.948.575
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,98%	68.339.702	3.321.999	734.178
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	28.764.472	930.154	-
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	13.784	11.157	77
Proinvegas S.A. (3)	Inversiones	1.392.677.685	94,98%	35.697.799	(127.250)	1.008.107
				\$ 492.371.965	\$ 44.561.704	\$ 98.442.615

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						17.364.296
En Compañías no controladas- Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.463.067	\$ 2.034.703	\$ 15.555.567
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	33,27%	26.335.921	11.319.773	86.799.422
Ingenio la Cabaña S.A. (4)	Agricultura	360.077	0,36%	5.848.476	45.842	798.121
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	5.489.452	59.903.331
Sociedad Transportadora de Gas de	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	349.255	5.123.027

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Oriente S.A. E.S.P.						
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	586.896	-	118.222
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	807.559	721.645
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	54.245	895.013
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	(364.567)
Otras no controlantes				438.814	86.547	123.250
				63.570.723	20.187.376	169.673.031
Dividendos preferenciales - Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)					1.044.531	
Menos - Provisión inversiones (4)				(5.151.614)	-	
				\$ 550.791.074	\$ 21.231.907	\$ 187.037.327

Al 31 diciembre de 2005

En Compañías controladas -	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Superávit método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 99.041.464	\$ 12.594.447	\$ 36.338.247
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	20.472.204	91,39%	43.215.556	3.754.506	31.890
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	99.242.364	9.673.097	36.101.817
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	17.405.860	1.452.020	3.028.341
Enred Comunicaciones S.A. (5)	Telecomunicaciones	-	0,00%	-	(167.689)	-
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P (2)	Suministro de gas	51.903.689	23,18%	17.123.243	213.653	5.755.174
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.148.206	225.364	477.905
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (2)	Transporte de gas	993.171	66,20%	49.309.023	5.985.230	7.204.426
Arenosa Investments S.A. (US\$3.693,562)	Inversiones	10.000	100,00%	8.436.907	3.529.813	1.690.381
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,98%	103.107.438	3.645.785	734.177
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	27.834.317	2.303.173	-
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	2.550	-	-
				\$ 468.866.928	\$ 43.209.399	\$ 91.362.358

En Compañías no controladas-	Actividad económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cia. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,0%	\$ 18.463.067	\$ 2.256.290	\$ 15.665.660
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	33,27%	26.335.921	9.055.818	94.658.866
Ingenio la Cabaña S.A. (4)	Agricultura	360.077	0,36%	5.848.476	-	-
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	5.740.694	55.578.795
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,0%	2.621.221	920.400	4.939.241
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	586.896	-	102.716
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	325.190	1.684.852
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	55.187	970.169
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	(364.567)
Otras no controlantes				438.814	83.819	117.076
Dividendos preferenciales -				\$ 63.570.723	\$ 18.437.398	\$ 173.352.808
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.013.945	
Menos - Provisión inversiones (4)				(5.150.959)	-	
				\$ 527.286.692	\$ 19.451.343	

- (1) En el primer semestre de 2006 Gases de Boyacá y Santander S.A., disminuyó su capital social en \$8.000.000, representando una disminución de la inversión para Promigas de \$7.311.502.
- (2) Compañías fusionadas en febrero de 2006.
- (3) Compañías escindidas. En enero de 2006 en la Notaría 26 de Medellín se suscribió la escritura pública en la cual se solemnizó la reforma estatutaria consistente en la escisión de Transmetano E.S.P. S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Proinvegas S.A.) activos por \$36.654.535 y cuentas patrimoniales por el mismo monto.
- (4) Acciones con pacto de recompra. Al 30 junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 existe una provisión por \$5.055.298 de la diferencia entre el valor de venta y el costo en libros de la inversión.
- (5) En diciembre de 2005 la compañía vendió las acciones que tenía en Enred Comunicaciones S.A. a Colombiana de Comunicaciones S.A. por \$1.319.571.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas para las que se registró método de participación patrimonial:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E. S. P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en los departamentos de Bolívar, Sucre y Córdoba. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promigas Telecomunicaciones S.A. - Establecer, instalar, usar, explotar, operar, prestar y comercializar todos los servicios, sistemas, redes, facilidades y equipos de telecomunicaciones con usuarios y operadores de servicios o de actividades de telecomunicaciones tanto en el territorio nacional como en el exterior. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por el término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto, para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali, Departamento del Valle del Cauca.

Arenosa Investments S.A. - Adquirir, administrar y arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles; emitir, administrar y negociar toda clase de acciones, cuotas, documentos, bonos y títulos valores; comprar, adquirir, vender o conceder patentes, marcas, licencias; comprar, vender, fletar y administrar toda clase de navas; e invertir en sociedades, industriales, mineras, comerciales, inmobiliarias, marítimas o de cualquier otra clase. Su domicilio está en Panamá.

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín. *Proinvegas S.A.* - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares, en cualquier línea de productos o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A. - Planear, proyectar y ejecutar inversiones en proyectos, negocios, empresas, sociedades o similares en cualquier línea de producción o servicios, directamente o mediante contratos con terceros. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 y los resultados por los períodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 30 de junio de 2006

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 257.400.697	\$ 131.934.441	\$ 125.466.256	\$ 13.923.780
Gases de Boyacá y Santander S.A.	68.958.270	29.789.594	39.168.676	2.271.182
Gas Natural Comprimido S.A.	211.153.268	98.098.363	113.054.905	12.767.538
Promigas Telecomunicaciones S.A.	78.825.000	55.832.000	22.993.000	2.508.000
Transoccidente S.A. E.S.P.	7.865.567	883.322	6.982.245	(7.100)
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	283.278.176	119.182.776	164.095.400	15.663.626
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	109.106.024	37.159.441	71.946.583	3.497.330
Promigas Servicios Integrados S.A.	33.156.863	2.955.532	30.201.331	988.579

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Arenosa Investment S.A.	84.964.563	70.262.514	14.702.049	4.437.409
GNC Inversiones S.A.	2.164.349	1.894.067	270.282	218.775
Proinvegas S.A.	37.582.578	696	37.581.882	(133.966)

Al 31 de diciembre de 2005

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 244.134.207	\$ 120.442.315	\$ 123.691.892	\$ 15.729.295
Gases de Boyacá y Santander S.A.	72.172.491	24.887.482	47.285.009	4.108.224
Gas Natural Comprimido S.A.	190.344.397	86.278.167	104.066.230	10.402.165
Promigas Telecomunicaciones S.A.	76.426.000	57.487.000	18.939.000	1.580.000
Transoccidente S.A. E.S.P.	8.683.704	1.359.656	7.324.048	403.083
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P.	113.204.352	39.338.938	73.865.414	921.714
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	150.430.824	75.951.123	74.479.701	9.041.133
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	146.945.389	38.396.075	108.549.314	3.838.206
Promigas Servicios Integrados S.A.	30.629.852	2.272.284	28.357.568	1.289.001
Arenosa Investment S.A.	73.510.313	65.073.405	8.436.908	3.529.813
GNC Inversiones S.A.	791.193	741.193	50.000	-

A continuación se detallan los principales movimientos de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Junio	Diciembre
Participación en utilidades	\$ 44.561.704	\$ 43.209.399
Disminución de capital de Gases de Boyacá y Santander S.A.	(7.311.502)	-
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	7.080.257	(2.864.806)
Diferencia en cambio	1.590.803	(137.364)
Dividendos	(22.394.986)	(26.518.632)
	\$ 23.526.276	\$ 13.688.597

NOTA 9. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 30 de junio de 2006

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	-	\$ 3.722.621	\$ 12.633.169	\$ 8.910.548
Construcciones y montajes en curso	16.814.850	-	16.814.850	-	-
Construcciones y edificaciones	10.123.241	4.084.455	6.038.786	12.434.611	6.395.825
Gasoductos, plantas y redes	574.298.794	284.897.754	289.401.040	444.007.645	154.606.605
Maquinaria y equipo	131.526.007	83.453.321	48.072.686	72.475.155	24.385.712
Flota y equipo de transporte	1.251.716	1.116.750	134.966	523.356	388.390
Equipo de computación y Comunicación	11.210.234	7.812.887	3.397.347	4.290.047	892.700
Equipo de oficina	3.512.623	2.563.278	949.345	-	-
	752.460.086	383.928.445	368.531.641	546.363.983	195.579.780

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Provisión	(574.036)	-	(574.036)	-	-
	\$ 751.886.050	\$ 383.928.445	\$ 367.957.605	\$ 546.363.983	\$ 195.579.780
Al 31 de diciembre de 2005					
Terrenos	\$ 3.694.937	\$ -	\$ 3.694.937	\$ 12.605.485	\$ 8.910.548
Construcciones y montajes en curso	23.474.638	-	23.474.638	-	-
Construcciones y edificaciones	9.920.083	3.749.185	6.170.898	12.527.070	6.356.172
Gasoductos, plantas y redes	556.688.576	276.332.736	280.355.840	434.071.947	153.716.107
Maquinaria y equipo	131.161.909	74.271.597	56.890.312	79.996.140	23.105.828
Flota y equipo de transporte	1.772.639	1.296.416	476.223	958.602	482.379
Equipo de computación y comunicación	11.116.037	7.157.731	3.958.306	4.645.765	687.459
Equipo de oficina	3.458.970	2.423.403	1.035.567	-	-
	741.287.789	365.231.068	376.056.721	544.805.009	193.258.493
Provisión	(975.873)	-	(975.873)	-	-
	\$ 740.311.916	\$ 365.231.068	\$ 375.080.848	\$ 544.805.009	\$ 193.258.493

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 30 de junio 2006 fue de \$18.975.266. Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2005 fue \$19.144.834.

- (1) Este valor incluye el valor de reposición de los activos en poder de la compañía, determinado mediante avalúo practicado en diciembre de 2003, más los activos que no se incluyen en el mencionado avalúo por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

Al 31 de diciembre de 2005 existían gasoductos pignorados por \$22.842.200, como garantía de las obligaciones financieras contraídas con International Finance Corporation, la cual fue liberada en abril 2006.

NOTA 10. OTROS ACTIVOS

	Junio	Diciembre
Intangibles		
Software	\$ 12.145.751	\$ 11.928.937
Crédito mercantil (1)	22.125.918	22.125.918
Otros	145.204	218.449
Gasoductos adquiridos en leasing	48.586.281	48.586.281
Cargo por corrección monetaria diferida	5.657.054	5.825.445
Impuesto de renta diferido	3.605.672	3.676.237
Cargos diferidos	1.348.671	797.212
Bienes recibidos en dación de pago	280.091	280.091
Desarrollos de proyectos		8.352.240
	<u>93.894.642</u>	<u>101.790.810</u>
	Junio	Diciembre
Menos – Amortización acumulada	(20.001.273)	(24.964.902)
	\$ 73.893.369	\$ 76.825.908
Valorizaciones		
De inversiones permanentes (ver nota 8)	187.037.327	173.352.808
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (Ver nota 9)	195.579.780	193.258.493
	382.617.107	366.611.301
	456.510.476	443.437.209

- (1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P.

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 30 de junio 2006 fue \$3.388.610 (\$4.621.678 por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2005). La disminución en la amortización acumulada se originó en el cruce del costo con la respectiva amortización acumulada de estudios y proyectos totalmente amortizados.

Los avalúos de propiedades, gasoductos, planta y equipo se efectuaron en diciembre de 2003 por expertos independientes no vinculados laboralmente a la compañía. Para los semestres terminados el 30 de junio de 2006 y el 31 de diciembre de 2005, dichos avalúos fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo incluido en los mencionados avalúos y ajustado por inflación hasta diciembre de 2005.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés anual en 2006 (%)		
BBVA Colombia, US\$21,203,845 (en diciembre 2005 US\$20,006,266) (1)	Libor + 0,58	\$ 55.832.269	\$ 45.698.714
Bancolombia, US\$10,029,325 (1)	Libor + 1,1	-	22.909.185
Valoración forward (1)		-	5.379.049
Banco Bogotá, US\$11,003,538 en 2006 y 2005	Libor + 1,1	28.973.637	25.134.502
ABN AMRO, US\$22,011,385	Libor + 0,58	57.958.618	-
IFC - International Finance Corporation, US\$640,219 (2)	Libor + 2 1/8	-	1.462.401
Banco Davivienda	3,82% E.A	1.231.733	31.064.033
		Junio	Diciembre
Bancoldex	DTF+3,90 TA	-	1.207.514
Leasing Colombia	DTF+5,40	15.700.000	15.700.000
Leasing de Occidente	DTF+5,40	12.700.000	12.700.000
Leasing de Crédito	DTF+5,40	8.100.000	8.100.000
Suleasing	DTF+5,40	5.701.843	5.701.869
Leasing Popular	DTF+5,40	4.100.000	4.100.000
Leasing Bogotá	DTF+5,40	1.500.000	1.500.000
Intereses bonos		2.660.285	3.401.536
		194.458.385	184.058.803
Porción corriente		13.662.440	47.314.036
Porción a largo plazo		\$ 180.795.945	\$ 136.744.767

(1) Al 31 de diciembre de 2005 incluye obligaciones financieras por US\$26,000,000 cubiertas del riesgo de devaluación por medio de contratos de cobertura con vencimiento en enero de 2006. Para el cálculo del valor razonable de los mismos, se utilizaron cotizaciones de puntos forwards publicadas a la fecha de cierre. El efecto en resultados en 2006 hasta la fecha de su vencimiento fue un gasto de \$149.570 y por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2005 fue de \$1.648.287.

(2) Al 31 de diciembre esta obligación tenía garantía de prenda sin tenencia sobre tramos de gasoductos por \$22.842.200. En abril de 2006 se pagó el saldo de la obligación y se liberó la garantía.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2006 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$3.922.633 (\$2.700.337 por el segundo semestre de 2005) y por créditos en moneda nacional \$164.572 (\$1.174.855 por el segundo semestre de 2005).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2008	\$ 148.048.119
Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009	11.716.510
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010	13.271.235
Del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011	7.723.057
Del 1 de julio de 2011 en adelante	37.024
	\$ 180.795.945

NOTA 12. BONOS EN CIRCULACIÓN

Mediante oferta pública en 2002, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPB más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2006 se causaron intereses por \$11.366.913 (\$12.488.561 por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2005).

NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR

	Junio	Diciembre
Proveedores, incluye US\$173,384		
(31 de diciembre de 2005 – US\$230,246)	\$ 4.042.193	\$ 5.491.340
Dividendos por pagar	27.911.746	17.699.556
Costos y gastos por pagar incluye US\$614	812.991	839.865
Compañías vinculadas (ver Nota 24)	1.170.744	1.817.223
Retención en la fuente por pagar	1.184.221	1.112.532
Otros impuestos por pagar	1.606.701	1.332.802
Depósitos recibidos de terceros	990.195	990.195
Impuesto sobre la renta (1)	3.091.585	473.962
Industria y comercio	133.156	170.133
Impuesto sobre las ventas por pagar	269.483	190.221
Avances y anticipos recibidos	1.324.149	911.037
	\$ 45.537.164	\$ 31.028.866

Al 31 de diciembre de 2005, el impuesto sobre la renta por pagar se presenta neto de los anticipos y las retenciones que le practicaron a la Compañía por \$9.680.197

Impuesto sobre la renta- La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida, o a la renta presuntiva, la mayor. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002) se establece una sobretasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 a 2006.

La compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta presuntiva al 30 de junio de 2006 y la renta líquida gravable al 31 de diciembre de 2005, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial. Los años gravables 2005 y 2004 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

	Junio	Diciembre
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 55.998.930	\$ 70.649.616
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Corrección monetaria	10.647.680	-
Provisiones para protección de cartera, e impuestos distritales	210.521	626.176
Reversión de depreciación diferida	5.528.260	9.164.515
Defecto de amortización contable sobre la fiscal	-	512.257
Pérdida método de participación	142.943	167.690
Contribuciones sobre transacciones financieras	15.651	17.679
Impuesto al patrimonio	802.355	-
Amortización crédito mercantil	1.093.127	1.524.794
Otros gastos no deducibles	881.530	4.317.784
	19.322.067	16.330.895
Menos: Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	2.941.247	-
Dividendos recibidos	21.231.907	19.451.343
Pérdida en venta de inversiones	-	860.361
Variación entre la corrección monetaria fiscal y contable	1.561.423	334.029
Ingresos método de participación	44.692.925	43.937.208
Rendimientos de bonos no gravados	34.235	44.314
Recuperación de provisiones no gravadas	893.531	1.672.264
Aplicación de provisiones contables	-	30.886
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	3.307.711	3.044.392
	74.662.979	69.374.797
Renta líquida ordinaria	658.018	17.605.714
Renta presuntiva	7.968.533	7.091.872
Base de impuesto sobre la renta	7.968.533	17.605.714
Tasa impositiva	35%	35%

	Junio	Diciembre
Impuesto sobre la renta	2.788.986	6.162.000
Sobretasa impuesto de renta	278.899	616.200
Impuesto de renta corriente	3.067.885	6.778.200
Impuesto de renta diferido, neto	462.308	(3.718.789)
Ajuste vigencia anterior	-	3.599
	\$ 3.530.193	\$ 3.063.010

Patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	Junio	Diciembre
Patrimonio contable	\$ 962.813.219	\$ 962.355.280
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(195.579.780)	(193.258.493)
Depreciación y amortización diferida	(116.683.820)	(119.592.774)
Impuesto diferido, neto	42.705.427	42.243.118
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	11.530.557	11.193.005
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	9.951.385	10.246.159
Retiro y amortización de crédito mercantil	(14.090.249)	(15.183.576)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	777.112	1.488.359
Patrimonio fiscal	\$ 701.423.851	\$ 699.491.078

Corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal:

Corrección monetaria contable	\$ 184.928	\$ 5.295.388
Ajuste por inflación sobre las cifras contables	10.647.480	-
Corrección monetaria de las diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal	(5.893.694)	(2.252.155)
Depreciación y amortización diferida	(4.269.562)	(1.597.874)
Ajuste por inflación a los reajustes fiscales y saneamientos y valorizaciones de inversiones	8.493.531	3.515.999
Corrección monetaria fiscal	\$ 9.162.683	\$ 4.961.358

Impuesto al patrimonio – En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.000.000. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0,3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. El valor causado en el primer semestre de 2006 fue de \$802.355.

NOTA 14. OBLIGACIONES LABORALES

Cesantías consolidadas	\$ 805.085	\$ 899.753
Vacaciones	1.041.570	858.932
Prestaciones extralegales	639.455	624.528
Intereses sobre cesantías	47.981	107.860
	2.534.091	2.491.073
Porción corriente	2.453.189	2.418.726
Porción a largo plazo	80.902	\$ 72.347

NOTA 15. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros faltante de gas (1)	4.013.104	2.241.897
Otros recaudos a favor de terceros	-	250.398
Avances y anticipos recibidos (2)	2.985.156	-
Acreedores varios	2.493.457	2.505.914
Ingresos diferidos (3)	12.229.932	11.043.016
Crédito por corrección monetaria diferida	9.158.975	9.763.862
Impuesto de renta diferido	46.311.099	45.919.356
Otros (4)	214.693	234.435
	\$ 77.406.416	\$ 71.958.878
Porción corriente	9.9491.717	4.998.209
Porción largo plazo	67.914.699	66.960.669

- (1) Corresponde al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.
- (2) Al 30 de junio de 2006 corresponde al anticipo recibido para la ejecución del Proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina, (Ver Nota 7).
- (3) Corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A E.S.P. (ver nota 23).
- (4) Para efectos comparativos se reclasificó el saldo de la cuenta prima en colocación de bonos al 31 de diciembre de 2005 a esta cuenta.

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS

	Junio	Diciembre
Pensión de jubilación	\$ 174.422	\$ 168.186

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 30 de junio 2006 y al 31 de diciembre de 2005 el valor del cálculo actuarial por \$174.422 y \$168.186, respectivamente, está totalmente provisionado.

La compañía pagó y cargó directamente a gastos en los semestres terminados el 30 de junio de 2006 y el 31 de diciembre de 2005, pensiones por \$6.236 y \$1.949, respectivamente.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 fueron:

Número de personas	3
Tasa de interés	3,70%
Incremento futuro de pensiones	4,80%

NOTA 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales, 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

Remesa de utilidades – Las disposiciones legales vigentes establecen que se pueden remitir al exterior el 100% de las utilidades netas comprobadas imputables a la inversión extranjera registrada.

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o más o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Fiscal	22.256.343	22.256.343
Reserva método de participación	111.794.933	102.734.513
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	57.652.173	74.222.848
Beneficencia	380.543	380.543
	\$ 199.733.260	\$ 207.243.515

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

Reserva fiscal – De conformidad con el artículo 45 de la Ley 75 de 1986, la compañía creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación solicitada como deducción fiscal. Dicha reserva puede capitalizarse o distribuirse en la medida en que se libere.

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

Reserva para readquisición de acciones propias - En el año 2004 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.000.000 y ha readquirido 70.567 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

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

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

NOTA 18. CUENTAS DE ORDEN

	Junio	Diciembre
Derechos contingentes:		
Pignoración de gasoductos (Ver Notas 9 y 11)	\$ -	\$ 22.842.200
Prendas sobre inversiones (1)	1.679.931	44.013.841
Inversiones entregadas en custodia (2)	4.307.798	4.749.716
Garantías contractuales (3)	12.151.849	-
Otros (Ver Nota 23)	5.759.245	100.318
	23.898.823	71.706.075
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	53.923.282	36.357.013
Garantías y avales otorgados (4)	28.382.552	24.689.445
Garantías recibidas	1.346.451	1.346.451
	83.652.285	62.392.909
Cuentas de orden fiscales:		
Diferencias en cuentas del activo	7.372.075	11.494.911
Diferencias en el pasivo y patrimonio	429.012.015	341.688.071
Diferencias en ingresos, costos y gastos	20.283.876	31.377.305
	456.667.966	384.560.287
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (5)	131.656.000	114.211.000
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (6)	61.949.809	65.219.196
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura	648.958	1.018.058
Otras deudoras de control (7)	6.494.025	1.693.461
	211.752.796	193.145.719
	\$ 775.971.870	\$ 711.804.990

- (1) Corresponde a bonos en moneda extranjera por \$1.679.931 - US\$638.000 (\$1.457.333 al 31 de diciembre de 2005), entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2005 incluye adicionalmente, 20.160.000 acciones de Gases de Boyacá y Santander por \$42.556.508, para garantizar un crédito obtenido por dicha subordinada ante la Corporación Andina de Fomento (CAF). El 29 de julio de 2005 Gases de Boyacá y Santander S.A. E.S.P. pagó anticipadamente esta obligación financiera. La liberación de esta garantía fue notificada por la CAF el 8 de febrero 2006.
- (2) Corresponde a títulos estructurados de cartera hipotecaria, bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Suvalor.
- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos servicios de transporte de gas, las cuales se empezaron a controlar en cuentas de orden a partir de 2006.
- (4) Corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A., subordinada de la Compañía.
- (5) El 29 de diciembre de 2005 se suscribió entre Internacional Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. un acuerdo de crédito de hasta por US\$50,000,000.
- (6) Corresponde principalmente a los pagos futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$47.800.000 (ver Nota10) y sus respectivos intereses por \$13.955.864 (\$17.014.279 al 31 de diciembre de 2005). Los vencimientos de estos pagos son:

Del 1 de julio de 2006 al 30 de junio de 2007	\$	15.500.723
Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2008		15.332.153
Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009		15.319.466
Del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010		15.797.467
	\$	61.949.809

- (7) Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 corresponde al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto \$1.679.899 y \$1.693.461, respectivamente. Al 30 de junio de 2006 incluye adicionalmente acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125.

NOTA 19. COSTO DE VENTAS

	Junio	Diciembre
Depreciación y amortización	20.182.544	20.732.410
Arrendamientos	686.945	591.840
Laborales	5.346.346	5.054.474
Mantenimiento de gasoductos	5.628.091	6.196.098
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.744.326	1.704.662

	Junio	Diciembre
Seguros e impuestos	2.294.828	2.026.447
Vigilancia	1.759.934	1.870.548
Otros costos de operación y mantenimiento	2.272.440	3.025.446
	\$ 39.915.454	\$ 41.201.925

NOTA 20. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	\$ 8.328.225	\$ 7.435.219
Depreciación y amortización	2.181.332	3.034.102
Mantenimiento y otros	1.186.634	1.232.415
Provisiones deudores y propiedades y equipo	-	105.238
Seguros e impuestos distintos de renta	1.434.310	704.387
Contribuciones y afiliaciones e IVA	588.238	605.566
Honorarios	1.198.018	1.982.390
Diversos	1.933.874	1.832.686
Gastos de viaje	414.786	614.023
Propaganda y publicidad	283.011	335.789
	\$ 17.548.428	\$ 17.881.815

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	18.248.331	19.344.666
Diferencia en cambio	21.160.490	320.323
Contratos de cobertura	149.570	1.648.287
Otros	235.286	451.994
	\$ 39.793.677	\$ 21.765.270

NOTA 22. CORRECCIÓN MONETARIA

Inversiones	\$ -	\$ 5.253.126
Inventarios	-	76.369
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto	-	5.343.036
Otros activos, neto	(201)	268.704
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	185.129	205.576
Ingresos diferidos	-	(104.331)
Patrimonio de los accionistas	-	(5.747.092)
	\$ 184.928	\$ 5.295.388

NOTA 23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

a) Por Escritura Pública Número 1629 del 16 de septiembre de 1976, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para construir, operar, mantener, explotar y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de hidrocarburos desde Ballenas, departamento de la Guajira, hasta las ciudades de Barranquilla y Cartagena, por un término de 50 años, prorrogables por un término de 25 años. Bajo los términos de la concesión, el Gobierno Nacional tiene un derecho preferencial para el transporte de estos productos a través del gasoducto, pagando una tarifa corriente y la Compañía está en la obligación de venderle el gasoducto a la Nación al cumplimiento de los primeros 30 años del contrato (año 2006) o a la conclusión del mismo (año 2026) o a la conclusión de la prórroga de acuerdo con los términos del contrato, al precio acordado por las partes o con base en el avalúo de un perito independiente. La Compañía no podrá ceder o asignar el contrato, parcial o totalmente, sin previa aprobación del Gobierno Nacional.

En notificación a la Compañía del 11 de mayo de 2005, el Ministerio de Minas confirmó que no ejercería la opción de compra que tenía para el año 2006 sobre los gasoductos bajo concesión.

b) Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otro al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con

Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5.000.000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural.

La administración de la Compañía considera que no existen riesgos de pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de estos contratos y compromisos.

Contingencias -

a) En el curso de sus operaciones la Compañía está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la administración de la Compañía no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas que puedan tener un impacto importante en los estados financieros.

b) Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	34	\$ 4.597.050	35	\$ 5.482.050
Entre \$1.001 y \$3.000	1	2.911.362	1	2.911.362
Entre \$3.001 y \$7.600	3	17.377.202	2	9.806.203
Servidumbre	38	24.885.614	38	18.199.615
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	54	11.414.722	41	8.676.235
Entre \$1.001 y \$3.000	2	2.265.885	3	4.211.163
Entre \$3.001 y \$7.600	1	4.950.000	1	4.950.000
De \$7.601 en adelante	1	10.000.000	-	-
Ordinarios	58	28.630.607	45	17.837.398
Laborales	13	407.061	5	320.000
Total procesos	109	\$ 53.923.282	88	\$ 36.357.013

En opinión de la administración, las contingencias han sido adecuadamente registradas en la contabilidad y reveladas en las notas a los estados financieros, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, ninguno de los procesos mencionados representa una pérdida material no registrada para la compañía al cierre del ejercicio.

Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Junio		Diciembre	
	No. Reclamaciones	Valor	No. Reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	10	\$ 5.759.245	2	\$ 100.318

(1) En 2006 la empresa instauró (4) cuatro demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira por un valor de \$5.623.708.

NOTA 24. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P., accionistas, representantes legales y administradores:

Al 30 de junio de 2006

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 14.339.098	\$ -	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Préstamos	-	-	-	1.054.609
Valorización método de Participación	98.442.615	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas, indicadas	162.258.320	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	492.371.965	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas indicadas	48.557.473	-	-	-
	817.469.594	-	-	1.054.609
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 1.451.251	-	-	499.775
Ingresos:				
Ventas y dividendos ordinarios	\$ 39.556.799	-	-	-
Por método de participación	44.561.704	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.044.531	-	-	-
Arrendamientos	93.033	-	-	-
	85.256.067	-	-	-
Egresos:				
Compras	507.071	-	-	-
Construcción gasoductos	133.336	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.226.884
Honorarios	-	-	75.944	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	83.207
	\$ 640.407	\$ -	\$ 75.944	\$ 1.310.091

Al 31 de diciembre de 2005

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 9.718.144	\$ 370.590	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	3.523.912	-	-	1.098.624
Valorización método de Participación	91.362.358	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas indicadas	165.903.321	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	468.866.928	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas indicadas	48.557.474	-	-	-
	789.432.260	370.590	-	1.098.624
Pasivos				
Cuentas por pagar	2.064.248	137.093	-	4.131
Obligaciones financieras e intereses	-	640.219	-	-
	\$ 2.064.248	\$ 777.312	\$ -	\$ 4.131
Ingresos				
Ventas y dividendos ordinarios	40.708.138	-	-	-
Por método de participación	43.209.399	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.013.945	-	-	-
Arrendamientos	98.595	-	-	-
	85.030.077	-	-	-
Egresos				
Compras	513.967	-	-	-
Salarios	-	-	-	1.202.709
Honorarios	-	137.093	68.416	-
Arrendamientos y otros	15.554	-	-	96.404
Dividendos y participaciones	-	1.481.894	-	-
	\$ 529.521	\$ 1.618.987	\$ 68.416	\$ 1.299.113

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P.

Durante el semestre terminado el 30 de junio 2006 y el 31 de diciembre 2005 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc., excepto por lo indicado en la Nota 6 numeral (4).
- Del semestre terminado el 30 de junio de 2006 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gases de Boyacá y Santander S.A.	\$ 474.138	\$ 14.557
Centragas S.C.A.	3.264.590	95.538
Promigas Servicios Integrados S.A.	701.637	510.062
Transoccidente S.A. E.S.P.	147.203	16.860
	\$ 4.587.568	\$ 637.017

NOTA 25. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Junio	Diciembre
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,37	1,10
Días de cuentas por cobrar comerciales	42	45
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		

	Junio	Diciembre
Con valorizaciones	35%	34%
Sin valorizaciones	47%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria)	117.971.555	110.886.010
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	2,96	5,09
Deuda financiera EBITDA (veces)	3,34	3,46
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	64%	88%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	30%	23%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	5%	6%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,07	0,07
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (sin valorizaciones)	9%	12%

7 CAPITULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

7.1 FACTORES MACROECONOMICOS

Los principales factores macroeconómicos que tienen impacto sobre los resultados financieros de Promigas son la devaluación, inflación y las tasas de interés DTF y Libor.

Promigas operacionalmente presenta una posición larga en dólares americanos al tener casi el 80% de sus ingresos operacionales denominados en esta moneda, mientras que los costos son en pesos en más de un 95%, por cuanto un incremento del tipo de cambio representa mayores ingresos en pesos. La exposición de tasa de cambio es mitigada con la contratación de deuda en dólares, la cual brinda cobertura al significar una posición corta por las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio que se pudieran presentar sobre la deuda denominada en dólares.

En cuanto a la inflación, DTF y Libor, Promigas presenta una posición corta, puesto que son estos los índices macroeconómicos a los cuales se encuentra indexada la totalidad de la deuda de la compañía, por cuanto un incremento de alguno de estos representaría mayores gastos financieros para la empresa. El riesgo por estas variables se logra mitigar manteniendo un monitoreo permanente de las variables y proyecciones macroeconómicas, tratando de contratar y refinanciar las obligaciones vigentes, siempre buscando minimizar los costos financieros en lo posible.

7.2 DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE

A pesar de la calidad de la administración de la compañía, que ha demostrado su destreza para el manejo del negocio, No hay dependencia de personal clave. Promigas S.A. E.S.P puede acceder a la contratación de personal calificado ante la ausencia de alguno de sus directivos o personal clave.

7.3 DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO

La compañía tiene un perfil de Holding, ya que cuenta con inversiones importantes en otros sistemas de transporte y distribución de gas en Colombia y en Lima, Perú donde se tiene la concesión para la distribución de gas por 30 años. Igualmente, se tienen importantes inversiones en el sector de telecomunicaciones en el negocio de portador metropolitano de voz y datos en Colombia, con presencia en las ciudades de Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga y Cali y en el exterior en la ciudad de Panamá.

Por lo anterior, Promigas S.A E.S.P presenta una sólida posición competitiva en el mercado nacional del gas natural que se ve fortalecida con la estrategia de expansión del modelo de negocio en el ámbito internacional. En Colombia, Promigas es la segunda transportadora de gas del país, con una red de gasoductos de 2.291 Km y transporta directa el 41% e indirectamente el 80% del volumen total de gas natural en Colombia. Adicionalmente, Promigas ha jugado un papel fundamental en la profundización del negocio del gas natural en el país a través de un amplio portafolio de inversiones en compañías dedicadas al transporte y distribución de gas natural donde atiende a través de sus empresas el 40% de los hogares de Colombia que consumen gas, llegando a cerca de 2 millones de usuarios atendidos.

7.4 INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES

El los últimos tres años no ha habido interrupciones en las actividades de la Compañía.

7.5 MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS

Los valores ofrecidos se encontraran inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia, motivo por el cual se podrán negociar en el mercado secundario.

7.6 HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR

El historial de las operaciones del emisor se puede consultar en la página Web de la Superfinanciera de Colombia (www.superfinanciera.gov.co). Está disponible la consulta de los Estados Financieros desde el año 2001, así como la información relevante y el precio de los valores ofrecidos.

Asimismo, los informes financieros a la asamblea de accionistas que presentan el informe de gestión, estados financieros y notas a los estados financieros del respectivo año, proporcionan información de manera detallada y se pueden consultar en la página Web del emisor www.promigas.com - accionistas así como el Prospecto de Información.

7.7 OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ULTIMOS 3 AÑOS

Como se detalla a continuación Promigas S.A E.S.P no ha tenido resultados operacionales nulos o negativos:

Estados Financieros Promigas					
Descripción	2008	2007	2006	2005	2004
Ingresos					
Ingresos operacionales	205.743	194.617	168.478	152.103	177.462
Costos y gastos operativos	97.128	81.414	75.640	110.442	102.884
Utilidad operacional	60.453	65.938	47.732	41.661	74.578

7.8 INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS

Promigas S.A E.S.P siempre ha cumplido los términos acordados en lo que se refiere a compromisos bancarios y bursátiles.

7.9 LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

Dentro del giro normal del negocio, están latentes riesgos que se presentan a continuación y que son externos a la compañía:

- Cambios en la regulación nacional e internacional.
- Condiciones económicas adversas.
- Desarrollos de nuevas tecnologías que permitan encontrar productos sustitutos.
- Entrada de nuevos competidores

Dada la tendencia hacia la madurez, que presenta el negocio de transporte y distribución de gas en Colombia, la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas está encaminada hacia el desarrollo y la consolidación del sector de gas a nivel nacional e internacional, a través de inversiones en América Latina. La adopción de dicha estrategia le permite a Promigas disminuir el riesgo inherente al negocio de transporte y distribución de gas en Colombia, fortalecer su posición competitiva y contar con una fuente de ingresos diversificada y estable.

Es de esperarse que en los próximos años, Promigas continúe expandiendo sus operaciones a diferentes países de la región replicando su modelo de negocio que ha probado ser exitoso. Es importante destacar que, a nivel nacional el abastecimiento futuro de gas natural está garantizado por los próximos 22 años al nivel de consumo actual, igualmente, hay una mayor actividad exploratoria y el gobierno nacional viene realizando esfuerzos tendientes a incrementar el suministro de gas y promover nuevas inversiones.

7.10 RIESGOS POR CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL, SINDICATOS

Carga Prestacional: PROMIGAS S.A. E.S.P., de acuerdo con la normatividad vigente, realiza provisiones laborales con base en las consolidaciones mensuales de cada una de sus prestaciones sociales tanto legales como extralegales. El anterior procedimiento nos permite establecer los valores a favor de cada empleado por las prestaciones laborales a que tienen derecho, al final de cada mes.

Carga Pensional: PROMIGAS S.A. E.S.P., solamente tiene tres (3) pensionados, y anualmente una firma especializada realiza un cálculo actuarial, el cual determina el valor que se le debe aprovisionar como pasivo pensional, aparte de este pasivo pensional, no existe ninguna otra carga prestacional para estos pensionados. Para el resto de empleados, la responsabilidad de PROMIGAS S.A. E.S.P., se limita de acuerdo con la ley, a realizar los descuentos y aportes a las Administradoras de Fondos de Pensiones escogidas por los empleados, quienes serán las entidades que asumirán las pensiones de los trabajadores cuando cumplan con los requisitos establecidos por la ley.

Sindicatos: Actualmente PROMIGAS S.A. E.S.P. tiene ocho (8) empleados afiliados a SINTRAMIENERGETICA, que es un sindicato de industrias

7.11 RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR

PROMIGAS S.A. E.S.P. está expuesta a los riesgos asociados a las variables macroeconómicas, aunque cabe anotar que según las entidades calificadoras nacionales y los diferentes centros de investigación nacionales, no existen riesgos considerables que puedan afectar la estrategia actual del Emisor.

7.12 VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO

Las fluctuaciones en las Tasas de Interés podrían afectar a PROMIGAS S.A. E.S.P. positiva o negativamente, sin embargo para mitigar algún impacto negativo que se pueda presentar, todas y cada una de las obligaciones financieras son contratadas con cláusulas de prepago con el fin de poder beneficiarse en casos de tener disminuciones de tasas en el mercado.

En cuanto a la vulnerabilidad a la Tasa de Cambio, todas y cada de las adquisiciones en dólares son financiadas en la misma moneda, con esto se logra obtener una cobertura natural en el balance.

7.13 DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS

El negocio de PROMIGAS S.A. E.S.P. no depende de ningún tipo de licencias, concesión temporal, contrato, marca o personal clave que puedan poner en riesgo la continuidad del negocio.

7.14 SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR

Promigas tiene operaciones en los siguientes países:

- Colombia.
- Panamá.(Promigas Telecomunicaciones)
- Perú. (Calidda- Distribuidora de gas)

En Perú, debido al carácter de negocio regulado que es la distribución de gas y considerando que este es una de las prioridades de desarrollo del gobierno de ese país, solo podríamos anotar que las operaciones se podrían afectar por los riesgos inherentes al país como podrían ser de tipo regulatorio, legal, político y de orden público. En cuanto a Panamá , al ser este un negocio de alquiler de infraestructura para grandes operadores de telecomunicaciones, también se vería afectado es por los ciclos económicos de ese país. Sin embargo, tanto Perú como Panamá son de los países de Latinoamérica con mejores indicadores macroeconómicos y de crecimiento sostenido en los últimos años.

7.15 ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR

La estrategia de la compañía es adquirir activos relacionados con el giro normal del negocio.

7.16 VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO

A cierre de Abril-09, Promigas tiene una capacidad contratada de 489.3 MPCD. Las condiciones contractuales varían entre 10 y 15 años para las térmicas y 5 años para los demás clientes.

Históricamente los contratos se han renovado sin ninguna complejidad debido a los altos estándares en el servicio y a la naturaleza del negocio.

7.17 IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR

Promigas, al encontrarse en un sector regulado se ve afectado por los cambios en las regulaciones que definan tanto el Ministerio de Minas y Energía como la Comisión de Regulación de Energía y Gas.

El marco regulatorio actual que define las tarifas de transporte y distribución de gas natural, se encuentra en estudio para modificaciones en sus cálculos, por lo anterior los resultados de la compañía se podrían ver afectados por este concepto.

7.18 IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES

El transporte y distribución de gas natural realizado por Promigas S.A E.S.P en la región Caribe, está regulado por la normatividad ambiental nacional, regional y local de Colombia. El incumplimiento de esta normativa generaría no solo la imposición de multas, sino una inversión adicional por la reparación o compensación a los daños ambientales que se pudieran causar. Esto conllevaría a efectos adversos para el desarrollo de la actividad, así como para la imagen de la empresa y las relaciones con los clientes, comunidad y autoridades. Promigas S.A E.S.P para garantizar el cumplimiento de la normatividad ambiental, cuenta con un sistema de gestión ambiental certificado bajo la norma ISO 14001, que establece acciones, responsables y medidas para el control y minimización de los impactos ambientales generados por sus proyectos y actividades.

7.19 EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA

A la fecha Promigas S.A E.S.P no cuenta con ningún crédito que lo obligue a conservar proporciones en su estructura financiera.

7.20 EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO

La Superintendencia de Sociedades en comunicado del 13 de julio de 2009 revisó y aprobó la solicitud de escisión de Promigas, la cual fue previamente aprobada por la Asamblea de Accionistas en reunión de Febrero 25 de 2009. El propósito de la escisión es lograr la conformación de sociedades especializadas, con un nivel patrimonial más adecuado para competir los recursos y las oportunidades de mercado, fortalecer la estructura administrativa, operativa y financiera de cada sociedad tenedora de inversiones, para optimizar sus resultados, Facilitar el análisis de información financiera de la sociedad escidente, la obtención de recursos y la eventual vinculación de inversionistas, facultad en el análisis y entendimiento operacional de las empresas participantes en la escisión por parte del mercado, facilitar el acceso a los mercados financieros y de capitales, en los que los inversionistas e instituciones cada vez mas especializadas exigen conocer con claridad el sector destinatario de los recursos que aportarían, optimizar la administración de las compañías al estar separada por sectores lo que permitiría un mejor seguimiento al comportamiento y rentabilidad de cada una de las inversiones, facilitar la administración de cada una de las sociedades resultantes de la escisión, facilitar el eventual ingreso de socios estratégicos a las sociedades involucradas en la escisión o en la eventual venta de las mismas y dinamizar el manejo de las actividades a las cuales se dedicará cada sociedad, y eliminar interferencias derivadas del majo conjunto de actividades operativas y no operativas.

7.21 FACTORES POLÍTICOS

Los Factores políticos podrían influir negativamente en el desempeño de la economía nacional. Tradicionalmente en los países Latinoamericanos los hechos y factores políticos tienen incidencia en indicadores macroeconómicos como índices de confianza, niveles de inversión y menores expectativas de crecimiento. Aunque es Imposible predecir cualquiera de los eventos antes mencionados, PROMIGAS S.A. E.S.P estima que de continuar con la forma de operar del actual gobierno y poder contar con las garantías económicas y políticas que hasta el momento se le han otorgado, continuará indefinidamente con el desarrollo de su negocio sin mayor novedad.

Hay que tomar en consideración que el precio del gas es regulado, está determinado por la Comisión de Regulación de Energía y Gas, Inscrita al Ministerio de Minas.

7.22 COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES.

A marzo 2009, el emisor no tiene conocimiento de ningún compromiso que pudiera significar un cambio de control en sus acciones.

7.23 DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS

Actualmente la compañía no está adelantando ningún proceso que pueda concluir con una potencial dilución de sus inversionistas.

7.24 RIESGOS DE LOS PROCESOS PENDIENTES EN CONTRA DEL EMISOR

Al momento de realizar este prospecto la compañía no tenía ningún proceso judicial en la cual actúe como demandada cuyo monto supere el 1 % de los activos de la compañía. Los procesos judiciales que tiene la compañía se provisionan dependiendo de la probabilidad de fallo en contra de la empresa, la cual es evaluada por la Secretaría General de Promigas S.A. E.S.P.

7.25 RIESGOS DE LA EMISION DE BONOS ORDINARIOS

En el presente capítulo se han descrito los riesgos que pueden tener un impacto en el emisor, los valores que hacen parte de este proceso de emisión y los que se encuentran en circulación. El emisor cuenta con estrategias y procedimiento que le permiten mitigar los efectos que estos pudieran tener en su operación. Si por situaciones generadas por estos riesgos, al emisor se le presentan inconvenientes para realizar la emisión de los bonos, este se encuentra en la capacidad de acceder a fuentes de financiación en el mercado local e internacional.

TERCERA PARTE - ANEXOS

1 ANEXO 1: CALIFICACION DE LA EMISIÓN

DCR

Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

Análisis Crediticio
Sector Petróleo y Gas / Colombia

PROMIGAS S.A. E.S.P.

Calificación

Tipo Instrumento	Rating Anterior	Rating Actual	Fecha Revisión
Bonos Ordinarios	NR	AAA	24/06/2009

Rating Watch.....Ninguno
Perspectiva.....Estable

Analistas

María Mercedes Cedeño
mcedeno@drcolombia.com.co
PBX + 571 326 9999 Ext. 1140

Glaucia Calp
calp@drcolombia.com.co
PBX + 571 326 9999 Ext. 1110

Perfil

Promigas es el dueño y operador de una red de transporte de gas de 2.291 kilómetros, que conecta los campos de producción de Ballena y Güepaje en el departamento de La Guajira, con cobertura en seis departamentos de la Costa Atlántica colombiana. La compañía tiene un perfil de Holding, ya que cuenta con inversiones importantes en otros sistemas de transporte de gas, además de distribuidoras de gas, y en el sector de telecomunicaciones.

Fortalezas y Oportunidades

- Posición competitiva en el mercado de gas natural.
- Estrategias de crecimiento de su modelo de negocio en la región.
- Dinámica y fortalecimiento del negocio de Financiación No Bancaria – FNB.
- Apoyo de su principal accionista Ashmore Energy Internacional (AEI).

Debilidades y Amenazas

- Cambios en el marco regulatorio.
- Estrategia agresiva de expansión.

Resumen de la calificación

El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 24 de junio de 2009, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P. por \$400.000 millones, decidió otorgar la calificación “AAA” (Triple A), según consta en el Acta No. 1189 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las emisiones calificadas en esta categoría se consideran con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes, según escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

Fundamentos

La calificación asignada por el Comité Técnico de Calificación de Duff and Phelps de Colombia S.A. SCV se apoya en la posición competitiva de Promigas en el mercado de transporte del gas natural y los resultados del portafolio de inversiones a nivel nacional, lo que redundará en una positiva evolución financiera y en medidas estables de protección a la deuda. Asimismo, se tuvo en consideración las perspectivas del comportamiento del negocio del gas natural en Colombia y la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas, que le permitirá continuar fortaleciendo su posición competitiva y diversificar internacionalmente su negocio. De igual manera, contempla la participación de Promigas en el negocio de financiación no bancaria, a través del programa Brilla, cuya proporción ha venido en aumento relativamente al negocio tradicional de la empresa, y se ha venido realizando bajo parámetros conservadores.

Promigas presenta una sólida posición competitiva en el mercado nacional del gas natural que se ve fortalecida con la estrategia de expansión del modelo de negocio en el ámbito internacional. En Colombia, Promigas es la segunda transportadora de gas del país, con una red de gasoductos de 2.291 Km y transporta cerca del 41% del volumen total de gas natural. Adicionalmente, Promigas ha jugado un papel fundamental en la profundización del negocio del gas natural en el país a través de un amplio portafolio de inversiones en compañías dedicadas al transporte y distribución de gas natural, telecomunicaciones, así como a la comercialización de gas

natural vehicular, venta de combustibles líquidos y lubricantes, negocios, estos últimos, que serán escindidos. A nivel internacional, la empresa junto con su accionista principal, Ashmore Energy International, y sus filiales viene incursionando en varios mercados de Latinoamérica como son México, Panamá, Ecuador, Perú y Chile y espera continuar expandiendo su modelo de negocio a otros mercados de la región. La estrategia de expansión no sólo fortalece su posición competitiva sino que le permite diversificar geográficamente sus inversiones y reducir la exposición al riesgo de mercado.

Dado el menor ritmo de crecimiento del negocio de transporte de gas en Colombia, la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas está encaminada hacia el desarrollo y la consolidación del sector de gas a nivel nacional e internacional, a través de inversiones en América Latina. En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, la adopción de dicha estrategia le permite a Promigas disminuir el riesgo inherente al negocio de transporte de gas en la Costa Atlántica, fortalecer su posición competitiva y contar con una fuente de ingresos diversificada y estable. Para el logro de esta estrategia es fundamental el acompañamiento y apoyo de su principal accionista, Ashmore Energy Internacional, toda vez que le brinda una mayor flexibilidad financiera para la ejecución de inversiones en negocios que posean un alto potencial de crecimiento. Es de esperarse que en los próximos años, Promigas continúe expandiendo sus operaciones a diferentes países de la región replicando su modelo de negocio que ha probado ser exitoso. Es importante destacar que, a nivel nacional hay más claridad respecto al abastecimiento futuro de gas natural, hay una mayor actividad exploratoria y el gobierno nacional viene realizando esfuerzos tendientes a garantizar el suministro de gas y promover nuevas inversiones.

El negocio de transporte de gas presenta una evolución financiera favorable producto de la estabilidad en la generación de ingresos operacionales y de los ingresos provenientes del portafolio de inversión. Promigas, al operar en un negocio regulado, tiene ingresos altamente predecibles, lo que, sumado a un estricto control sobre su operación, ha favorecido la generación de EBITDA y de flujos de caja. A pesar del incremento en la contratación de recursos de deuda para financiar el plan de expansión, los niveles de endeudamiento propio de Promigas respecto a su generación operativa se han mantenido estables. La relación de apalancamiento medida como Deuda Total / EBITDA LTM + Dividendos² LTM presentó un ligero incremento, al pasar a 2,1 veces a marzo de 2009 de 1,9 veces registrada a marzo de 2008, mientras que el indicador de EBITDA LTM + Dividendos LTM/ Intereses LTM pasó a 4,6 veces de 5,5 veces en el mismo periodo. Dada la estrategia de crecimiento de la empresa, es posible

² Para los años 2007 y 2008 se tomaron los dividendos recibidos en caja por Promigas. El ligero deterioro en las medidas de protección a la deuda entre marzo de 2008 y marzo de 2009, se presenta considerando que a marzo de 2009 los dividendos decretados por las compañías correspondientes no han sido efectivamente pagados a Promigas.

que se puedan presentar oportunidades de expansión que requieran la contratación de obligaciones financieras destinadas a la ejecución de proyectos de inversión. Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV estará atenta a la evolución de dicha estrategia ya que, si bien estas están encaminadas hacia el fortalecimiento de las operaciones y la consolidación de su posición competitiva, podrían llegar a afectar el perfil crediticio de la compañía.

En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, la decisión de escindir su participación en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A. - SIE, aprobada por la Asamblea de Accionistas de Promigas el pasado 25 de febrero de 2009, no comprometerá el perfil crediticio de Promigas. Si bien esta llevará a una disminución en el volumen de sus operaciones en forma consolidada, también implicará en una recuperación de los niveles históricos de los márgenes operacionales, al tiempo en que se reducirá de forma importante el saldo de la deuda consolidada. Se espera que la relación de apalancamiento de la empresa consolidada no alcance niveles superiores a 2,4 veces el EBITDA en los próximos 5 años y que las coberturas de intereses sean cercanas o superiores a cuatro veces, medidas de protección a la deuda acordes a la calificación asignada para negocios de esta naturaleza.

La perspectiva estable asignada a las calificaciones de Promigas refleja la solidez en los fundamentales del negocio, apoyado en niveles de endeudamiento controlados y acordes a la calificación asignada, así como el adecuado control de riesgo del negocio de financiación no bancaria. No obstante lo anterior, Duff & Phelps de Colombia S.A. E.S.P. estará atenta a la evolución de dicho negocio, que, si bien ha tenido un desempeño positivo hasta la fecha, de no mantenerse a futuro, podría comprometer el perfil crediticio de la compañía.

Características de la Emisión de Bonos Ordinarios

Promigas efectuará una emisión de bonos ordinarios por un monto de \$400.000 millones, la cuál constará de 400.000 bonos ordinarios cada uno con un valor nominal de \$1.000.000. La emisión constará de cuatro series A, B, C y D, las cuales devengarán un interés flotante referenciado a la DTF, IPC e IBR para las series B, C, y D respectivamente y una tasa fija efectiva anual para la serie A. Las cuatro series cuentan con plazos de redención de entre 2 y 20 años contados a partir de la fecha de emisión y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos (bullet). La periodicidad de pago de los intereses podrá elegirse, a opción del inversionista, entre las periodicidades que el Emisor establezca al momento de la respectiva oferta pública. Una vez definida dicha periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo Bono Ordinario. Tales periodicidades serán determinadas por el Emisor e indicadas en el respectivo aviso de oferta pública, y podrán ser: Mes Vencido (MV), Trimestre Vencido (TV), Semestre Vencido (SV) y Año

Vencido (AV), reservándose el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada serie.

Los bonos ordinarios serán colocados en el mercado primario mediante oferta pública y estarán destinados a los inversionistas en general, incluidos los Fondos de Pensiones y Cesantías. Los recursos provenientes de la emisión serán destinados a la sustitución de pasivos financieros.

Características de la Emisión de Bonos

Emisor	Promigas S.A. E.S.P.
Monto de la Emisión	\$400.000 millones
Series y Plazos	Series A, B, C y D. Plazos entre dos (2) y veinte (20) años.
Tasas	Serie A: Hasta 14,00% E.A. Serie B: Hasta DTF + 7% T.A. Serie C: Hasta IPC + 9% E.A. Serie D: Hasta IBR + 5% N.M.V.
Amortización de Capital	Series A, B, C y D: Bullet.
Representante de los Tenedores	Helm Trust S.A.

Fuente: Promigas S.A. E.S.P.

Estado de la Emisión Vigente

Promigas realizó una emisión de bonos por \$200.000 millones, la cual fue colocada entre los años 2001 y 2002. Esta emisión fue colocada en varias series las cuales tienen un plazo de redención de 10 años a partir de la fecha de emisión. Los recursos provenientes de la emisión fueron destinados a la sustitución de pasivos financieros y el financiamiento de inversiones.

Detalle de la Emisión

Monto Millones	Tasa	Mod.	Fecha Emisión	Fecha Vto.
\$100.000	IPC+7,49%	TV	May-2001	May-2011
\$75.000	IPC+7,4%	TV	May-2002	May-2012
\$15.000	IPC+7,4%	SV	May-2002	May-2012
\$10.000	IPC+7,4%	AV	May-2002	May-2012

Fuente: Promigas S.A. E.S.P.

Desarrollos Recientes

El pasado 25 de febrero de 2009, la Asamblea General de Accionistas de Promigas aprobó la escisión de la participación que tiene Promigas en la Sociedad de Inversiones en Energía S.A. – SIE. Es importante mencionar que en el año 2008, Promigas integró la operación de la Organización Terpel S.A. y Gas Natural Comprimido – GNC, bajo la SIE. Es así como, en enero de 2008, Promigas hizo entrega a SIE de su participación accionaria en Gas Natural Comprimido a cambio de acciones en SIE. De esta manera, Promigas aumentó su participación en esta última en 15,47%, quedando con el 52,66% de la propiedad accionaria de SIE. A partir de esta transacción, Promigas se convirtió en accionista controlante de ésta.

Dada la magnitud de la operación de SIE, la administración de Promigas decidió estudiar la posibilidad de escindir el negocio de distribución y comercialización de combustibles. Para realizar esta escisión, se creará una empresa independiente con la misma composición accionaria de Promigas, a la que se trasladará la inversión en SIE. De esta manera, se separa la operación del negocio de combustibles líquidos, que a pesar de que hace parte del sector de combustibles al igual que el gas natural, sus características y volumen de operación alteran los resultados arrojados por el negocio central de Promigas y sus filiales.

La consolidación con la SIE incrementó de forma significativa el volumen de los ingresos operaciones de Promigas y generó una disminución de los márgenes de operación, dada la naturaleza del negocio de distribución y comercialización de combustibles líquidos. Igualmente, SIE contribuyó con una deuda significativa. En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, la transacción no comprometerá la calidad crediticia de Promigas, que, si bien disminuye el volumen de sus operaciones, lleva a que los márgenes operacionales recuperen sus niveles históricos, al tiempo que se reduce de forma importante el saldo de la deuda consolidada.

En el año 2007 Promigas dio inicio al programa de Financiación No Bancaria - FNB, bajo la marca BRILLA, por el cual Promigas y sus distribuidoras ofrecen a los usuarios del servicio de gas natural planes de financiación para la adquisición de bienes que mejoren su calidad de vida. Este programa está dirigido especialmente a los estratos socioeconómicos 1, 2 y 3, sectores de la población que normalmente se encuentran por fuera del sistema financiero formal.

Para tener acceso a la FNB, los usuarios deberán contar con las siguientes condiciones: ser los titulares de la factura de gas, no haber presentado suspensión del servicio durante los últimos cuatro años y haber terminado de pagar la conexión. Los usuarios pueden acceder a los diferentes productos a través de cupos de crédito preaprobados según su capacidad de pago. En opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, el establecimiento de dichas políticas es de gran importancia ya que permite tener un mejor control sobre la aprobación de los créditos, reduciendo el riesgo de cartera.

Desde su inicio, el negocio de FNB ha presentado una dinámica de crecimiento positiva, sustentada en las facilidades ofrecidas a los clientes a través de un portafolio de productos que se ajusta a sus necesidades. Este portafolio incluye materiales de construcción, productos de línea blanca, televisores, electrodomésticos pequeños, gasodomésticos, computadores y muebles de hogar. Es así que desde su puesta en marcha hasta abril de 2009, Promigas logró la colocación de recursos por \$65.399 millones de pesos para la financiación de alrededor de 203.914 artículos, entregados a 119.258 usuarios pertenecientes en su mayoría a los estratos 1, 2 y 3, esto es,

estratos que representan cerca del 85% de los usuarios de la compañía. Por su parte, en términos consolidados, con el programa de FNB se ha financiado alrededor de 386.346 artículos beneficiando a 292.407 clientes, logrando una colocación de recursos por \$193.009 millones.

Dadas las perspectivas de crecimiento que presenta el proyecto de FNB, Promigas espera que para el año 2012 BRILLA sea una unidad de negocio fuerte y rentable, con más de 767.000 usuarios y cerca de \$558.000 millones de pesos en recursos colocados. Es importante mencionar que la cartera del negocio de FNB presenta un sano y adecuado comportamiento. A abril de 2009, la cartera de BRILLA administrada por Promigas ascendía a \$57.222 millones y el índice de calidad de cartera, medido como el porcentaje de cartera que presenta mora superior a 90 días se situó en el 0,3%. Por su parte, la cartera consolidada del programa se situó en \$154.421 millones donde el 1,1% corresponde a la cartera vencida mayor a 90 días.

Por otro lado, el 1 de enero de 2008 Promigas dio inicio al contrato de operación y mantenimiento de 89 kilómetros del gasoducto binacional que se encuentran en territorio colombiano. El contrato celebrado entre Promigas y Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), propietaria del gasoducto tiene una vigencia de 5 años. El tramo operado y mantenido por Promigas es de 26 pulgadas de diámetro, tiene una capacidad total de transporte de 500 MPCD y se extiende desde el campo de producción Ballena hasta la frontera entre Colombia y Venezuela. Los primeros cinco años el gas natural es suministrado por Colombia, con una proyección para 2009 de 150 millones de pies cúbicos día y a partir de 2012, se revierte el flujo de Venezuela a Colombia, con una proyección para el primer año de 39 millones de pies cúbicos día.

Durante el 2008, Promigas continuó desarrollando el Convenio Interinstitucional con la Asociación Mundial para la Ayuda en Función de los Resultados (GPOBA) del Banco Mundial. A diciembre de 2008, más de 34.000 hogares se habían visto beneficiados con el subsidio para la conexión al gas natural, como resultado de este proyecto que se suma al proceso de masificación del servicio de gas natural en Colombia del cual Promigas ha sido pionero.

Sector Gas

El gas natural ha venido aumentando su penetración en el país en diferentes regiones. En materia de cobertura, a diciembre de 2008, existían en Colombia 5,01 millones de usuarios de gas natural comparado con 4,61 millones de usuarios registrados a diciembre de 2007, lo que representa un incremento del 8,7%.

Al cierre de 2008, el consumo total nacional de gas natural se ubicó en 723 MPCD, evidenciando un estancamiento de la demanda nacional con un leve decrecimiento del 1% en el último año, impulsado principalmente por el menor consumo en el Sector Eléctrico tanto en la Costa Atlántica

como en el interior del país. Es importante mencionar que en los últimos años se ha presentado un cambio en la composición del consumo de gas ya que las generadoras térmicas, que consumieron el 31,9% del gas en el país en el 2003, consumieron tan solo el 18,7% del gas durante el 2008. Esta disminución se ha dado debido a la alta hidrología del año que ha favorecido la generación eléctrica a partir de las generadoras hídricas.

Es importante mencionar que durante el 2008 el mercado residencial y el de industria y comercial presentaron un comportamiento favorable, siendo los mercados de mayor incremento. Asimismo, el mercado de gas natural vehicular continúa siendo uno de los más dinámicos. Se estima que durante el 2008, este presentó una tasa de crecimiento del 5,4% respecto al año 2007, pasando de representar en 2007 el 10,1% del volumen total al 10,8% al cierre de 2008. Durante el último año, las conversiones llegaron a 45.580 vehículos para un total de 280.638 vehículos convertidos al cierre de 2008. Se espera que este sector continúe presentando una tendencia favorable producto de las estrategias adoptadas por los diferentes agentes del sector encaminadas hacia el desarrollo y consolidación del mercado, al igual que la política del gobierno nacional que favorece su desarrollo.

Composición Consumo De Gas Natural En Colombia

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Refinería	15,20%	14,20%	13,00%	13,10%	13,40%	12,60%
Petroquímico	2,30%	1,80%	1,60%	1,90%	1,80%	1,66%
Industrial	24,20%	27,00%	27,20%	30,00%	30,90%	33,24%
Doméstico	23,60%	23,10%	22,70%	21,80%	22,30%	22,99%
GNC	2,80%	3,90%	4,80%	7,20%	10,10%	10,80%
Sector Eléctrico	31,90%	30,00%	30,70%	26,10%	21,50%	18,70%
Total País	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Unidad de Planeación Minero energética – UPME

En cuanto a las exportaciones hacia Venezuela, durante el 2008 alcanzaron los 147 MPCD.

Por otra parte, el sector del gas natural en Colombia afronta retos importantes y requiere de ajustes que garanticen su desarrollo futuro. El año 2008 estuvo marcado por un debate permanente en torno al futuro del abastecimiento del gas natural en Colombia, en el cual han participado tanto los diferentes agentes de la cadena de suministros como los gremios, los usuarios y el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Minas y Energía, la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME), la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) y la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD), entre otros.

Aunque esta problemática fue tratada en lo corrido del año 2008, es claro que se debe asegurar la continuidad del servicio de gas natural y mantener la dinámica de

crecimiento que ha tenido el sector en todos sus segmentos en cuanto a penetración, cobertura, oferta y demanda, incluyendo las exportaciones a Venezuela iniciadas recientemente. Para el cumplimiento de este objetivo, es prioritario que el Gobierno Nacional defina unas condiciones que permitan incentivar el suministro en el largo plazo, asegurar la confiabilidad del suministro, expandir y construir infraestructura de transporte y respaldo e incorporar nueva tecnología para el almacenamiento subterráneo, acciones en las que de hecho ya está trabajando desde los diferentes frentes y con los distintos agentes.

Por su parte, la actividad exploratoria ha venido mostrando un gran dinamismo durante los últimos dos años, enmarcada en los descubrimientos de los campos La Creciente (Municipio de San Pedro – Departamento de Sucre) y Gibraltar (Santander), así como en la suscripción por parte de la ANH de nuevos contratos para exploración y explotación, y la asignación de nuevos bloques en la Ronda Caribe. A lo anterior se suman los proyectos de compresión de los Campos Ballena y Chuchupa en enero de 2009, con el fin de contar con mayor volumen de transporte en la red, el incremento de producción del pozo de Cusiana en el año 2010, y la interconexión con Venezuela a través del gasoducto transcaribeño Antonio Ricaurte, a través del cual se contempla la importación de gas desde Venezuela durante 16 años a partir del 2012.

Asimismo, existen cuatro proyectos de ampliación de la infraestructura de transporte, a saber, la conexión del campo la Creciente al sistema de Promigas, la ampliación del tramo Ballena – Barranca por encima de 190 MPCD, la conexión Gibraltar – Toledo –Bucaramanga y la ampliación del tramo Cusiana – Vasconia en por lo menos 70MPCD a partir de diciembre de 2009. Sin embargo, existe incertidumbre en relación con el tiempo de ejecución de las obras.

Cabe destacar que los escenarios de proyección de la UPME que combinan la oferta y la demanda de gas natural, prospectados al 2025, muestran escenarios positivos en términos de abastecimiento y evidencian que a partir del seguimiento del balance energético nacional se dan las señales necesarias para mantener la dinámica de crecimiento del sector y garantizar la continuidad en el suministro de gas natural. De igual forma, dentro de las conclusiones de los resultados del Balance Oferta-Demanda, realizado por Naturgas, se estima que la oferta interna puede atender los requerimientos hasta el 2018 en un escenario de demanda conservador que asume no encontrar nuevas reservas. Asimismo, en un escenario de demanda crítica, cuya probabilidad de ocurrencia es baja, se establece que la oferta interna puede atender los requerimientos hasta el 2013, por lo cual podrían presentarse situaciones de restricción en algunos días para los contratos interrumpibles.

Operación

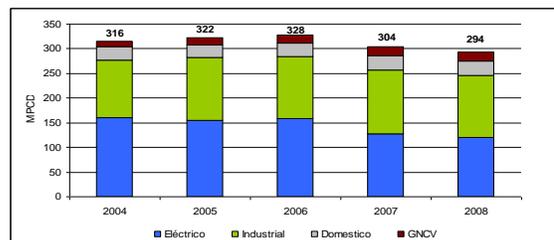
Promigas es el dueño y operador de una red de transporte de gas de aproximadamente 2.291 Kilómetros, compuesta por dos subsistemas de transporte: Ballena – Cartagena y Cartagena –Jobo, los cuales movilizan el gas proveniente de los campos Ballena y Chuchupa en el Departamento de La Guajira, La Creciente y Güepajé en el Departamento de Sucre y Arianna en el Departamento de Córdoba. Asimismo, el sistema de transporte de Promigas cuenta con diferentes estaciones compresoras y de recibo y envío como son: Ballena, Palomino, Arenosa, Caracolí, La Heroica y Sahagún.

La empresa es la segunda transportadora de gas natural en Colombia con una capacidad máxima de transporte de 534,5 MPCD. En la Costa Atlántica, Promigas y sus filiales suplen la demanda de los departamentos de La Guajira, Magdalena, Atlántico, Bolívar, Córdoba y Sucre, para los sectores eléctrico, industrial, comercial, doméstico y vehicular.

A cierre de abril de 2009, Promigas cuenta con catorce clientes directos bajo el esquema de Contratos de Transporte en firme con una capacidad contratada de 489.3 MPCD. Las condiciones contractuales varían entre 10 y 15 años para las térmicas y 5 años para los demás clientes. Históricamente los contratos se han renovado sin ninguna complejidad debido a los altos estándares en el servicio y a la naturaleza del negocio.

Durante 2008, en la Costa Atlántica Promigas transportó 294,4 MPCD frente a 304,2 MPCD de 2007, lo que representó un decrecimiento del 3,2%. Lo anterior se dio como resultado de los mayores aportes hidrológicos que permitieron el abastecimiento de la demanda de energía de la región con mayor generación hidráulica, así como a las interrupciones en el consumo de gas por parte de algunos clientes industriales.

Volumen De Gas Transportado Por Sectores 2004 – 2008



Fuente: Promigas S.A. E.S.P.

Con la construcción del gasoducto La creciente, se amplió la capacidad del sistema de transporte en 60 MPCD. Asimismo, se fortaleció la capacidad de atención de la demanda en los departamentos de Córdoba y Sucre y un

porcentaje considerable de los consumos del Sistema Regional de Transporte de Mamonal.

Inversiones

Durante los últimos años, Promigas ha consolidado un amplio portafolio de inversiones en compañías de transporte y distribución de gas natural, combustibles y telecomunicaciones, con el que ha logrado importantes coberturas a nivel nacional. Los resultados registrados por las compañías han presentado una evolución positiva producto de las condiciones favorables del mercado y de la evolución de los sectores en general. Los recursos provenientes de las inversiones se constituyen en una importante fuente de ingresos para Promigas vía aplicación de método de participación y dividendos.

Transporte de Gas

Promigas transporta directamente por su sistema de gasoductos cerca del 41% del gas consumido en Colombia, lo que la convierte en la segunda empresa transportadora de gas natural más grande del país. Adicionalmente, está presente en más de la mitad de los gasoductos del país a través de las empresas en las cuales tiene inversiones: Transmetano, Centragas, GBS, Transoriente y Transoccidente.

Durante el año 2008, el volumen de gas transportado por las empresas del portafolio fue de 254 MPCD, un 2,4% más del volumen transportado en el año anterior, comportamiento que obedeció a la mayor demanda del sector residencial y del gas natural vehicular. No obstante los mayores consumos, el comportamiento revaluacionista del peso frente al dólar en los primeros meses de año y la inflación afectaron negativamente la generación de ingresos operacionales y de EBITDA, que en el mismo periodo decrecieron el 10% y 15% respectivamente.

Promigas posee actualmente el 94,99% de Transmetano S.A. E.S.P., el 91,39% de Gases de Boyacá y Santander S.A. y el 55,91% de Transoccidente S.A. E.S.P., siendo estas compañías controladas. Adicionalmente, Promigas tiene una participación accionaria del 25% en Centragas S.C.A. y del 20% en la Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P. sin ejercer control. Estas inversiones representaron para Promigas ingresos por método de participación por \$8.382 millones en el año 2008 y dividendos por \$4.838 millones provenientes de las compañías controladas y no controladas. De igual manera, recibió ingresos por método de participación por \$4.030 millones y \$677 millones por concepto de dividendos para abril de 2009.

Distribución de Gas

Promigas cuenta con inversiones en tres distribuidoras de gas en Colombia: Gases del Caribe, Surtigas y Gases de Occidente, que atienden principalmente los mercados del norte y occidente del país. Asimismo, luego de la adquisición en 2007 del 40% de Cálidda, compañía

distribuidora de gas natural en Perú, atiende el mercado de Lima y Callao.

Durante el año 2008, las empresas distribuidoras que conforman el portafolio de inversiones de Promigas atendieron 127.381 nuevos usuarios para un total aproximado de 2 millones al cierre del año, lo que representa aproximadamente el 42% del total de usuarios del país. En relación al consumo total, dichas compañías distribuyeron y comercializaron 3.317 MM3 de gas. Por su parte, la operación de Cálidda generó ventas de gas por 1.589 MM3, lo que representa un incremento del 25% con respecto al año anterior. En materia de cobertura, conectó 3.695 nuevos usuarios cerrando el año con 11.402 usuarios en total.

Promigas ejerce control sobre Surtigas S.A. E.S.P., y Gases de Occidente S.A. E.S.P. donde tiene una participación accionaria del 99,90%, 70,11% respectivamente. Adicionalmente, la compañía posee inversiones en Gases del Caribe S.A. E.S.P y Gases de la Guajira S.A. E.S.P. sin ejercer control. A diciembre de 2008, Promigas registró ingresos por concepto de método de participación y dividendos por \$95.731 millones y \$49.793 millones, respectivamente. Al cierre de abril de 2009, dichos ingresos se ubicaron en \$38.514 millones y \$13.059 millones respectivamente.

Combustibles

Durante el 2008, Promigas logró consolidarse en el sector de combustibles, al convertirse en accionista mayoritario con el 54% de la Sociedad de Inversiones en Energía (SIE) holding que controla la Organización Terpel. Esta organización evidencia una evolución financiera favorable, que se ha venido fortaleciendo de la mano de los procesos operativos y comerciales y la consolidación de la expansión a mercados internacionales. Durante el 2008, sus negocios en Colombia generaron ingresos cercanos a los \$6,4 billones, producto de los altos precios de la gasolina y la dinámica de crecimiento presentada en el segmento de marinos y aviación, siendo este último el segmento de negocio con mayor crecimiento dentro de la organización en los últimos tres años. Asimismo, la Organización Terpel mantuvo su liderazgo en el mercado colombiano con una participación del 38% y una red compuesta por 1.286 estaciones de servicio a nivel nacional entre propias y afiliadas.

Con respecto a la operación internacional, durante el 2008 la Organización Terpel obtuvo ingresos por 1,7 billones de dólares, alcanzando participaciones significativas en los países en los que opera. En Ecuador, tiene una participación del 8% del mercado local con una red de 62 estaciones de servicio entre propias y afiliadas que vendieron 116 millones de galones durante el año. En Panamá, Terpel tiene presencia a través de las 56 estaciones de servicio marca Accel, con ventas de 92 millones de galones y una participación de mercado de 13%. Igualmente, con la adquisición de la operación de

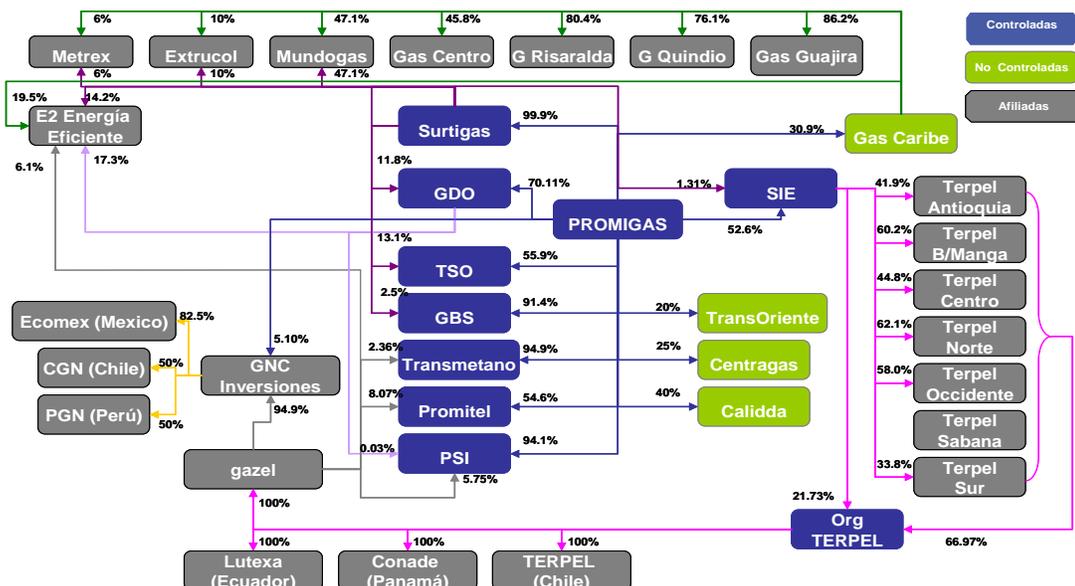
Repsol YPF en Chile en el año 2007, Terpel logró una importante participación en el mercado de distribución de combustibles chilenos, cercana al 14%. Asimismo, cerró el año 2008 con 206 estaciones de servicio en este mercado que mantuvieron un volumen de ventas de 356 millones de galones.

De otra parte, elevó el número de estaciones de servicio en el país a 188 con la apertura de 34 nuevas estaciones. Es importante mencionar que Gazel cuenta con inversiones internacionales en el mercado peruano y mejicano donde realiza la distribución de GNV, a través de la red de EDS de Peruana de Gas Natural (PNG) y la red de EDS marca Gazel, respectivamente.

Por su parte, el sector del gas natural vehicular también ha presentado resultados favorables. Luego del proceso de integración de la Organización Terpel con Gazel en marzo de 2008, esta última continuó con su estrategia de consolidación en el mercado colombiano logrando mantener su posición de liderazgo con el 38% de participación y ventas de 285 millones de metros cúbicos.

Al cierre de 2008, Promigas obtuvo ingresos por dividendos provenientes de la Organización Terpel a través de SIE por \$10.716 millones y \$41.588 millones de ingresos por método de participación.

Portafolio de Inversiones Promigas Abril de 2009



Fuente: Promigas S.A. E.S.P.

Otros

En el año 2001 Promigas incursionó en el sector de las telecomunicaciones constituyendo Promigas Telecomunicaciones S.A. donde posee el 54,52% de participación accionaria. Dicha compañía presta servicios de transporte de datos, voz e imágenes, a altas velocidades, a través de su red de fibra óptica constituida por 174 km de fibra troncal y 270 km de fibra de última milla, con alrededor de 3.787 enlaces.

inició su expansión internacional con la creación de la sociedad Promitel Panamá S.A.

Además, tiene el 94,09% de Promigas Servicios Integrados S.A., empresa que ofrece servicios de deshidratación para la Costa Caribe colombiana y Venezuela, así como los servicios de compresión de gas a los productores a cargo de la operación del Campo Ballena en La Guajira.

En Colombia cuenta con una participación del 88% siendo el líder en el mercado de fibra óptica en Barranquilla y Cartagena. Adicionalmente, durante el año 2006 inició operaciones en la ciudad de Bucaramanga y en enero de 2008 ingresó a la ciudad de Calí. Igualmente, en agosto

Al cierre de 2008, Promigas obtuvo ingresos por concepto de método de participación provenientes de Promigas Telecomunicaciones S.A. por \$4.865 millones y \$1.492 millones de ingresos provenientes de Promigas Servicios Integrados S.A.

Perfil Financiero

Los resultados financieros de Promigas han presentado una evolución favorable. Si bien durante el año 2008 el negocio de transporte de gas se vio impactado por el menor tipo de cambio y los menores volúmenes de gas transportados con relación al 2007, los ingresos obtenidos a partir de su amplio portafolio de inversiones confieren un elevado grado de estabilidad a los resultados de la compañía. Así, los ingresos operacionales derivados del negocio de transporte de gas vienen perdiendo participación dentro del total de ingresos y han pasado de representar el 65,3% de los ingresos totales en el año 2003 al 32,1% al cierre del 2008, mientras que los ingresos generados vía dividendos y método de participación han aumentado su contribución al pasar del 26,2% al 54,9% en el mismo periodo. Dada la estrategia de crecimiento adoptada por Promigas, es de esperarse que la composición de los ingresos de la compañía presente una variación importante durante los próximos años. En este sentido y debido a la madurez de los mercados en la costa, se espera que los ingresos por concepto del servicio de transporte y distribución de gas continúen disminuyendo su participación dentro de los ingresos totales, mientras que los ingresos provenientes de los dividendos y método de participación de las compañías transportadoras y distribuidoras de gas en las que Promigas participa continúen fortaleciéndose, en línea con el objetivo de Promigas de permanecer como jugador líder en el transporte y distribución de gas natural en Colombia.

Es importante destacar que los ingresos de transporte se van a ver favorecidos con la operación del gasoducto de La Creciente, toda vez que le permitirá aumentar la capacidad de transporte en 60 MPCD, y con las nuevas inversiones próximas a incluir en la revisión tarifaria de la CREG, las cuales generaran ingresos adicionales. Igualmente, se espera que el negocio de Financiación No Bancaria se constituya en una fuente diversificada de ingresos dada sus perspectivas de crecimiento. Cabe resaltar que los ingresos operacionales derivados del negocio de FNB vienen ganando participación dentro del total de ingresos desde que inició operaciones en julio de 2007. Estos han pasado a representar el 3,1% dentro del total de ingresos a cierre de 2008, del 1,1% en diciembre de 2007.

En la medida en que la composición de los ingresos presente una mayor concentración hacia negocios menos seguros y dependiendo de cómo se ejecute y se administre el negocio, el perfil crediticio de la compañía podrá verse afectado y por ende la presente calificación.

Composición Ingresos Promigas 2003 – Marzo 2009

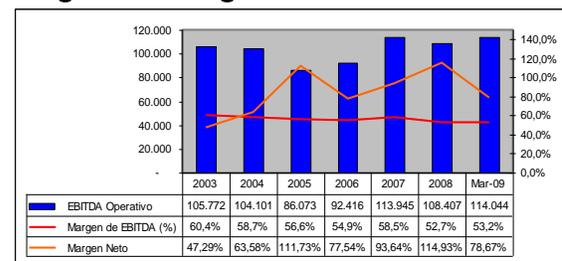
	Mar-09	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Transporte	49,0%	32,1%	44,3%	48,8%	50,8%	61,0%	65,3%
Distribución	2,8%	2,1%	2,6%	2,6%	2,5%	0,7%	5,1%
Operación de Gasoductos y servicios	3,9%	2,5%	3,0%	3,5%	2,5%	4,7%	3,5%
Dividendos y Participaciones	36,9%	54,9%	47,1%	44,2%	43,5%	33,2%	26,2%
Otros	7,5%	5,3%	1,9%	0,8%	0,7%	0,5%	0,0%
FNB		3,1%	1,1%	-	-	-	-
Ingresos Operacionales	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Promigas S.A. E.S.P.

Si bien al cierre de 2007 la empresa arrojó un margen de EBITDA superior al registrado a diciembre de 2006, al cierre de 2008 este presentó una disminución producto de los menores ingresos de transporte como consecuencia de la reevaluación registrada en abril de 2008, así como de la terminación del contrato con Termocandelaria. Adicionalmente, se dio un incremento en los costos y gastos relacionado con los mayores mantenimientos correctivos y preventivos de la infraestructura, de las asesorías contratadas para la implementación de la Ley Sox y la conversión de los estados financieros a las normas contables americanas y de los costos asociados al negocio de FNB. No obstante, es importante destacar que, dadas las características de Promigas como matriz de varias empresas, la generación de EBITDA se ve fortalecida con la caja generada por los dividendos provenientes tanto de las empresas controladas como de las no controladas. Estos recursos fortalecen la generación de flujos de caja utilizados por la compañía para la realización de inversiones en activos y el pago de las obligaciones financieras.

Al cierre del primer trimestre de 2009, el margen de EBITDA LTM de Promigas se mantuvo estable en 53,2%. Cabe resaltar que la dinámica de crecimiento de las inversiones se refleja en los resultados del margen neto.

Márgenes Promigas



Fuente: Cálculos Duff & Phelps de Colombia S.A.

En relación a la composición de la deuda de Promigas, la compañía viene implementando una estrategia de recomposición de la misma, reestructurando los créditos de corto a largo plazo. En consecuencia, se observa un cambio en la composición de la deuda entre 2007 y 2008, donde al cierre de 2008 el 4,2% de la deuda total se concentra en el corto plazo mientras que para el año 2007 la deuda a corto plazo representaba el 20% del total de la deuda. Asimismo, es importante mencionar que las

obligaciones financieras a largo plazo denominadas en dólares se vieron afectadas por la devaluación de cerca de 11% registrada durante 2008. Igualmente, Promigas viene incrementando su nivel de endeudamiento con el fin de atender los proyectos de expansión y, en especial, el negocio de Financiación No Bancaria – FNB.

Al cierre del primer trimestre de 2009, la deuda alcanzó los \$611.320 millones de pesos, registrando un aumento de \$62.530 millones con respecto a diciembre de 2008, que incluyen endeudamiento en dólares por \$18,8 millones. Dichos recursos fueron adquiridos principalmente para desarrollar sin contratiempos todas las operaciones normales del negocio de FNB. La empresa no tendrá vencimientos de deuda significativos hasta 2011, año en que se concentra la mayor proporción de vencimientos, con 57% del total de la deuda vigente. Con el propósito de mejorar la duración promedio de la deuda, así como liberar recursos para la operación y diversificar sus fuentes de financiación, la compañía refinanciará parte de la deuda mediante la emisión de bonos ordinarios, iniciativa considerada positiva por Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV.

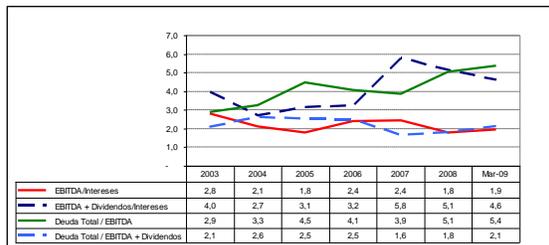
Dado el incremento de la deuda, a marzo de 2009, la cobertura de intereses, incluyendo dividendos, pasó a 4,6 veces en marzo de 2009 de 5,5 veces en marzo de 2008, mientras que la relación de deuda a EBITDA más dividendos pasó a 2,1 veces en el mismo periodo. Es de destacar la importancia del flujo de los dividendos de las inversiones de Promigas que permite que, a pesar del monto de su deuda, presente medidas de cobertura de la deuda acordes con la calificación asignada y a la naturaleza del negocio.

negocio de distribución y comercialización de combustibles líquidos, cuyos márgenes son más estrechos. Igualmente, SIE contribuyó con una deuda significativa. A pesar del impacto en términos de márgenes y monto de la deuda, las medidas de protección de la deuda no se vieron afectadas de forma considerable. La relación de apalancamiento medida como Deuda Total / EBITDA ajustado presentó un ligero incremento, al pasar a 2,8 veces en diciembre de 2008 de 2,5 veces en diciembre de 2007, mientras que el indicador de EBITDA ajustado / Intereses pasó a 4,6 veces de 5,1 veces en el mismo periodo.

Conforme con la escisión, se espera una recuperación de los niveles históricos de los márgenes operacionales, al tiempo en que se reducirá de forma importante el saldo de la deuda consolidada. Se espera que la relación de apalancamiento de la empresa consolidada no alcance niveles superiores a 2,4 veces el EBITDA en los próximos 5 años y que las coberturas de intereses sean cercanas o superiores a cuatro veces, medidas de protección a la deuda acordes a la calificación asignada para negocios de esta naturaleza.

En 2008, las mejorías en el desempeño operativo de la compañía se reflejaron en su capacidad de generación interna de flujos de caja, recursos que le permiten financiar sus requerimientos de inversión en capital de trabajo. Sin embargo, el curso normal del negocio, especialmente el de FNB, demanda una cantidad de recursos considerables, lo que ocasiona que los flujos de caja operativos sean insuficientes y se requiera financiación externa para el cubrimiento de las necesidades de inversión. Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV considera que Promigas continuará presentado en el mediano plazo una generación de caja importante, suficiente para el mantenimiento de sólidas medidas de protección a la deuda.

Evolución Indicadores Financieros



Fuente: Cálculos Duff & Phelps de Colombia S.A.

En términos consolidados, a diciembre de 2008, los ingresos operacionales de Promigas se incrementaron considerablemente con relación a diciembre de 2007. Lo anterior fue producto de la consolidación con la SIE y por ende con la Organización Terpel. Cabe resaltar que los ingresos de la SIE representan cerca del 90% de los ingresos operacionales totales.

Si bien la consolidación con la SIE incrementó de forma significativa el volumen de los ingresos, generó una disminución del margen EBITDA. A diciembre de 2008, dicho margen se situó en 7,8%, dada la naturaleza del

RESUMEN FINANCIERO PROMIGAS S.A. E.S.P.
(Cifras en millones de pesos)

	mar-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	114.044	108.407	113.945	92.416	86.073	104.101
EBITDAR Operativo	114.044	108.407	113.945	92.416	86.073	104.101
Margen de EBITDA (%)	53,2%	52,7%	58,5%	54,9%	56,6%	58,7%
Margen de EBITDAR (%)	53,2%	52,7%	58,5%	54,9%	56,6%	58,7%
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%) LTM	n.a	5,0%	5,1%	8,5%	10,3%	8,5%
Margen del Flujo de Caja Libre (%) LTM	n.a	-110,0%	-66,1%	-49,8%	-38,9%	-47,9%
Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%) LTM	11,7%	15,3%	14,5%	12,2%	18,8%	14,2%
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos LTM	n.a.	1,9	2,0	3,4	2,9	2,0
EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos	1,9	1,8	2,4	2,4	1,8	2,1
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	1,9	1,8	2,4	2,4	1,8	2,1
EBITDA Operativo/ Servicio de Deuda LTM	1,3	1,3	0,8	1,7	0,9	1,7
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda LTM	1,3	1,3	0,8	1,7	0,9	1,7
FGO / Cargos Fijos	n.a.	1,9	2,0	3,4	2,9	2,0
FCL / Servicio de Deuda	n.a.	(2,0)	(0,6)	(0,8)	(0,1)	(0,6)
(FCL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	n.a.	(1,4)	(0,2)	(0,2)	0,5	(0,3)
FCO / Inversiones de Capital	n.a.	0,2	2,0	3,4	1,6	0,9
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO LTM	n.a.	4,8	4,9	2,9	2,8	3,4
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo LTM	5,4	5,1	3,9	4,1	4,5	3,3
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo LT	5,2	4,6	3,4	3,7	3,8	3,1
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo LTM	5,4	5,1	3,9	4,1	4,5	3,3
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo LTM	5,2	4,6	3,4	3,7	3,8	3,1
Costo de Financiamiento Estimado (%) LTM	11,0%	12,2%	11,4%	10,1%	13,3%	15,2%
Deuda Garantizada / Deuda Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	4,4%	4,2%	20,0%	3,9%	12,3%	3,5%
Balance						
Total Activos	2.522.919	2.440.881	1.917.417	1.684.835	1.461.741	1.274.127
Caja e Inversiones Corrientes	22.633	51.675	52.373	36.634	60.486	19.732
Deuda Corto Plazo	26.755	22.951	88.496	14.675	47.354	11.760
Deuda Largo Plazo	584.565	525.839	353.567	363.282	336.940	328.976
Deuda Total	611.320	548.790	442.063	377.957	384.293	340.736
Deuda asimilable al Patrimonio	-	-	-	-	-	-
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	611.320	548.790	442.063	377.957	384.293	340.736
Deuda Fuera de Balance	-	-	-	-	-	-
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	611.320	548.790	442.063	377.957	384.293	340.736
Total Patrimonio	1.582.396	1.752.190	1.337.600	1.179.861	962.355	846.595
Total Capital Ajustado	2.193.716	2.300.980	1.779.664	1.557.818	1.346.649	1.187.331
Flujo de Caja (LTM)						
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	n.a.	55.188	44.429	93.791	90.310	51.259
Variación del Capital de Trabajo	n.a.	(47.117)	(10.452)	(4.948)	13.412	(23.570)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	n.a.	8.071	33.977	88.843	103.722	27.689
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	n.a.	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital	n.a.	(45.493)	(16.594)	(26.254)	(63.514)	(29.271)
Dividendos	n.a.	(188.606)	(146.073)	(146.472)	(99.420)	(83.445)
Flujo de Caja Libre (FCL)	n.a.	(226.028)	(128.691)	(83.883)	(59.213)	(85.027)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	n.a.	(83.292)	(67.766)	11.070	(10.370)	(59.284)
Otras Inversiones, Neto	n.a.	201.926	148.053	59.453	66.051	26.881
Variación Neta de Deuda	n.a.	106.695	64.138	(10.492)	44.262	33.060
Variación Neta del Capital	n.a.	-	-	-	-	-
Otros (Inversión y Financiación)	n.a.	-	-	-	-	-
Variación de Caja	n.a.	(698)	15.735	(23.852)	40.730	(84.370)
Estado de Resultados (LTM)						
Ventas Netas	214.309	205.528	194.617	168.478	152.103	177.462
Variación de Ventas (%)	9,8%	5,6%	15,5%	10,8%	-14,3%	1,3%
EBIT Operativo	66.093	60.456	66.683	47.310	41.661	74.528
Intereses Financieros Brutos	62.193	60.198	46.689	38.682	48.344	49.089
Alquileres	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	168.596	236.212	182.241	130.638	169.942	112.826
Indicadores Adicionales						
EBITDA LTM + Dividendos LTM/Intereses	4,6	5,1	5,8	3,2	3,1	2,7
Deuda Total / EBITDA LTM + Dividendos LTM	2,1	1,8	1,6	2,5	2,5	2,6
Deuda Total Neta / EBITDA LTM + Dividendos LTM	2,1	1,6	1,4	2,7	2,1	2,5
Vencimientos de Deuda de Largo Plazo (A Diciembre 31 de 2008)			2.010	2.011	2.012	
Total vencimientos deuda LP (en millones de pesos)			62.892	293.162	169.785	

EBITDA = utilidad operativa + depreciación y amortización. EBIT = utilidad operativa. FFO = Utilidad Neta + Depreciación y Amortización + Resultado en Venta de Activos + Castigos y Provisiones + Resultado Inversión en Empresas Relacionadas + Otros Ajustes al Resultado Neto + Variación Otros Activos + Variación Otros Pasivos - Dividendos Preferentes. CFO = FFO + Variación Capital de Trabajo. FCF = CFO + Flujo de Caja No Operativo y Flujo de Caja No Recurrente + Inversión en Activos Fijos + Dividendos Comunes. Cargos Fijos = Gastos Financieros + Dividendos Preferentes + Arriendos. LTM = Últimos doce meses (Last Twelve Months). n.a. = no aplica

La calificación de riesgo crediticio de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)*: Gustavo Aristizábal Tobón, Juan Camilo Cabrera, Carlos Vicente Ramírez, Milena Carrizosa y María Paula Moreno.

*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora:
www.dcrcolombia.com.co

2 ANEXO 2: FORMATOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación se anexan los formatos de información financiera reportados en el RNVE con corte a Diciembre de 2008.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros

**Último cierre del ejercicio: 30/06/2008

**Información sujeta a verificación

BALANCE GENERAL		
31 de diciembre de 2008 (Millones de pesos)	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
ACTIVO CORRIENTE	120,351.02	112,532.49
EFFECTIVO	10,207.26	778.73
INVERSIONES	41,467.95	51,594.49
Inversiones Admon de la Liquidez - Renta Fija	41,349.31	50,389.45
Inversiones Admon de la Liquidez - Renta Variable	0.00	0.00
Inversiones con fines de politica - Renta Fija	118.64	1,205.03
Inversiones Operaciones de Cobertura	0.00	0.00
Inversiones patrimonial metodo del costo	0.00	0.00
Inversiones patrimonial metodo de participacion	0.00	0.00
Inversiones renta fija - DTN	0.00	0.00
Inversiones renta fija - fondos administrados - DT	0.00	0.00
Inversiones de las reservas internacionales	0.00	0.00
Derechos de recompra de inversiones	0.00	0.00
Provision para proteccion de inversiones	0.00	0.00
RENTAS POR COBRAR	0.00	0.00
DEUDORES	57,105.34	41,003.99
INVENTARIOS	8,037.87	15,831.94
OTROS ACTIVOS	3,532.57	3,323.33
BIENES DE BENEFICIO Y USO PÚBLICO	0.00	0.00
ACTIVO NO CORRIENTE	2,317,762.80	1,804,885.74
INVERSIONES	1,188,837.09	656,382.47
RENTAS POR COBRAR	0.00	0.00
DEUDORES	40,382.10	23,308.30
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	310,943.74	338,547.18
BIENES DE BENEFICIO Y USO PUBLICO	0.00	0.00
RECURSOS NATURALES Y DEL AMBIENTE	1,609.73	1,676.97
OTROS ACTIVOS	775,990.12	784,970.80
TOTAL ACTIVO	2,438,113.82	1,917,418.24

BALANCE GENERAL		
31 de diciembre de 2008 (Millones de pesos)	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
PASIVO CORRIENTE	98,177.73	171,557.18
OPERACIONES DE BANCA CENTRAL Y ENTIDADES FINANCIER	0.00	0.00
OPERACIONES DE CREDITO PUBLICO	0.00	0.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	22,918.59	88,490.80
Administracion de liquidez	0.00	0.00
Creditos Obtenidos	12,653.62	82,981.28
Cerditos Asumidos por FNG	0.00	0.00
Fondos Adquiridos con Compromiso de Recompra	0.00	0.00
Intereses Administracion de liquidez	0.00	0.00
Intereses creditos Obtenidos	10,264.96	5,509.51
Intereses Fondos Aquiridos con compromiso de Re	0.00	0.00
CUENTAS POR PAGAR	64,650.33	72,639.96
OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL INTEG	4,661.68	4,741.30
OTROS PASIVOS	5,947.12	5,685.11
PASIVO NO CORRIENTE	590,513.07	408,259.82
OPERACIONES DE BANCA CENTRAL Y ENTIDADES FINANCIER	0.00	0.00
OPERACIONES DE CREDITO PUBLICO	0.00	0.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	325,871.38	153,603.69
CUENTAS POR PAGAR	0.00	1,151.22

BALANCE GENERAL		
31 de diciembre de 2008 (Millones de pesos)	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL INTEG	245.49	317.50
OTROS BONOS Y TITULOS EMITIDOS	200,000.00	200,000.00
PASIVOS ESTIMADOS	4,052.39	289.23
OTROS PASIVOS	60,343.79	52,898.16
TOTAL PASIVO	688,690.81	579,817.00
PATRIMONIO	1,749,423.01	1,337,601.24
HACIENDA PUBLICA	0.00	0.00
PATRIMONIO INSTITUCIONAL	1,749,423.01	1,337,601.24
Aportes Sociales	0.00	0.00
Capital Autorizado y Pagado	13,298.53	13,298.53
Capital parafiscal fiscal y aporte en especie	0.00	0.00
Prima en Colocacion de Acciones Cuotas o Partes D	3,939.41	3,939.41
Reservas	250,951.53	201,736.31
Dividendo y Participaciones decretados exedentes f	0.00	0.00
Resultados de Ejercicios Anteriores- Banrep-fdos g	0.00	0.00
Resultado del Ejercicio	91,818.25	93,427.21
Resultados de Ejercicio- Banrepublica y fdos garan	0.00	0.00
Superavit	1,183,886.47	816,278.58
Revalorizacion de Patrimonio	205,528.79	208,921.17
Ajustes patrim institucional deterioro bienes	0.00	0.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,438,113.82	1,917,418.24

ESTADO DE RESULTADOS		
31 de diciembre de 2008 (Millones de pesos)	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
INGRESOS	105,025.66	102,230.43
Ingresos Fiscales	0.00	0.00
Venta de Bienes	12.74	150.03
Venta de Servicios	105,012.91	102,080.40
Transferencias	0.00	0.00
Recursos de los Fondos	0.00	0.00
Operaciones de Interinstitucio	0.00	0.00
OTROS INGRESOS	125,813.60	101,727.37
Financiancion	40,874.55	24,997.87
Ajustes por diferencia en camb	7,092.72	7,110.61
utilidad por metodo de particip	76,756.20	68,170.31
Extraordinarias	960.97	1,725.18
Ajustes de Ejercicios Anterior	129.14	-276.61
COSTOS DE VENTAS	48,991.70	44,010.82
Costos de Ventas de Bienes	12.18	85.03
Costos de Ventas de Servicios	48,979.52	43,925.79
COSTO DE PRODUCCION	0.00	0.00
GASTOS	38,838.02	29,782.21
Administracion	24,006.06	22,799.59
De Operacion	0.00	0.00
Provisiones Agotamiento Depre	14,831.96	6,982.61
Transferencias	0.00	0.00
Costo Social	0.00	0.00
Gasto de inversi/n social	0.00	0.00
Operaciones de Interinstitucio	0.00	0.00
OTROS GASTOS	51,371.11	36,943.54
Intereses	31,039.75	24,313.09
Comisiones	0.00	0.00
Ajustes por diferencia	14,342.00	8,113.06
Financieros	306.91	352.02
Perdida por metodo de particip	1,902.34	1,392.74
Extraordinarios	2,999.92	2,445.16
Ajustes de ejercicios anterior	780.17	327.44
Costos y Gastos por distribuir	0.00	0.00
Ajustes asignacion costos de p	0.00	0.00
AJUSTES POR INFLACION	179.84	205.98
EXCEDENTE O DEFICIT DEL EJERCI	91,818.25	93,427.21

El estado de resultados presenta los saldos acumulados en lo corrido del año, por lo tanto, para efectos de análisis, tenga en cuenta el último cierre del ejercicio en el encabezado de esta página.

INFORMACION ECONOMICA GENERAL		
31 de diciembre de 2008 (Millones de pesos)	COMPOSICION ACCIONISTAS Y ACCIONES	No.ACCIONISTAS TRIMESTRE ANO ANTERIOR
Acciones ordinarias	857.00	889.00
Acciones privilegiadas	0.00	0.00
Acciones con dividendo pref. Sin voto	0.00	0.00
TOTAL	857.00	889.00
% Inversionistas Extranjeros	0.35	0.22
% Inversionistas Nacionales	99.65	99.78
Valor nominal de la accion	100.00	100.00
Valor patrimonial por accion con valorizacion	13,182.80	10,063.60
Utilidad o Perdida por accion	690.80	702.90
Numero total de empleados	374.00	342.00
% Utilidad capacidad instalada	100.00	100.00

180 DEUDORES POR EDADES Periodo: 31/12/2008

Descripción	VIGENTE	VENCIDA HASTA 30 DIAS	VENCIDA DE 31 HASTA 360 DIAS	VENCIDA MAS DE 360 DIAS
VENTA DE BIENES-1406		6,559,916.00		
PRESTACION DE SERVICIOS	57,992,100,921.00	367,060,484.00	589,741,872.00	11,609,212.00
SERVICIOS PUBLICOS	18,794,929,478.00	285,864,490.00		
AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS-1420	1,769,856,265.00			
ANTICIPOS O SALDOS A FAVOR POR IMPUESTOS Y CONTRIBU	7,457,495,731.00			
DESPOSITOS ENTREGADOS-1425	487,954,487.00			
OTROS DEUDORES-1470	11,353,671,790.00			
DEUDAS DEC DIFICIL COBRO-1475	267,432,767.00		19,705,867.00	2,569,227,486.00
PROVISION PARA DEUDORES(CR)- 1480	4,485,753,671.00			
SUBTOTAL	93,637,687,768.00	659,484,890.00	609,447,739.00	2,580,836,698.00

181 CUENTAS POR PAGAR POR EDADES Periodo: 31/12/2008

Descripción	VIGENTE	VENCIDA HASTA 30 DIAS	VENCIDA DE 31 HASTA 90 DIAS	VENCIDA DESDE 91 A 360 DIAS	VENCIDA MAS DE 360 DIAS
OBLIGACIONES FINANCIERAS- 2300000	348,789,977,170.00				
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS NACIONALES-2401	4,468,777,504.00	4,705,864,250.00	472,808,632.00	538,092,541.00	32,419,953.00
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS DEL EXTERIOR-240		256,878,362.00	1,661,219.00	85,170,972.00	401,689.00
ACREEDORES-2425	36,829,802,175.00	1,306,705,391.00	15,091,691.00	68,190,252.00	231,206,973.00
RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTOS DE TIMBRE-2436	1,231,710,611.00				
RETENCION DE IMPUESTO DE IND. Y CIO POR PAGAR-ICA-	48,515,069.00				
IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASA POR PAGAR-2440	12,092,241,919.00				
IMPUESTOS AL VALOR AGREGADO IVA-2445	434,587,000.00				
AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS-2450	1,830,211,599.00				
OBLIG LABOR Y DE SEGUR SOC. INTEGRAL-250000	4,907,176,060.00				
OTROS BONOS Y TITULOS EMITIDOS-260000	200,000,000,000.00				
PASIVOS ESTIMADOS-270000	4,052,391,891.00				
OTROS PASIVOS-290000	66,290,928,004.00				
TOTAL PASIVOS	680,976,319,002.00	6,269,448,003.00	489,561,542.00	691,453,765.00	264,028,615.00

183 INFORMACION SOBRE LOS 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCION Periodo: 31/12/2008

Descripción	TIPO DE IDENT. (1)	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES POSEIDAS
AEI COLOMBIA HOLDINGS LTD 18.73%	2.00	8,300,129,229.00	24,889,165.00
AEI COLOMBIA LTD 16.70%	2.00	9,001,184,464.00	22,196,771.00
AEI COLOMBIA INVESTMENTS LTD. 16.70%	2.00	9,002,067,506.00	22,196,771.00
.A. CORPORACION FINANCIERACOLOMBIANA S14.39%	2.00	8,903,006,536.00	19,123,532.00
AMALFI S.A. 7.99%	2.00	8,903,014,430.00	10,618,417.00
OTECCION FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PR5.43%	2.00	8,002,297,390.00	7,222,656.00
CONSULTORIAS DE INVERSIONES S.A. 5.04%	2.00	8,903,171,966.00	6,697,440.00
AZURITA S.A. 2.49%	2.00	9,001,314,712.00	3,315,377.00
GLORIA DE PIEDRAHITA SCARPETTA 2.25%	1.00	29,562,200.00	2,990,710.00
LIPU & CIA S.C.A. 2.06%	2.00	9,001,702,681.00	2,738,918.00
FONDO DE PENSIONES HORIZONTE 1.51%	2.00	8,002,319,671.00	2,010,676.00
LFONDOS FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS CO1.26%	2.00	8,002,279,406.00	1,671,642.00
CONSCAR & CIA S.C.A. 1.07%	2.00	8,050,102,998.00	1,416,862.00
ILVA DE POCHET CARBONELL 0.24%	1.00	22,280,194.00	314,587.00
D BOLIVAR CARTERA COLECTIVA ABIERTA SEGURIDA0.16%	2.00	8,600,417,920.00	208,235.00
CONSUELO MONSALVE MACIAS 0.12%	1.00	21,372,638.00	165,766.00
F.V.P. DAFUTURO LIQUIDO PESOS 0.12%	2.00	8,002,241,342.00	160,000.00
AGRINSA LTDA 0.11%	2.00	8,600,452,333.00	147,834.00
MIGUELO CTAVIO MORENO ECHAVARRIA 0.11%	1.00	79,785,042.00	143,574.00
JULIO MANUEL AYERBE MUNOZ 0.10%	1.00	17,107,626.00	127,734.00
OTROS ACCIONISTAS CON MENOR PARTICIPACION			4,558,130.00
SUBTOTAL ACCIONES ORDINARIAS			132,914,797.00
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACION			132,914,797.00
TOTAL READQUIRIDAS			0.00

1 CEDULA DE CIUDADANIA ||2 NIT ||3 TARJETA DE IDENTIDAD ||4 MENOR DE EDAD ||5 CEDULA DE EXTRANJERIA ||9 OTROS ||6 NUIP ||

184 DISCRIMINACION DE INVERSIONES POR AGENTE RECEPTOR Periodo: 31/12/2008

Descripción	Tipo de identificación	Identificación	Tipo de relación	Ordinarias	Con dividendo preferencial sin derecho a voto	Otras inversiones de renta variable	Total invers renta variable	% part en total acciones en sociedad emisora	Cuotas o partes de interes social	% part en total cuotas o partes de interes social
GASES DEL CARIBE Comercial	2.00	8,901,016,912.00	0.00	84,631,252,040.00			84,631,252,040.00	30.99		
TRANSMETANO S.A. Filial	2.00	8,002,153,476.00	0.00	90,164,107,550.00			90,164,107,550.00	94.98		
TRANSORIENTE Comercial	2.00	8,002,267,666.00	0.00	7,960,035,452.00			7,960,035,452.00	20.00		
CENTRAGAS S.C.A. Comercial	2.00	8,002,303,081.00	0.00	14,862,510,072.00			14,862,510,072.00	25.00		
S.A. SOCIEDAD DE INVERSIONES EN ENERGIA Filial	2.00	8,300,807,182.00	0.00	538,034,656,866.00			538,034,656,866.00	52.66		
GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P. Filial	2.00	8,001,676,435.00	0.00	141,653,956,232.00			141,653,956,232.00	70.11		
SURTIGAS S.A. E.S.P. Filial	2.00	8,904,008,699.00	0.00	169,354,209,029.00			169,354,209,029.00	99.89		
GASES DE BOYACA YSANTANDER S.A. Filial	2.00	8,020,072,061.00	0.00	30,233,949,612.00			30,233,949,612.00	91.39		
PROMITEL S.A. Filial	2.00	8,020,123,489.00	0.00	37,926,872,771.00			37,926,872,771.00	54.52		
PANAMAARENOSA INVESTMENT S.A. Filial	9.00	261,004,004.00	0.00	64,016,359,101.00			64,016,359,101.00	100.00		
TRANSOCCIDENTE S.A. Filial	2.00	8,050,105,992.00	0.00	5,260,243,627.00			5,260,243,627.00	55.91		
PROMIGAS SERVICIOS INTEGRADOS S.A. Filial	2.00	8,020,218,882.00	0.00	32,838,535,781.00			32,838,535,781.00	94.09		
GASFROM S. A. Filial	2.00	9,001,637,746.00	0.00	30,450,923,442.00			30,450,923,442.00	95.26		
S.A. PERUCIA PERUANA SERVICIOS ENERGETICOS Filial	9.00	261,004,007.00	0.00	2,184,599,172.00			2,184,599,172.00	40.00		
PERUGAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A. Filial	9.00	261,004,008.00	0.00	41,059,181,374.00			41,059,181,374.00	40.00		
TOTAL NETO				1,290,631,392,121.00	0.00	0.00	1,290,631,392,121.00	964.80	0.00	0.00

1 CEDULA DE CIUDADANIA ||2 NIT ||3 TARJETA DE IDENTIDAD ||4 MENOR DE EDAD ||5 CEDULA DE EXTRANJERIA ||9 OTROS ||6 NUIP ||

185 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Periodo: 31/12/2008

Descripción	MES 1	MES 2	MES 3
RECIBIDO POR VENTA DE BIENES SERVICIOS Y/O INGR DE	21,159,176,242.00	14,984,491,245.00	14,680,196,430.00
PAGADO A PROVEEDORES	4,753,516,606.00	4,019,424,754.00	1,062,048,073.00
PAGADO POR SUELDOS SALARIOS Y PRESTACIONES	2,634,954,187.00	2,587,378,852.00	3,534,086,034.00
PAGADO POR GASTOS DE PRODUCCION	3,056,608,792.00	3,080,081,186.00	4,292,240,498.00
PAGADO POR GASTOS DE ADMINISTRACION	1,588,870,613.00	1,700,962,381.00	2,990,700,326.00
SUBTOTAL (EFECTIVO GENERADO POR OPERACION)	9,125,226,044.00	3,596,644,072.00	2,801,121,499.00
INVERSION EN PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	1,037,830,327.00	860,981,616.00	4,121,527,060.00
SUBTOTAL (EFECTIVO NETO INVERSION EN BIENES DE CAP	-1,037,830,327.00	-860,981,616.00	-4,121,527,060.00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	46,890,655,469.00	16,775,114,914.00	15,855,270,526.00
INTERESES Y CORRECCION MONETARIA RECIBIDOS	173,985,406.00	411,369,285.00	260,704,127.00
SUBTOTAL (FLUJO POR EFECTIVO POR INVERSION EN TITUL	47,064,640,875.00	17,186,484,199.00	16,115,974,653.00
TOTAL DE EFECTIVO NETO USADO EN INVERSION	46,026,810,548.00	16,325,502,583.00	11,994,447,593.00
PRESTAMOS RECIBIDOS	3,198,782,188.00		
PAGO DE CUOTAS DE CAPITAL PRESTAMOS	288,809,393.00	291,830,373.00	3,624,206,025.00
INTERESES PAGADOS DE PRESTAMOS	5,617,110,195.00	10,497,647,614.00	574,367,851.00
DIVIDENDOS PAGADOS	45,318,000,147.00	11,426,507,218.00	11,426,986,004.00
SUBTOTAL(EFECTIVO POR FINACIACION)	-48,025,137,547.00	-22,215,985,205.00	-15,625,559,880.00
SALIDAS DE EFECTIVO POR OTROS CONCEPTOS	1,178,599,000.00	1,928,549,000.00	1,040,819,000.00
SUBTOTAL (FLUJO NETO POR OTROS CONCEPTOS)	-1,178,599,000.00	-1,928,549,000.00	-1,040,819,000.00
TOTAL INCREMENTO NETO DE EFECTIVO	5,948,300,045.00	-4,222,387,550.00	-1,870,809,788.00
EFECTIVO INICIAL	51,820,119,674.00	57,768,419,719.00	53,546,032,169.00
EFECTIVO FINAL	57,768,419,719.00	53,546,032,169.00	51,675,222,381.00

186 INFORMACION ECONOMICA GENERAL SOBRE ACCIONES Y ACCIONISTAS

Periodo: 31/12/2008

Descripción	No. DE ACCIONISTAS	No. DE ACCIONES
ACCIONES ORDINARIAS	857.00	132,914,797.00
TOTAL	857.00	132,914,797.00
% QUE REPRESENTA PERSONAS NATURALES	15.00	5.00
% QUE REPRESENTA PERSONAS JURIDICAS	85.00	95.00
TOTAL	100.00	100.00
% QUE REPRESENTA INVERSIONES EXTRANJEROS	0.35	52.13
% QUE REPRESENTA INVERSIONES NACIONALES	99.65	47.87
TOTAL	100.00	100.00
% QUE REPRESENTA INVERSIONES ENTIDADES PRIVADAS	100.00	100.00
TOTAL	100.00	100.00
HASTA -3.00 %	850.00	19,970,045.00
3.01 % - 10.00%	3.00	24,538,513.00
10.01 % - 20.00 %	4.00	88,406,239.00
TOTAL	857.00	132,914,797.00
1 - 1000	479.00	110,603.00
1001 - 5000	176.00	417,577.00
5001 - 10000	75.00	559,007.00
10001 - 50000	92.00	2,219,062.00
50001 - 100000	11.00	816,531.00
100001 - 500000	11.00	1,703,080.00
MAS DE 500000	13.00	127,088,937.00
TOTAL	857.00	132,914,797.00

187 INFORMACION ECONOMICA GENERAL SOBRE PATRIMONIO Y OTROS RUBROS

Periodo: 31/12/2008

Descripción	VALOR
VALOR NOMINAL DE LA ACCION	100.00
VALOR PATRIMONIAL POR ACCION CON VALORIZACION	13,182.81
VALOR PATRIMONIAL POR ACCION SIN VALORIZACION	8,877.99
UTILIDAD POR ACCION	690.81
VALOR TOTAL DIVIDENDOS DECRETADOS	0.00
VALOR DIVIDENDO POR ACCION ORDINARIA EN EFECTIVO	86.00
PERIODICIDAD DE PAGO DIVIDENDO POR ACCION ORDINARIA	30.00
NUMERO DE PAGOS DIVIDENDO POR ACCION ORDINARIA	6.00
VALOR DIVIDENDO EXTRAORDINARIA POR ACCION	255.00
NUMERO TOTAL DE EMPLEADOS	374.00
% EMPLEADOS PERMANENTES	84.00
% EMPLEADOS TEMPORALES	16.00
GASTOS POR DEPRECIACION EN EL PERIODO	10,204,549,913.00
% UTILIDAD CAPACITACION INSTALADA	100.00
COMPRAS DE CONTADO NACIONALES	29,070,777.00
COMPRAS DE CONTADO EXTERIOR	319,852,788.00
COMPRAS A CREDITO NACIONALES	1,586,755,014.00
COMPRAS A CREDITO DEL EXTERIOR	11,899,878.00
TOTAL COMPRAS	1,947,578,457.00
VENTAS Y/O PRESTACION DE SERVICIOS A CREDITO NACIO	55,260,732,705.00
TOTAL INGRESOS POR VENTAS Y/O PRESTACION DESERVICI	55,260,732,705.00

188 ACTIVOS Y PASIVOS DE CORTO PLAZO Periodo: 31/12/2008

Descripción	VALOR
INVERSIONES ADMON DE LIQUIDEZ-RENTA FIJA-1201	41,349,313,142.00
INVERSIONES CON FINES DE POLITICA - RENTA FIJA-120	118,646,454.00
SUBTOTAL INVERSIONES	41,467,959,596.00
VENTA DE BIENES 1406	6,559,916.00
PRESTACION DE SERVICIOS- 1407	19,018,257,820.00
SERVICIOS PUBLICOS-1408	19,080,793,968.00
AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS-1420	1,769,856,265.00
ANTICIPOS O SALDOS A FAVOR POR IMPTOS Y CONTRIBUCI	7,457,495,731.00
DEPOSITOS ENTREGADOS- 1425	487,784,487.00
OTROS DEUDORES-1470	9,284,599,724.00
DEUDAS DE DIFICIL COBRO-1475	2,856,366,120.00
PROVISON PARA DEUDORES(CR)-1480	2,856,366,120.00
SUBTOTAL DEUDORES	57,105,347,911.00
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO-1905	3,532,573,001.00
SUBTOTAL OTROS RECURSOS	3,532,573,001.00
CREDITOS OBTENIDOS-2302	12,653,621,892.00
INTERESES CREDITOS OBTENIDOS-2322	10,264,968,272.00
SUBTOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	22,918,590,164.00
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS NACIONALES-2401	10,217,962,880.00
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS DEL EXTERIOR-240	344,112,242.00
ACREEDORES-2425	38,450,996,482.00
RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE-2436	1,231,710,611.00
RETENCION EN IMPTO DE IND Y CIO POR PAGAR-ICA-2437	48,515,069.00
IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASA POR PAGAR-2440	12,092,241,919.00
IMPUESTOS AL VALOR AGREGADO-IVA-2445	434,587,000.00
AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS-2450	1,830,211,599.00
SUBTOTAL CTAS POR PAGAR	64,650,337,802.00
SALARIOS Y PRESTACIONES SOCILAES-2505	4,661,680,000.00
SUBTOTAL OBLIGACIONES LABORALES	4,661,680,000.00
SUBTOTAL BONOS	0.00
RECAUDOS A FAVOR DE TERCEROS-2905	5,947,129,398.00
SUBTOTAL OTROS PASIVOS	5,947,129,398.00

CUARTA PARTE - CERTIFICACIONES

1 CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR CONFORME A LA LEY 964 DE 2005

El suscrito Representante Legal de Promigas S.A. E.S.P. certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Promigas S.A. E.S.P.

La presente constancia se expide en Barranquilla el día veintiuno (21) del mes de julio de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
AQUILES MERCADO GONZÁLEZ
Representante Legal

2 CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR

El suscrito Representante Legal de Promigas S.A. E.S.P. hace constar que dentro de mi competencia, que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P., en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente constancia se expide en Barranquilla el día veintiuno (21) del mes de julio de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
AQUILES MERCADO GONZÁLEZ
Representante Legal

3 CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR

El suscrito Revisor Fiscal de Promigas S.A. E.S.P. hace constar que dentro de mi competencia, que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P., en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente constancia se expide en Barranquilla el día veintiuno (21) del mes de julio de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
HECTOR RAUL PALOMINO
T.P. 36797-T
Revisor Fiscal

4 CERTIFICACIÓN DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, certifica que, dentro de lo que le compete en sus funciones de coordinador de la oferta y agente líder colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de Promigas S.A. E.S.P., y con base en estas, hizo la verificación del contenido del Prospecto de Información de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P., en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de futuros inversionistas.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por Promigas S.A. E.S.P. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo..

La presente constancia se expide en Medellín a los catorce (21) días del mes de julio de 2009.

ORIGINAL FIRMADO

ALEJANDRO PIEDRAHITA BORRERO

Representante Legal

BANCA DE INVERSIÓN BANCOLOMBIA S.A. CORPORACIÓN FINANCIERA

5 CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

El suscrito Representante Legal de Fiduciaria Helm Trust S.A., hace constar que dentro de mi competencia como Representante Legal de Tenedores de Bonos, que he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de la Emisión de Bonos Ordinarios de Promigas S.A. E.S.P., en forma tal que certifico la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente constancia se expide en Bogotá a los catorce (14) días del mes de julio de dos mil nueve (2009).

ORIGINAL FIRMADO
ANGELA ISABEL RIVERA CORREA
Representante Legal
HELM TRUST S.A.



Domicilio Principal: Barranquilla - Dirección General: Calle 66 No. 67-123
Barranquilla - Colombia - www.promigas.com.co