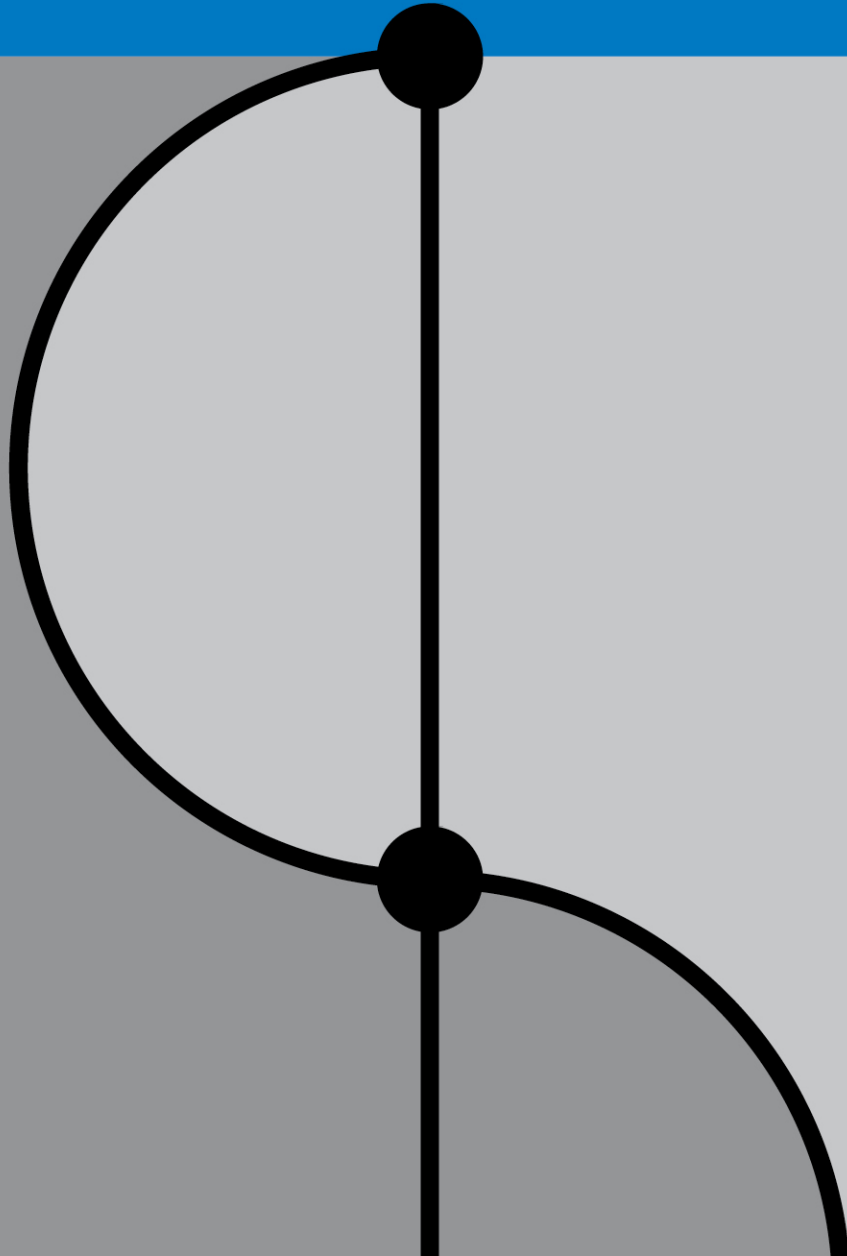


Estados Financieros 2009









Contenido

- 06.** Informe del Revisor Fiscal
- 08.** Balances generales
- 10.** Estados de resultados
- 11.** Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
- 12.** Estado de cambios en la situación financiera
- 14.** Estados de flujos de efectivo
- 16.** Notas a los estados financieros

Informe del Revisor Fiscal

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

He auditado el balance general de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas. Según se menciona en la Nota 2, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, se incluyen únicamente para efectos informativos, dado que hasta dicho año, según lo dispuesto en sus estatutos, la Sociedad tenía ejercicios semestrales que se cerraban al 31 de diciembre y al 30 de junio de cada año. Por consiguiente, en el año 2008 realice mis auditorías sobre los estados financieros de la Sociedad por los semestres terminados a esas fechas y no sobre las cifras anuales al 31 de diciembre de 2008.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y

presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría. 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 mi auditoría me proporciona 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 de 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Según se indica en la Nota 8 a los estados financieros, el 25 de febrero de 2009 se aprobó la escisión de Promigas S.A. E.S.P.

y la respectiva reforma estatutaria mediante la cual se fracciona parte de su patrimonio y se destina a la creación de la Empresa Proenergía Internacional S.A. - Proenergía. Como resultado de esta transacción Proenergía se convirtió en la propietaria y controlante de Sociedad de Inversiones en Energía S.A. – SIE y Promigas S.A. E.S.P. retiró de sus estados financieros la inversión que poseía en SIE y otros activos por un valor de \$543.035 millones, aproximadamente.

Además, basado en el alcance de mi auditoría, 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, 060 de 2008 y 014 de 2009, 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.

Héctor Raúl Palomino Pardo
Revisor Fiscal
T.P. 36797-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

19 de febrero de 2010

En cumplimiento del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, me permito certificar que toda la información presentada a la Asamblea de Accionistas, tales como 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.

Para constancia se expide en Barranquilla a los veinticuatro (24) días del mes de marzo de dos mil diez (2010).

Antonio Celia Martínez Aparicio
Representante Legal

Balances generales

Al 31 de diciembre 2009 y 2008
(En miles de pesos colombianos)

Activos	2009	2008
Activo Corriente:		
Disponibles	\$ 21.372.604	\$ 10.207.262
Inversiones temporales (Nota 5)	29.061.310	41.467.960
Deudores (Nota 6)	60.667.136	49.647.852
Inventarios (Nota 7)	2.418.053	1.552.815
Gastos pagados por anticipado	3.819.326	3.532.573
Total Activo Corriente	117.338.428	106.408.462
Deudores a Largo Plazo (Nota 6)	79.731.285	40.382.109
Inventarios (Nota 7)	8.575.347	6.485.064
Inversiones Permanentes, Neto (Nota 8)	768.320.535	1.188.837.092
Propiedades, Gasoductos, Planta y Equipo, neto (Nota 9)	339.026.926	310.943.747
Recursos Naturales y del Ambiente	1.513.457	1.609.732
Otros Activos, Neto (Nota 10)		
Valorizaciones	516.594.677	572.174.348
Otros	178.629.969	206.582.973
Total Activos	\$ 2.009.730.624	\$ 2.433.423.527
Cuentas de Orden (Nota 18)	\$ 1.225.053.929	\$ 1.167.782.153

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2009	2008
Pasivo Corriente:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 25.147.124	\$ 22.950.522
Cuentas por pagar (Nota 13)	84.634.518	57.192.842
Obligaciones laborales (Nota 14)	5.852.731	4.661.680
Otros pasivos (Nota 15)	11.854.290	5.947.129
Total pasivo corriente	127.488.663	90.752.173
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	71.240.027	325.839.455
Bonos en circulación (Nota 12)	600.000.000	200.000.000
Cuentas por pagar largo plazo	489.361	0
Obligaciones laborales (Nota 14)	403.086	245.496
Pasivos estimados (Nota 16)	4.202.050	4.052.392
Otros pasivos (Nota 15)	60.334.384	60.343.799
Total pasivo a largo plazo	736.668.908	590.481.142
Total pasivos	864.157.571	681.233.315
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	137.549.344	250.951.535
Resultados acumulados	204.230.852	91.818.255
Superávit por valorizaciones	516.594.677	572.174.348
Superávit por método de participación	166.145.178	614.479.326
Revalorización del patrimonio	103.815.050	205.528.796
Total patrimonio de los accionistas	1.145.573.053	1.752.190.212
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 2.009.730.624	\$ 2.443.423.527
Cuentas de Orden por contra (Nota 18)	\$ 1.225.053.929	\$ 1.167.782.153

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 preparados con base en 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.

Antonio Celia Martínez - Aparicio

Representante Legal **

John Rodríguez Benavides

Contador Público **

Tarjeta profesional No. 11628-T

Héctor Raúl Palomino

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional No. 36797-T

(Ver mi opinión adjunta)

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	2009	2008
Ingresos Operacionales:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 201.217.014	\$ 155.945.228
Financiación no bancaria	17.011.536	13.953.366
Operación de gasoductos y servicios técnicos	27.720.261	35.629.160
	245.948.811	205.527.754
Costo de Ventas (Nota 19)	(103.254.438)	(95.716.120)
Utilidad bruta	142.694.373	109.811.634
Gastos Operacionales (Nota 20)	(50.856.244)	(53.194.141)
Utilidad operacional	91.838.129	56.617.493
Otros Ingresos (gastos) No Operacionales:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	144.781.629	183.596.842
Dividendos recibidos (Nota 7)	31.177.057	66.884.206
Ingresos financieros (Nota 20)	35.601.521	25.845.550
Gastos financieros (Nota 21)	(87.319.464)	(78.064.566)
Corrección monetaria (Nota 22)	357.781	360.157
Otros, neto	(3.402.233)	(1.993.713)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	213.034.420	253.245.969
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 13)	(8.803.568)	(17.033.612)
Utilidad neta del período	\$ 204.230.852	\$ 236.212.357
Utilidad neta por acción	\$ 1.536,55	\$ 1.777,17

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 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	-	-	49.215.218	(49.215.218)	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(188.606.098)	-	-	-	(188.606.098)
Pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.392.376)	(3.392.376)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(87.229.407)	457.604.493	-	370.375.086
Utilidad neta del período	-	-	-	236.212.357	-	-	-	236.212.357
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
Apropiaciones	-	-	(113.402.192)	113.402.192	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(205.220.447)	-	-	-	(205.220.447)
Pago de impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.392.376)	(3.392.376)
Escisión para constitución de Proenergía Internacional S.A. (Ver Nota 7)	-	-	-	-	-	(444.713.287)	(98.321.370)	(543.034.657)
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(55.579.671)	(3.620.860)	-	(59.200.531)
Utilidad neta del período	-	-	-	204.230.852	-	-	-	204.230.852
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 13.298.536	\$ 3.939.416	\$ 137.549.343	\$ 204.230.852	\$ 516.594.677	\$ 166.145.178	\$ 103.815.050	\$ 1.145.573.053

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 preparados con base en 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.

Antonio Celia Martínez - Aparicio
Representante Legal **

John Rodríguez Benavides
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

Héctor Raúl Palomino
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 36797-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.



Estado de cambios en la situación financiera

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Dic. 2009	Dic. 2008
Capital de trabajo obtenido de:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 204.230.852	\$ 236.212.357
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	36.234.682	40.576.603
Amortización de cargos diferidos	7.565.229	7.374.386
Impuesto de renta diferido, neto	785.719	7.664.612
Provisión de inversiones	90.627	-
Recuperación de propiedad, planta y equipo	(237.017)	-
Provisión para protección de deudores	217.214	914.578
(Utilidad) pérdida en venta de gasoductos, planta y equipo	(3.391.931)	179.698
Utilidad en liquidación de inversiones	(1.883.022)	-
Ingreso por método de participación, neto	(144.781.629)	(183.596.842)
Corrección monetaria	(357.781)	(360.157)
Total obtenido de operaciones	98.472.989	108.965.235
Dividendos decretados de compañías controladas	69.534.335	135.041.916
Disminución en recursos naturales del medio ambiente	96.275	67.243
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones	205.160.198	172.272.379
Aumento por emisión de bonos	400.000.000	-
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	157.590	-
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	489.361	-
Aumento en pasivos estimados	149.658	3.763.155
Total capital de trabajo obtenido	774.060.318	420.109.928

	Dic. 2009	Dic. 2008
Capital de trabajo usado en:		
Aumento en inversiones permanentes, neto	\$ 44.099.182	\$ 26.295.196
Aumento en deudores a largo plazo	39.566.390	17.988.380
Aumento en inventarios	2.090.283	234.717
Aumento en otros activos	5.783.059	88.209.649
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto	34.915.996	13.152.862
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	-	1.151.225
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	3.392.376	3.392.376
Escisión efectivo para la creación de Proenergía Internacional S.A. (Ver Nota 7)	5.000.000	-
Disminución en obligaciones laborales a largo plazo	-	72.005
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	459.759.626	-
Dividendos decretados por la compañía	205.220.447	188.606.098
Disminución en otros pasivos	39.482	39.482
Total capital de trabajo utilizado	799.866.841	339.141.990
Disminución (Aumento) en el capital de trabajo	\$ (25.806.523)	\$ 80.967.638
Cambios netos en los elementos del capital de trabajo:		
Disponible	11.165.342	9.428.529
Inversiones temporales	(12.406.650)	(10.126.533)
Deudores	11.019.284	15.032.819
Inventarios	865.238	(8.028.780)
Gastos pagados por anticipado	286.753	209.235
Obligaciones financieras	(2.196.602)	65.576.899
Cuentas por pagar	(27.441.677)	9.058.158
Obligaciones laborales	(1.191.051)	79.621
Otros pasivos	(5.907.160)	(262.010)
Disminución (Aumento) en el capital de trabajo	\$ (25.806.523)	\$ 80.967.938

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 preparados con base en 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.

Antonio Celia Martínez - Aparicio

Representante Legal **

John Rodríguez Benavides

Contador Público **

Tarjeta profesional No. 11628-T

Héctor Raúl Palomino

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional No. 36797-T

(Ver mi opinión adjunta)

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos colombianos)

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	\$ 204.230.852	\$ 236.212.357
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	36.234.682	40.576.603
Amortización de cargos diferidos	7.565.275	7.374.386
Provisión para impuesto sobre la renta	8.803.568	17.033.612
Provisión para protección de deudores	217.214	914.578
Provisión para protección de inversiones	90.627	-
Recuperación de propiedades, gasoducto, planta y equipo	(237.017)	-
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(3.391.931)	179.698
Utilidad en liquidación de inversiones	(1.883.022)	-
Ingreso por método de participación, neto	(144.781.629)	(183.596.842)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(31.177.057)	(66.884.206)
Corrección monetaria	(357.781)	(360.157)
	75.313.781	51.450.029
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(50.585.674)	(33.021.199)
Gastos pagados por anticipado	(286.753)	(209.235)
Otros activos	(5.783.059)	(88.209.649)
Inventarios	(2.955.521)	7.794.063
Cuentas por pagar	16.520.813	(22.970.759)
Obligaciones laborales	1.348.641	(151.626)
Pasivos estimados	149.658	3.763.155
Otros pasivos	5.867.678	222.528
	39.589.564	(81.332.693)
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de operación	39.589.564	(81.332.693)

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	\$ 69.534.247	\$ 135.041.916
Dividendos recibidos de compañías no controladas	31.177.057	66.884.206
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(34.915.996)	(13.152.862)
Disminución en recursos naturales y del medio ambiente	96.275	67.243
Escisión efectivo para la creación de Proenergía Internacional S.A. (Ver Nota 7)	(5.000.000)	-
Aumento de inversiones permanentes	(44.099.270)	(26.295.196)
Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de inversión	16.792.401	162.545.307
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados de la Compañía	(205.220.447)	(188.606.098)
Aumento de obligaciones financieras	207.356.800	186.841.714
Aumento por emisión de bonos	400.000.000	-
Pago de obligaciones financieras	(459.759.626)	(80.146.234)
Fondos netos usados en actividades de financiación	(57.623.273)	(81.910.618)
Cambios netos en el disponible y equivalentes	(1.241.308)	(698.004)
Disponible y equivalentes al inicio del período	51.675.222	52.373.226
Disponible y equivalentes al final del período	\$ 50.433.914	\$ 51.675.222

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 preparados con base en 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.

Antonio Celia Martínez - Aparicio

Representante Legal **

John Rodríguez Benavides

Contador Público **

Tarjeta profesional No. 11628-T

Héctor Raúl Palomino

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional No. 36797-T

(Ver mi opinión adjunta)

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

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 del 2010 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 2010.

El 25 de febrero 2009, se aprobó en Asamblea Extraordinaria de Accionistas la escisión de Promigas S.A. E.S.P. y la respectiva reforma estatutaria mediante la cual se fracciona parte de su patrimonio destinado a la creación de la Empresa Proenergía Internacional S.A. -Proenergía, fue protocolizada mediante escritura pública número 919 del 13 de julio 2009, otorgada por la Notaría Cuarta de Barranquilla, registrada en Cámara de Comercio el 22 de julio 2009.

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

A partir del 2009 la Compañía prepara y difunde estados financieros de propósito general una vez al año al 31 de diciembre, de acuerdo a lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas en sesión del 25 de septiembre de 2008. Hasta el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía dos ejercicios sociales con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre. Por tal razón la Compañía ha preparado, para efectos informativos, sus estados financieros

al 31 de diciembre de 2008 a partir de los estados financieros por los semestres terminados al 31 de diciembre y al 30 de junio 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 (\$2.044,23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2009 y \$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre 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 total de la cartera colocada en el mercado.

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

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 y gastos financieros capitalizados durante la etapa de construcción. Son 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 inferior 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 las propiedades, gasoductos, planta y equipo. 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 inferior 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.

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 presta el servicio, 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.

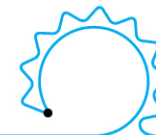
v. Contingencias

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.

w. Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el Plan Único de Cuentas.



3. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	2009		2008	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 3.263.493	\$6.671.329	US\$ 1,046,997	\$ 2.349.032
Activos no corrientes	94.836.568	193.867.758	47,766,036	107.167.401
Total activos	98.100.061	200.539.087	48,813,033	109.516.433
Pasivos corrientes	(445.797)	(911.312)	(273,473)	(613.561)
Pasivos a largo plazo	(18.800.000)	(38.431.524)	(22,656,000)	(50.830.775)
Total pasivos	(19.245.797)	(39.342.836)	(22,929,473)	(51.444.336)
Posición neta activa	US\$ 78.854.264	\$ 161.196.252	US\$ 25,883,560	\$ 58.072.097

4. Inversiones temporales

	Interés efectivo anual en 2009 (%)	2009	2008
Títulos y certificados de depósito	5.06%	\$ 394	\$ 7.615.133
Fondos de inversión	5.55%	14.820.800	1.056.954
Bonos en moneda extranjera incluye US\$6.597 al 31 de diciembre de 2008	-	-	14.801
Bonos y títulos emitidos por el sector privado y público	10.80%	878.611	219.090
Operaciones de fondeo	6.03%	13.361.505	32.561.982
		\$ 29.061.310	\$ 41.467.960

5. Deudores

	2009	2008
Venta de bienes Incluye US\$2.258.917 (1)	\$ 4.615.893	\$ 6.560
Prestación de servicios	1.354.260	1.131.144
Transporte de gas	16.990.074	12.569.129
Casa Matriz, incluye US\$11.651 al 31 de diciembre 2008)	-	443.293
Vinculados económicos, incluye US\$19.277.904 (US\$785,233 al 31 de diciembre de 2008) (2)	51.512.827	11.549.533
Préstamos al personal	1.614.535	1.565.600
Clientes por financiación no bancaria (3)	62.105.008	54.663.827
Otros préstamos (4)	779.758	957.556
Avances, anticipos y depósitos entregados, incluye US\$33,588 (US\$102,609 al 31 de diciembre de 2008)	2.516.438	2.257.811
Anticipos de impuestos y contribuciones	106.759	-
Dividendos por cobrar (5)	-	6.367.895
Deudas de difícil cobro, (Incluye (US\$119.088 al 31 de diciembre de 2008) (6)	2.519.927	2.856.366
Deudores varios, incluye US\$160.000	846.180	147.001
	144.961.659	94.515.715
Menos provisión deudores	(4.563.238)	(4.485.754)
Total deudores	140.398.421	90.029.961
Menos porción corriente	60.667.136	49.647.852
Porción no corriente	\$ 79.731.285	\$ 40.382.109

(1) Al 31 de diciembre 2009, incluye cuenta por cobrar a Transportadora de Gas Internacional S.A. - TGI por venta de gasoductos regionales por \$4.615.894. Ver nota 8.

(2) Incluye préstamo a Gas Natural de Lima & Callao S.A. realizado en el mes de marzo 2009 por US\$18,800,000, a una tasa del Libor + 6.5 con vencimiento en marzo 2014.

(3) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de gas domiciliario relacionadas con el proyecto "Brilla" cuya cartera oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(4) Al 31 de diciembre 2009 y 2008 incluye principalmente préstamos al Fondo de Empleados de la Compañía por \$612.562 y \$670.562, respectivamente.

(5) 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.

(6) Al 31 de diciembre 2009 y 2008 incluye principalmente 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. Dicho saldo se encuentra en discusión; la Compañía había obtenido un fallo favorable y el Consejo de Estado anuló este fallo. En la actualidad el recurso de revisión presentado por Promigas para restituir el primer fallo está pendiente de decisión por la Sala Plena del Consejo.

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

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2011	12,301,141
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2012	10,300,878
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2013	8,300,615
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014	42,731,613
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2015 en adelante	6,097,038
	\$ 79.731.285

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

	2009	2008
Saldo inicial	\$ (4.485.754)	\$ (5.649.359)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	(39.266)	(22.131)
Aumento de provisión	(541.583)	(798.793)
Recuperación de provisiones (1)	306.452	742.879
Aplicación de cartera incobrable (2)	196.913	1.241.650
Saldo final	\$ (4.563.238)	\$ (4.485.754)

(1) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde principalmente a la recuperación de cartera de Kappa Resources Colombia Limited por \$306.452 y al 31 de diciembre 2008 corresponde a recuperación de Kappa Resources Colombia Limited por \$617.224, Centragas \$125.255, entre otros.

(2) Al 31 de diciembre 2009 las aplicaciones de cartera incobrable fueron principalmente por préstamos hipotecarios a ex trabajadores por \$106.636 y al 31 de diciembre de 2008 corresponde a cuentas por cobrar al Municipio de Riohacha por \$823.274, Colombiana de Comunicaciones S.A. por \$336.305 y Centragas por \$64.218, entre otros.

6. Inventarios

	2009	2008
Materiales, repuestos y accesorios	\$ 7.410.213	\$ 6.493.247
Construcciones terminadas para la venta	2.418.053	1.552.815
Inventarios en tránsito	1.165.134	-
	10.993.400	8.046.062
Provisión de inventarios	-	(8.183)
	10.993.400	8.037.879
Porción corriente	2.418.053	1.552.815
Porción no corriente	\$ 8.575.347	\$ 6.485.064

7. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2009

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (5)
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	62.842.572	99,89%	\$ 187.433.874	\$ 47.377.567	\$ 86.044.304
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	30.127.236	335.449	428.333
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	44.275.273	6.815.210	18.801.524
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	5.585.332	523.399	1.430.024
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Suministro de gas	1.359.049	70,11%	159.467.630	50.376.827	31.949.287
Arenosa Investments S.A.(US\$34.125.006,09)	Inversiones	10.000	100,00%	69.759.364	12.041.152	1.933.314
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.704.871	95,00%	92.006.663	12.066.690	13.609.813
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.895	94,09%	34.068.693	3.968.027	936.358
Gasprom S.A.	Inversiones	6.468.455	94,99%	35.358.881	5.165.164	13.547.252
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$41,911,562.08) (1)	Suministro de gas	39.320.510	40%	86.380.889	6.112.144	(2535.030)
Total inversiones controladas				\$ 744.463.835	\$ 144.781.629	\$ 166.145.179

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 & Cía. S.C.A. (2)	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	6.362.476	\$ 1.992.895	1.641.607
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	27.211.199	88.191.637
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P. (3)	Transporte de gas	81.076.953	20,00%	8.875.427	-	5.256.285
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	313.747
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	1.505.202	2.014.453
Aeropuerto Barranquilla	Servicios	33.000.000	9,76%	77.199	467.761	229.371
GNC - Inversiones	Inversiones	1.029.975	4,90%	1.029.975	-	-
Otras no controlantes (Granabastos)		5.640	0,22%	37.053	-	67.234
				\$ 23.286.674	\$ 31.177.057	\$ 115.078.630
Menos provisión				(1.029.975)		
Total Inversiones no controladas				22.256.699		
Otras Inversiones de renta fija				1.600.000		
Total Inversiones permanentes				\$ 768.320.534		

Al 31 de diciembre de 2008

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit método de participación (5)
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. (4)	Inversiones	97.288.333	52,66%	\$ 538.034.657	\$ 41.627.145	\$ 444.713.287
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	62.842.572	99,89%	169.354.208	48.427.297	76.081.327
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	30.233.950	(783.096)	870.496
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.449.935	54,52%	37.926.873	4.864.577	15.965.677
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	5.260.244	583.971	1.383.716
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Suministro de gas	1.359.049	70,11%	124.289.660	43.998.778	27.370.283
Arenosa Investments S.A. (US\$28,533,002)	Inversiones	10.000	100,00%	64.016.359	27.986.692	8.231.461
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	90.164.108	8.580.809	19.516.561
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.895	94,09%	32.838.536	1.590.351	3.125.599
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	1.029.975	5,15%	-	(686.466)	(90.627)
Gasprom S.A.	Inversiones	6.468.455	94,99%	30.450.923	3.572.481	11.722.153
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (US\$18,300,661) (1)	Suministro de gas	18.800.111	40%	41.059.181	3.305.424	5.179.502
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (US\$973,707) (1)	Servicios	1.644.472	40%	2.184.599	528.879	409.891
Total Inversiones Controladas				\$ 1.165.813.298	\$ 183.596.842	\$ 614.479.326

(1) El 18 de mayo de 2009, la Junta General de Accionistas de Gas Natural de Lima y Callao S.A. y Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A aprobaron la fusión de ambas compañías con fecha efectiva 1 de junio de 2009. Esta fusión no afectó la participación que Promigas posee en Gas Natural de Lima y Callao S.A.

Durante el año 2009 Gas Natural De Lima & Callao con el fin de fortalecerse patrimonialmente y consolidar su crecimiento, realizó emisiones de acciones por 50.000.000. Promigas adquirió 20.000.000 acciones, por US\$20.000.000 quedando con un total de 39.320.510 acciones, sin aumentar su participación.

(2) Mediante Escritura Pública número 1042 del 16 de Junio del 2009, Centragas escindió el 25% de su participación en la sociedad Capital de Energía Limitada-CAEN Limitada por US\$ 9 millones. El 26 de agosto de 2009 la Junta de Socios de CAEN aprobó la liquidación de la sociedad mediante acta No. 4 y Promigas recibió la suma de \$4.621.142. Como resultado de esta operación se generó una utilidad de \$1.883.022.

	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. (2)						
	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	9.100.596	4.184.270	5.761.914
Gases del Caribe S.A. E.S.P.						
	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	49.793.087	80.872.765
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.(3)						
	Transporte de gas	34.076.953	20,00%	4.175.428	654.206	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	1.152.079	2.000.526
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.						
	Inversiones	-	-	-	10.716.052	-
Aeropuerto Barranquilla						
	Servicios	33.000.000	9,76%	77.199	384.512	245.871
Otras no controlantes (Granabastos)						
		5.640	0,22%	37.053	-	69.482
Total Inversiones no controladas				\$ 20.294.820	\$ 66.884.206	\$ 110.400.034
Otras inversiones- Renta fija				2.728.974		
Total inversiones permanentes				\$ 1.188.837.092		

(3) Durante el año 2009, la Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A., con el fin de fortalecerse patrimonialmente y financiar la construcción del Gasoducto Gibraltar - Bucaramanga, emitió 195.000.000 acciones de las cuales Promigas adquirió 47.000.000 acciones por \$4.700.000, quedando con un total de 81.076.953 acciones, sin aumentar su participación del 20%.

(4) El 25 de febrero de 2009, en Asamblea Extraordinaria General de Accionistas, se aprobó el acuerdo de escisión en virtud del cual Promigas, sin disolverse, transfiere en bloque parte de su patrimonio, consistente en el 52,66% de participación que posee en el capital social de la Compañía SIE y otros activos por un valor total de \$543.035 millones, aproximadamente, a una nueva sociedad denominada

Proenergía Internacional S.A.- Proenergía. Promigas seguirá existiendo como sociedad y seguirá desarrollando las actividades propias de sus respectivos objetos sociales.

(5) 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.

A continuación se incluye el objeto social principal de las compañías controladas de manera directa con las que se registró método de participación patrimonial. Adicionalmente, revelamos que no existen Compañías controladas de manera indirecta a través de alguna subordinada:

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. Dicho contrato terminó el pasado 21 de octubre de 2009.

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, Santa Marta, Cartagena, Bucaramanga, Montería, Sincelejo y Cali y fuera del país en Panamá. 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.

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 (23 de septiembre de 1997 para áreas de servicio no exclusivo y 29 de diciembre de 1997 para áreas de servicio exclusivo), 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, Berrío, 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 de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

GNC Inversiones S.A.S.

(antes 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 (esta compañía es filial de SIE, inversión Escindida de Promigas).

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.
(fusionada con Gas Natural de Lima y Callao 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. Esta inversión corresponde a la parte escindida del patrimonio de Promigas de acuerdo a comentario (4) anterior.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados por los años terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Al 31 de diciembre de 2009				
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 431.212.170	\$ 244.401.440	\$ 187.628.004	\$ 47.426.654
Gases de Boyacá y Santander S.A.	33.052.415	88.206	32.964.209	367.053
Promigas Telecomunicaciones S.A.	131.525.680	50.318.472	81.207.208	12.500.385
Transoccidente S.A. E.S.P.	11.651.985	1.661.723	9.990.262	936.146
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	490.281.512	238.067.514	252.213.998	71.852.036
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	118.378.568	21.541.568	96.837.000	12.700.576
Promigás Servicios Integrados S.A.	38.479.569	2.272.553	36.207.016	4.217.267
Arenosa Investment S.A.	85.516.893	15.757.528	69.759.365	12.041.264
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	460.215.456	244.262.998	215.952.458	16.050.176
Gasprom S.A.	37.267.420	46.501	37.220.91	5.437.587
Al 31 de diciembre de 2008				
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	\$ 1.206.774.408	\$ 185.092.056	\$ 1.021.682.352	\$ 79.048.890
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	378.216.997	208.687.383	169.529.614	48.819.531
Gases de Boyacá y Santander S.A.	34.500.737	1.419.766	33.080.971	(856.873)
Promigas Telecomunicaciones S.A.	121.237.003	51.673.672	69.563.331	8.922.555
Transoccidente S.A. E.S.P.	11.506.908	2.098.120	9.408.788	1.044.483
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	443.653.708	241.613.774	202.039.934	64.829.157
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	118.276.641	23.355.641	94.921.000	9.033.694
Promigas Servicios Integrados S.A.	37.417.033	2.449.474	34.967.559	1.758.183
Arenosa Investment S.A.	93.270.142	29.253.783	64.016.359	27.986.692
GNC Inversiones S.A.	17.550.232	19.011.322	(1.461.090)	(15.266.770)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	348.677.369	246.029.417	102.647.952	8.263.561
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	11.484.675	6.023.177	5.461.498	1.322.196
Gasprom S.A.	32.109.340	54.837	32.054.503	3.753.478

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

	2009	2008
Participación en utilidades	\$ 144.781.629	\$ 184.209.751
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 S.A. a cambio de acciones de SIE	-	(9.605.819)
Aumento por compra de 264.285 acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P.	-	26.830.794
Aumento por compra de 3.029.588 acciones de Surtigas S.A. E.S.P.	-	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	60.387.488	446.874.064
Diferencia en cambio	(14.422.569)	10.729.570
Dividendos	(69.534.336)	(135.042.557)
Aumento en un 0,26% de Gasprom S.A.	-	322.551
Capitalización de GNC Inversiones S.A.	-	463.500
Aumento por capitalización de Calidda S.A. US\$20,000,000	45.149.387	-
Aumento en Calidda S.A: por fusión con Copeser	2.468.702	-
Traslado de inversión en Copeser a Calidda por fusión	(2.468.702)	-
Retiro del costo de la inversión en SIE por escisión de Promigas	(93.321.370)	-
Disminución partida patrimonial por retiro de inversión en SIE por efecto de escisión de Promigas	(494.299.066)	-
Provisión para protección de inversiones	(90.626)	-
	\$ (421.349.463)	\$ 567.158.655



8. Propiedades, gasoductos, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2009	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.393.007	\$ -	\$ 3.393.007	\$ 27.981.579	\$ 24,588,572
Construcciones y montajes en curso	5.963.471	-	5.963.471	5.963.471	-
Construcciones y edificaciones	20.184.025	6.708.686	13.475.339	22.327.534	8,852,195
Gasoductos, plantas y redes (2)	665.648.350	376.765.014	288.883.336	601.216.572	312,333,236
Maquinaria y equipo	144.516.388	121.183.939	23.332.449	74.895.430	51,562,981
Flota y equipo de transporte	1.549.489	1.073.696	475.793	949.538	473,744
Equipo de computación y comunicación	14.731.257	10.691.937	4.039.320	6.438.234	2,398,915
Equipo de oficina	4.630.395	3.080.926	1.549.469	1.549.469	-
	860.616.382	519.504.198	341.112.184	741.321.827	400.209.643
Provisión	(2.085.258)	-	(2.085.258)	-	-
	\$ 858.531.124	\$ 519.504.198	\$ 339.026.926	\$ 741.321.827	\$ 400.209.643
Al 31 de diciembre de 2008					
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
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

(1) El valor comercial incluye el valor de reposición de estos activos, determinado mediante avalúo técnico practicado en diciembre 2009, 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.

(2) En diciembre de 2009, la Compañía adquirió gasoductos de propiedad de Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P. (TGI) por \$24.027.552 y vendió a esta última gasoductos cuyo costo en libros ascendía a \$1.847.757 y registró una utilidad en venta de activo de \$2.768.136. Adicionalmente, durante el segundo semestre de 2009, la Compañía hizo efectiva la opción de compra de gasoductos adquiridos en leasing por \$36.068.599.

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

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre 2009 y 2008 fue de \$36.234.682 y \$40.576.603, respectivamente.

9. Otros activos

	2009	2008
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes	\$ 115.078.630	\$ 110.400.034
De propiedades, gasoductos, planta y equipo	400.209.643	459.007.118
Otros	1.306.404	2.767.196
	\$ 516.594.677	\$ 572.174.348
Otros:		
Cargos diferidos	7.289.078	6.217.878
Impuesto de renta diferido	7.933.032	7.916.165
Cargo por corrección monetaria diferida	4.279.295	4.694.033
Bienes adquiridos en leasing financiero (Ver Nota 8)	47.774.765	80.769.320
Intangibles:		
Crédito mercantil (1)	128.088.460	128.088.460
Licencias	2.719.516	2.136.690
Software	10.211.325	13.278.476
Otros	1.658.186	1.094.566
	209.953.657	244.195.588
Amortización acumulada	(31.323.688)	(37.612.615)
Otros activos, neto	\$ 178.629.969	\$ 206.582.973

Los avalúos de propiedades, gasoductos, planta y equipo se efectuaron en diciembre de 2009 por expertos independientes no vinculados laboralmente a la compañía. Para el año 2008 los avalúos efectuados en noviembre de 2006 fueron ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

La amortización cargada a resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de \$7.565.275 y \$7.374.386, respectivamente.

(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.

10. Obligaciones financieras

	Interés efectivo anual en 2009 (%)	2009	2008
Créditos en moneda nacional:			
BBVA	\$	-	\$ 35.000.000
Bancolombia		-	60.099.745
Banco de Bogotá		-	62.350.744
Banco Popular	10.06%	1.349.088	29.900.256
Banco Davivienda		-	37.500.000
		1.349.088	224.850.745
Créditos en moneda extranjera:			
Bancolombia Panamá US\$18.800.000 (US\$22.656.000 al 31 diciembre 2008)	3.76%	38.431.524	50.830.776
Compañías vinculadas			
Promigas Servicios Integrados S.A.		-	1.707.022
Gases de Boyacá y Santander S.A.	3.97%	13.831.594	10.510.284
		13.831.594	12.217.306
Contratos Leasing:			
Leasing Colombia	10.60%	32.358.807	35.911.790
Leasing de Occidente		-	5.486.618
Leasing de Crédito	9.48%	1.326.587	3.601.638
Suleasing		-	2.536.489
Leasing Popular	9.63%	745.989	1.852.711
Leasing Bogotá		-	667.514
		34.431.383	50.056.760
Intereses bonos		5.844.705	4.247.971
Intereses por pagar		2.498.857	6.586.420
		8.343.562	10.834.391
Total obligaciones financieras		96.387.151	348.789.977
Menos porción corriente		(25.147.124)	(22.950.522)
Porción no corriente	\$	71.240.027	\$ 325.839.455

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se realizaron desembolsos por valor de \$3.415.762 y \$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% por \$16.179.404, con vencimiento el día del plazo.

En el mes de Agosto de 2009, se realizó una Emisión de Bonos Ordinarios por valor de \$400.000 millones para sustituir toda la deuda existente con entidades financieras a esa fecha.

Durante el año 2009 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$3.238.309 (\$2.886.240 en el año de 2008), por créditos en moneda nacional \$21.366.795 (\$23.382.660 en el año de 2008) y por los créditos de los leasing \$5.781.858 (\$3.977.081 en el año de 2008).



Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011	\$ 449.696
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012	\$ 5.393.134
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013	\$ 5.393.134
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 en adelante	\$ 60.004.063
	\$ 71.240.027

11. Bonos en circulación

Mediante oferta pública en agosto 2009, la Compañía emitió bonos ordinarios con las siguientes características:

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$400.000.000
Destino de la emisión:	100% para sustituir pasivos
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno (\$1.000.000)
Series y plazos:	Series C7, C10 y C15 años

Rendimiento de los títulos:	Serie C7: IPC + 4,95%
	Serie C10: IPC + 5.40%
	Serie C15: IPC + 5.99%

Forma de pago:	Trimestre vencido
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Helm Trust S.A.

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.

Al 31 de diciembre de 2009 se causaron intereses por \$32.934.875 (\$28.705.147 al 31 de diciembre de 2008).

12. Cuentas por pagar

	2009	2008
Proveedores incluye US\$411.523	\$ 35.139.563	\$ 9.382.939
Dividendos por pagar	37.019.199	34.595.115
Costos y gastos por pagar incluye US\$374	4.512.386	3.855.881
Compañías vinculadas incluye US\$2.968	1.116.802	1.179.136
Retención en la fuente por pagar	1.731.682	1.231.711
Impuesto sobre la renta	-	2.128.828
Industria y comercio	335.316	523.068
Impuesto sobre las ventas por pagar	531.960	434.587
Otros impuestos por pagar	2.030.565	2.031.365
Avances y anticipos recibidos incluye (US\$27.000)	2.296.384	431.356
Avances y anticipos recibidos de vinculados	410.023	1.398.856
Total cuentas por pagar	\$ 85.123.880	\$ 57.192.842
Porción corriente	84.634.519	57.192.842
Porción no corriente	489.361	-

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 31 de diciembre de 2009 y 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 de 2009 y 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.

El año gravable 2007 está abierto para la revisión de las autoridades tributarias.

El 4 de febrero de 2009 la Compañía firmó un contrato de Estabilidad Jurídica con la Nación - Ministerio de Minas y Energía, mediante el cual se compromete a construir un gasoducto y otras facilidades de transporte por \$77.263.585, en un término de 7 años. El contrato tiene una duración de 20 años, periodo durante el cual la Nación en contraprestación, le garantiza a Promigas la estabilidad jurídica sobre algunas normas del Estatuto Tributario.

Al 31 de diciembre de 2009 y 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:

	2009	2008
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 213.034.420	\$ 253.245.969
Mas Gastos no deducibles e ingresos gravables:		
Provisiones para protección de cartera e impuestos distritales	685.665	3.985.040
Reversión de depreciación diferida	14.061.796	13.053.730
Pérdida método de participación	-	2.778.234
Contribuciones sobre transacciones financieras	108.828	124.874
Amortización crédito mercantil	470.056	2.641.160
Ingreso por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	-	9.641.605
Incremento en provisiones no deducibles	2.281.948	-
Otros gastos no deducibles	6.008.691	18.062.803
	23.616.984	50.287.446
Menos Deducciones fiscales e ingresos no gravables:	-	-
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	4.143.533	11.045.079
Dividendos recibidos	31.177.057	66.884.206
Ingresos método de participación	144.781.629	186.375.076
Rendimientos de bonos no gravados	-	40.990
Recuperación de provisiones no gravadas	2.786.374	1.676.877
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
Renta exenta Calidda	794.932	-
Gasto por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	12.200.188	-
Utilidad fiscal por liquidación de CAEN	667.181	-
Deducción Fiscal por inversión en tecnología	207.681	-
Amortización fiscal crédito mercantil	1.599.017	-
Utilidad fiscal en venta de activos fijos	1.287.854	-
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	12.203.004	-
	211.848.450	274.483.948
Renta líquida ordinaria	24.802.955	29.049.467
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto sobre la renta corriente	8.184.974	9.586.522
Ajuste impuesto de renta años anteriores	(167.125)	-
Impuesto de renta diferido, neto	785.719	7.447.288
	\$ 8.803.568	\$ 17.033.612

El patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	2009	2008
Patrimonio contable	\$ 1.145.573.054	\$ 1.752.190.212
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(515.288.273)	(572.174.348)
Depreciación diferida	(89.066.115)	(100.274.203)
Impuesto diferido, neto	45.905.858	45.120.139
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	10.550.938	11.704.476
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	7.668.008	6.963.531
Retiro y amortización de crédito mercantil	(80.157.130)	(113.109.475)
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	8.617.756	6.548.360
Ajuste por inflación fiscal de activos y pasivos	8.370.844	17.904.286
Diferencia entre el saldo contable y fiscal de inversiones por método de participación	(386.471.626)	(657.585.687)
Patrimonio fiscal	\$ 155.703.314	\$ 397.287.290

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.

13. Obligaciones laborales

	2009	2008
Cesantías consolidadas	\$ 1.071.645	\$ 900.854
Intereses sobre cesantías	127.527	106.720
Vacaciones	1.039.274	880.667
Prestaciones extralegales	815.514	726.211
Bonificaciones e indemnizaciones por pagar	3.201.857	2.292.724
	6.255.817	4.907.176
Porción corriente	\$ 5.852.731	\$ 4.661.680
Porción a largo plazo	\$ 403.086	\$ 245.496

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

	2009	2008
Número de empleados:		
Personal de dirección y confianza	27	27
Otros	298	286
Valor devengado por el personal:		
Personal de dirección y confianza	\$ 9.325.659	\$ 9.256.460
Otros	17.673.022	15.128.666

14. Otros pasivos

	2009	2008
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 8.322.445	\$ 5.947.129
Ingresos recibidos por anticipado (2)	3.531.845	-
Ingreso diferido	76.506	115.988
Crédito por corrección monetaria diferida	6.418.988	7.191.507
Impuestos diferidos	53.838.890	53.036.304
	72.188.673	66.290.928
Porción corriente	11.854.290	5.947.129
Porción a largo plazo	\$ 60.334.383	\$ 60.343.799

15. Pasivos estimados

	2009	2008
Provisiones para litigios y demandas (1)	\$ 3.889.934	\$ 3.755.194
Pensión de jubilación (2)	312.116	297.198
	\$ 4.202.050	\$ 4.052.392

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

(2) Corresponde a trabajos de ampliación gasoducto Ballena Barranca de propiedad de Centragas por \$3.096.184 e indemnización por reubicación tramo red de distribución por construcción nueva calzada por el Área Metropolitana de Barranquilla por \$325.000 entre otros.

(1) A1 31 de diciembre de 2009 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 que ha sido estimada en \$3.000.000, b) acciones laborales contra Promigas de ex trabajadores por valor de \$174.940 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 de diciembre de 2009 y 2008 el valor del cálculo actuarial está totalmente amortizado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre 2009 y 2008 fueron:

Número de personas	3	3
Tasa DANE	6,48%	5,15%

16. Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 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.

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:

	2009	2008
Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva sistema de depreciación diferida	18.605.225	12.294.705
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	110.914.307	230.627.019
Beneficencia	380.543	380.543
	<u>\$ 137.549.343</u>	<u>\$ 250.951.535</u>



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 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 Compañía registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2009 y 2008 por valor de \$3.392.376.

17. Cuentas de orden

	2009	2008
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 1.097.077	\$ 1.128.974
Inversiones entregadas en custodia (2)	2.370.264	10.290.477
Garantías contractuales (3)	38.051.358	34.464.210
Garantías recibidas (4)	1.641.279	-
Procesos civiles (Ver Nota 23)	44.055.596	59.826.233
Otros	66.211	-
	87.281.785	105.709.894
Responsabilidades contingentes:		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	96.382.846	34.412.776
Garantías y avales otorgados (5)	15.709.908	66.438.868
Servicio transporte de gas (6)	2.044.230	-
Contrato de estabilidad jurídica (7)	48.936.107	-
Garantías recibidas	-	1.054.487
	163.073.091	101.906.131
Cuentas de orden fiscales:		
Diferencias en cuentas del activo	32.836.824	27.115.310
Diferencias en el pasivo y patrimonio	860.399.574	842.808.301
Diferencias en ingresos, costos y gastos	29.735.591	26.393.053
Corrección monetaria fiscal	7.162.826	12.674.999
	930.134.815	908.991.663
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (8)	-	3.415.762
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (9)	14.977.044	19.911.400
Opción de compra gasoducto la Creciente en leasing (10)	17.583.687	16.657.404
Otras deudoras de control	999.502	185.895
	44.564.237	51.174.465
	\$ 1.225.053.929	\$ 1.167.782.153

(1) Al 31 de diciembre 2009 y 2008 corresponde a títulos de tesorería por \$770.000 entregados al Juzgado Civil de Sincelejo como garantía para el proceso de Agrogan y recursos en custodia en Valores Bancolombia 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) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a títulos de tesorería y bonos emitidos sector privado. Al 31 de diciembre 2008 incluía bono en moneda extranjera y certificados de depósito a término, entregados en custodia a Valores Bancolombia y el Ministerio de Minas.

(3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores S.A., Abocol S.A., Cabot S.A., Mexichem Resinas Colombia S.A., Maltería S.A., Cerromatoso S.A., Termocandelaria S.A. y Pacific Stratus Oil & Gas S.A., por contratos de servicios de transporte de gas.

(4) Al 31 de diciembre 2009 corresponde a las garantías recibidas por préstamos hipotecarios otorgados a los empleados.

(5) Al 31 de diciembre 2009 y 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\$7.685.000 y US\$10.585.000 respectivamente. Al 31 de diciembre 2008 incluía además 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.

(6) Al 31 de diciembre 2009 corresponde a garantía otorgada por Pacific Stratus Oil Company por indemnización daños en equipos de propiedad de la compañía Abocol S.A.

(7) Al 31 de diciembre 2009 corresponde a contrato celebrado entre la Nación-Ministerio de Minas y Energía y Promigas S.A. E.S.P. con el fin que el Estado garantice el sostenimiento de ciertas normas tributarias a cambio de un compromiso de Promigas de realizar ciertas inversiones hasta el año 2014.

(8) Al 31 de diciembre de 2008 corresponde al saldo pendiente por desembolsar del contrato firmado con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente.

(9) Al 31 de diciembre 2009 y 2008 corresponde principalmente a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$789.599 y \$2.425.883 y a los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$14.187.445 y \$16.072.377.

(10) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde principalmente a la opción de compra del contrato suscrito con Leasing Bancolombia para la construcción del gasoducto La Creciente.

18. Costo de ventas

	2009	2008
Depreciación y amortización	\$ 40.795.622	\$ 42.845.894
Arrendamientos	1.620.466	1.614.719
Laborales	14.247.339	12.598.862
Mantenimiento de gasoductos	10.920.666	10.722.066
Disponibilidad de gasoductos de terceros	4.079.397	3.412.392
Seguros e impuestos	7.146.457	6.014.686
Vigilancia	4.056.466	3.361.806
Otros costos de operación y mantenimiento	20.388.025	15.145.693
	<u>\$ 103.254.438</u>	<u>\$ 95.716.120</u>

19. Gastos operacionales

	2009	2008
Gastos de personal	\$ 23.409.783	\$ 20.020.387
Depreciación y amortización	3.004.335	5.105.096
Mantenimiento y otros	2.213.706	1.860.626
Provisiones deudores, inventario	885.235	1.013.622
Provisiones por litigios y demandas	195.984	3.040.000
Seguros e impuestos distintos de renta	4.780.835	5.303.195
Contribuciones y afiliaciones e IVA	1.678.669	1.509.303
Honorarios	5.283.256	6.875.684
Diversos	6.253.891	5.857.200
Gastos de viaje	2.319.177	1.860.055
Propaganda y publicidad	831.373	748.975
	<u>\$ 50.856.244</u>	<u>\$ 53.194.141</u>

20. Ingresos financieros

	2009	2008
Ingresos financieros	\$ 5.564.479	\$ 4.810.931
Utilidad en venta de inversión renta variable	1.883.022	8.321.144
Diferencia en cambio	28.154.020	12.713.475
	<u>\$ 35.601.521</u>	<u>\$ 25.845.550</u>

21. Gastos financieros

	2009	2008
Intereses	\$ 59.357.115	\$ 59.615.996
Diferencia en cambio	26.662.713	17.866.434
Otros	1.299.636	582.136
	<u>\$ 87.319.464</u>	<u>\$ 78.064.566</u>

22. Corrección monetaria

	2009	2008
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 357.781	\$ 360.157



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.

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 de 2009 y 2008, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Número de reclamaciones	2009		2008	
		Valor	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones
Reclamaciones de servidumbre:					
Entre \$5 y \$1.000	42	\$ 6.822.495	46	\$ 7.372.495	
De \$1.001 en adelante (1)	5	43.547.202	3	17.377.203	
Servidumbre	47	50.369.697	49	24.749.698	
Procesos ordinarios:					
Entre \$5 y \$1.000	61	10.548.462	37	5.727.578	
Entre \$1.001 y \$3.000	3	4.211.163	2	3.181.278	
De \$3.001 en adelante(2)	3	30.374.516	-	-	
Ordinarios	67	45.134.141	39	8.908.856	
Laborales	16	879.008	18	754.222	
Total procesos	130	\$ 96.382.846	106	\$ 34.412.776	

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes a favor:

Rango (millones de pesos)	Número de reclamaciones	2009		2008	
		Valor	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones
Derechos contingentes (1)	90	\$ 44.056.596	28	\$ 59.826.232	

(1) Al 31 de diciembre 2009 incluye actuación administrativa tendiente a obtener una caución previa e indemnización por causa de establecimiento y uso de la servidumbre minera, petición hecha por el señor Jaime Rueda Vesga, a través de apoderado por valor de \$25.000.000.

(2) Al 31 de diciembre 2009 incluye actuación administrativa contra el Ministerio de Minas y Energía y Comisión de Regulación y Energía - CREG, por nulidad de la Resolución 108 donde se solicita el reconocimiento en la tarifa sobre las inversiones realizadas en el Sistema de Distribución en Barranquilla por \$20.000.000 y recurso de reconsideración con el Departamento del Atlántico contra la Resolución sanción por no presentar la declaración de estampilla Pro-Hospital Universitario del quinto bimestre 2006 por \$5.424.516.

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.

(1) Al 31 de diciembre 2009 y 2008, incluye principalmente 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 de la utilización de sus gasoductos en el período comprendido entre septiembre de 2002 y mayo de 2004.

24. Operaciones recíprocas

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P., por transacciones realizadas durante los años terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas, accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre de 2009

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	\$ 744.463.835	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones permanentes en no controladas	18.996.389	-	-	-
Otras inversiones permanentes	3.260.310	-	-	-
Cuentas por cobrar	12.973.155	-	-	-
Préstamos	38.539.672	-	-	444.591
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	95.089.530	-	-	-
Valorizaciones de otras inversiones permanentes	2.624.805	-	-	-
	\$ 933.311.192			444.591
Pasivos				
Cuentas por pagar	1.333.831	37.019.199	-	-
Préstamos	13.831.594	-	-	-
Intereses	1.600.215	-	-	-
Anticipos recibidos	3.506.206	-	-	-
	\$ 20.271.845	\$ 37.019.199		
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	87.314.888	-	-	-
Dividendos ordinarios	31.177.057	-	-	-
Por método de participación	144.781.629	-	-	-
Financieros	2.294.080	-	-	14.617
Arrendamientos y otros	567.977	-	-	-
	\$ 266.135.632	\$ -	\$ -	\$ 14.617
Egresos:				
Compras	6.892.255	-	-	-
Salarios	-	-	-	4.402.610
Financieros	1.062.735	-	-	-
Honorarios	319.244	-	84.279	-
	\$ 8.274.234		\$ 84.279	\$ 4.402.610

Al 31 de diciembre de 2008

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Inversiones permanentes en controladas	\$ 1.165.813.298	\$ -	\$ -	\$ -
Inversiones permanentes en no controladas	17.034.510	-	-	-
Otras inversiones permanentes	3.260.310	-	-	-
Cuentas por cobrar	17.917.428	443.293	-	-
Préstamos	-	-	-	338.223
Valorizaciones de inversión en controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	90.419.287	-	-	-
Valorización otras inversiones permanentes	2.616.450	-	-	-
	\$ 1.314.425.579	\$ 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	\$ 75.619.680	\$ -	\$ -	\$ -
Dividendos ordinarios	66.884.206	-	-	-
Por método de participación	183.596.842	-	-	-
Arrendamientos y otros	789.165	-	-	13.255
	\$ 326.889.893	\$ -	\$ -	\$ 13.255
Egresos:				
Compras	\$ 4.385.013	\$ -	\$ -	\$ -
Salarios	-	-	-	4.814.266
Financieros	570.799	-	-	-
Honorarios	601.148	-	84.194	-
	\$ 5.556.960	\$ -	\$ 84.194	\$ 4.814.266

Al 31 de diciembre de 2009 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 Gazel S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A., Transoccidente S.A. E.S.P. Promigas Servicios Integrados y para este año celebró contratos con las compañías Promigas Telecomunicaciones S.A. y Proenergía Internacional S.A.

En el 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 años terminados el 31 de diciembre 2009 y 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 año terminado el 31 de diciembre de 2009 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Centragas S.C.A.	\$ 6.528.558	\$ 206.291
Gazel S.A.	2.500.019	279.824
Promigas Servicios Integrados S.A.	1.661.151	361.039
Promitel S.A.	1.500.000	183.741
Gas Natural de Lima & Callao	996.050	351.732
Gases de Boyacá y Santander S.A.	908.651	13.257
Transoccidente S.A. E.S.P.	373.077	60.592
Proenergía S.A.	240.000	37.655
	\$ 14.707.507	\$ 1.494.131

25. Índices financieros

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
Liquidez		
Razón corriente (veces)	0.92	1,16
Días de cuentas por cobrar comerciales	25	40
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	43%	28%
Sin valorizaciones	58%	28%
EBITDA (Utilidad operacional más depreciaciones y amortizaciones)	135.638.040	104.568.482
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	1.55	1.34
Deuda financiera EBITDA (veces)	5.13	5.25
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	83%	115%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	37%	28%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo (sin valorizaciones)	11%	19%
Rotación del activo al inicio del periodo (sin valorizaciones) (veces)	0.13	0.16
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo (sin valorizaciones)	17%	35%

26. Análisis de índices financieros

Liquidez

Razón corriente: Este indicador disminuye debido al incremento de las cuentas por pagar generado por la compra de los gasoductos embebidos a TGI. 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: Variación originada principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar a cierre de 2009, producto del incremento en ingresos por mayores volúmenes transportados. 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 presentan un incremento producto de la escisión de la inversión en SIE, la cual representó una disminución en activos y patrimonio sin afectar los pasivos.

EBITDA

El EBITDA de la compañía presenta una disminución en el año 2009, originada principalmente por los menores ingresos por método de participación de las compañías del portafolio, producto de la escisión de SIE efectuada en 2009. Este indicador representa la capacidad de la compañía de generar caja.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros: Este indicador disminuye debido al menor EBITDA registrado en el periodo, a pesar de la disminución en gastos financieros. La disminución en este indicador se interpreta como una menor capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones financieras producto de la financiación de su operación. Sin embargo, en agosto de 2009, se llevó a cabo una segunda emisión de bonos, destinados a reemplazar las obligaciones financieras, optimizando el perfil de pago de la deuda.

Deuda Financiera EBITDA: El indicador aumenta debido a la disminución en el EBITDA y las mayores obligaciones financieras adquiridas por la Compañía, necesarias para cumplir con un adecuado plan de inversiones. 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 año que afectaron la utilidad neta, producto de la escisión de SIE. 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: El incremento se origina en los mayores ingresos por transporte de gas presentados durante 2009, producto de los mayores volúmenes de gas transportados, a consecuencia del fenómeno del niño presentado en el país a partir del segundo semestre de 2009.

Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional y el incremento de este indicador representa mayores eficiencias operativas presentadas durante el periodo.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo:

El indicador presenta una disminución debido a la menor utilidad neta presentada en 2009, producto de la escisión de SIE efectuada durante 2009. Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un periodo determinado.

Rotación del activo: El indicador presenta una disminución a pesar del incremento en las ventas registrado en 2009, debido al mayor saldo de activos registrado en balance general, producto del incremento de las inversiones permanentes.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo: El indicador presenta una disminución durante el periodo contable originado por la menor utilidad neta registrada en 2009 y el incremento en el patrimonio de los accionistas por el mayor valor de las inversiones permanentes del portafolio mencionado anteriormente. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.



