

INFORME DE GESTIÓN

ESTADOS FINANCIEROS 2005



CONTENIDO

3	ASPECTOS SECTORIALES
4	ASPECTOS REGULATORIOS
4	CONSUMO DEL GAS NATURAL EN COLOMBIA
6	ACTIVIDAD EMPRESARIAL
7	OPERACIONES
9	INFORME DE INVERSIONES
12	ESTADOS FINANCIEROS
13	COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN
13	BUEN GOBIERNO CORPORATIVO
15	PERSPECTIVAS
16	AGRADECIMIENTOS
17	ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN
25	ESTADOS FINANCIEROS 2005

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Mario Scarpetta Gnecco
Lewis Max May
Mariella Mahan Jiménez
Pedro Nel Ospina Santa María
Alejandro Zaccour Urdinola

PRIMEROS SUPLENTE

Consuelo Scarpetta Gnecco
Miguel A. Mendoza
María Elena Grannen
Carlos Arcesio Paz Bautista
Guido Alberto Nule Amín

SEGUNDOS SUPLENTE

Bernardo Quintero Balcázar
Germán Mutis Obando
Lawrence A. Boe
Juan María Robledo Uribe
Álvaro José Cruz Tawil

REVISOR FISCAL

Juan Gabriel Sandoval
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

ADMINISTRACIÓN

Presidente

Antonio Celia Martínez-Aparicio

Vicepresidente de Inversiones

Aquiles Mercado González

Vicepresidente Comercial

Ricardo Fernández Malabet

Vicepresidente de Operaciones

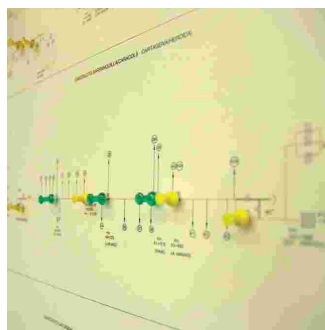
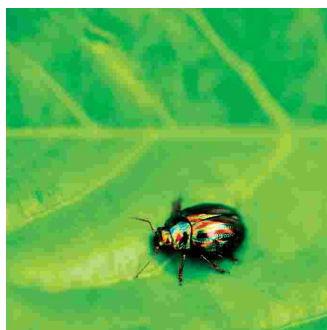
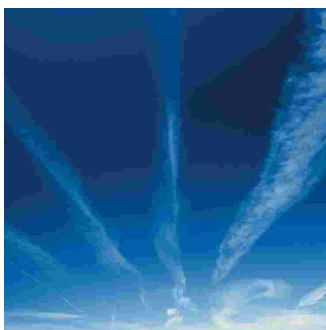
Hernando Gutiérrez de Piñeres-Abello

Vicepresidente Administrativo y Financiero

Amaury De la Espriella Martínez

Secretario General

Eduardo Rosado Fernández de Castro



Desarrollo del sector

Promigas participó activamente durante 2005 en el desarrollo del sector del gas natural, impulsando la realización de proyectos de beneficios generales y gestionando recursos para su ejecución.



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

Más municipios con gas natural

Con los dineros otorgados por el Fondo Especial Cuota de Fomento de Ecogas, podremos llevar el gas natural a tres municipios de la ribera oriental del río Magdalena, con la posibilidad de vincular a más de 18.000 habitantes y 3.800 viviendas de los estratos 1 y 2.

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presentamos a nuestros accionistas el informe de gestión correspondiente a 2005.

Este año, el contexto económico internacional se caracterizó por una dinámica de crecimiento global, una abundante liquidez en los mercados de capitales y un aumento sostenido en la mayoría de los precios de los productos e insumos básicos. En Latinoamérica, se notó una mayor confianza en la mayoría de los países de la región, lo que se refleja en una disminución del riesgo de sus deudas.

La economía colombiana creció el 5 %, destacándose el crecimiento particular de sectores como el comercio, la construcción y el financiero. Nuestras exportaciones siguen aumentando su volumen, al tiempo que el consumo de los hogares comienza a presentar síntomas alentadores. La situación fiscal, una de las claves para que la economía crezca, para que a su vez ayude a disminuir nuestros índices de pobreza, mejoró notablemente. Cabe destacar el vertiginoso crecimiento de nuestra bolsa de valores, evidente manifestación de la confianza de los inversionistas.

El sendero para resolver nuestras dificultades es largo y **está lleno de obstáculos, pero** logros como la reducción del desempleo, la disminución de los índices de criminalidad y el

incremento de los cupos **escolares en educación básica** permiten pensar con ilusión en que es posible construir una **sociedad más equitativa.**

ASPECTOS SECTORIALES

Promigas participó activamente durante 2005 en el desarrollo del sector del gas natural, impulsando la realización de proyectos de beneficios generales y gestionando recursos para su ejecución.

Es así como, con los dineros otorgados por el Fondo Especial Cuota de Fomento de Ecogas, podremos llevar el gas natural a tres municipios de la ribera oriental del río Magdalena, con la posibilidad de vincular a más de 18.000 habitantes y 3.800 viviendas de los estratos 1 y 2. La conexión al servicio de los municipios no sería viable sin estos recursos, por los bajos consumos de los usuarios y la alta inversión requerida.

Los recursos de este fondo, **en su mayoría, fueron utilizados** para el subsidio de conexiones, con el propósito de beneficiar con el servicio de gas natural **a más de 300.000 usuarios de los estratos más pobres de la sociedad.** Mediante el documento Conpes 3378, del mes de septiembre, se aprobó la realización de 15 proyectos con inversiones de \$176 mil millones. Además del de la **ribera oriental del río Magdalena,** se incluyeron los de subsidios para conexiones de usuarios otorgados a Gases del Caribe, Surtigas y Gases del Norte del Valle, que beneficiarán a más

de 230.000 familias.

De igual manera, teniendo en cuenta nuestro compromiso de beneficiar a los colombianos **que más lo necesitan, después de adelantar las gestiones pertinentes por cerca de un año, en septiembre firmamos,** en conjunto con Gases del Caribe y Surtigas, un convenio con el Gobierno de Holanda que nos entregó una donación de un millón de euros, destinados a subsidiar cerca del 40 % de la conexión al **servicio a más de 10.000** familias de estratos 1 y 2 en 13 poblaciones de la Costa Caribe.

En este mismo periodo se adelantaron gestiones para el proceso de venta, por parte del Gobierno, de la empresa estatal Ecogas. Dicho proceso inició **en el año 2004 siguiendo** lineamientos del documento Conpes 3244 de 2003 y se espera que finalice en el primer semestre de 2006. Estaremos atentos al desarrollo de este proceso, por su importancia tanto para el sector como para **el país en general.**

En 2005 se culminó la construcción de la planta de tratamiento de gas en Cusiana, lo que, sumado a otras inversiones, permitió aumentar la capacidad de producción de dicho campo, llegando a 200 MPCD. **Así mismo, se iniciaron** los trabajos correspondientes a la ampliación de la capacidad de producción de los campos de La Guajira. Con estos esfuerzos se consolida la confiabilidad del suministro **en todo el país.**

BALANCE POSITIVO PARA EL SECTOR

Significativo aumento del consumo de gas a nivel residencial y vehicular

Conversiones masivas a gas vehicular

Con el gas natural vehicular se obtuvieron resultados destacados como lo demuestra la conversión de más de 40.000 vehículos en el año, que es un crecimiento excepcional del 72 % para un parque automotor convertido de 100.000 vehículos.

La Comisión de Regulación de Energía y Gas, CREG, siguiendo lo establecido en la Resolución 23 de 2000, tuvo la opción de liberar el precio del gas natural en boca de pozo, pero considerando que las condiciones del mercado no eran las apropiadas, **procedió a mantener las condiciones actuales del precio del gas natural de La Guajira, pero con modificaciones respecto a la indexación del mismo, vinculándolo a un combustible transable que permite la utilización de mecanismos de cobertura financiera, posibilitando así el acceso a contratos de largo plazo para suministro de gas natural. De esta forma, se podría mitigar la volatilidad de los precios, que han mostrado tendencias alcistas, por su directa correlación con los altos precios del petróleo.**

ASPECTOS REGULATORIOS

Durante 2005 se divulgó la agenda regulatoria de la Comisión de Regulación de Energía y Gas que abarca diferentes temas de nuestro sector para ser abordados próximamente.

Entre los temas relevantes para Promigas se encuentra la revisión de la metodología de cálculo de los cargos de transporte de gas natural por gasoductos. Por su importancia, y adelantándonos a las propuestas de la Comisión de Regulación de Energía y Gas, estamos estudiando con otras

empresas transportadoras sugerencias para mejorar algunos aspectos de la regulación actual, evitando cambios bruscos que generen incertidumbre. Parte de nuestras propuestas fueron ya entregadas y esperamos los comentarios correspondientes del ente regulador.

Por otro lado, dicha comisión **emitió la Resolución 120** negando las pretensiones de Promigas frente al recurso de reposición interpuesto contra la Resolución 89 de 2004, por la no aprobación del plan de adecuación del gasoducto Ballena - Cartagena. Continuaremos defendiendo nuestros argumentos ante las instancias correspondientes, **con la plena convicción de la pertinencia de dichas inversiones y con estricto apego a principios regulatorios fundamentales que no se pueden soslayar.**

Seguiremos con la **reclamación por las inversiones y costos no aprobados en la red de distribución de Barranquilla**, proceso que se inició a mediados de 2005 y que viene surtiendo las instancias regulatorias del caso.

Por último, al cierre del año, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios **expidió una resolución que introduce cambios importantes al plan de contabilidad, al sistema unificado de costos y gastos por actividades y elimina los ajustes por inflación para las empresas de servicios públicos domiciliarios.**

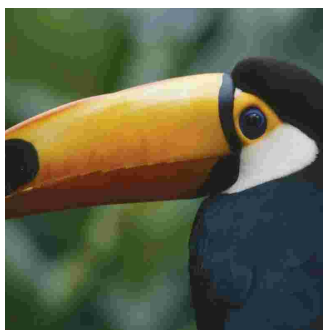
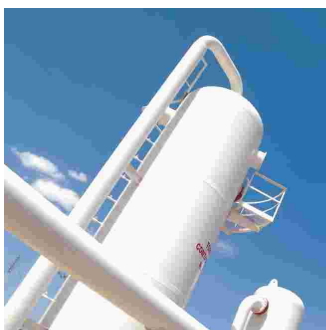
CONSUMO DE GAS NATURAL EN COLOMBIA

El año 2005 también tuvo un balance positivo para el sector del gas natural; el consumo total, cercano a los 645 MPCD, **creció 5 % con respecto al consumo de 2004**, siendo los mercados de mayor crecimiento el residencial y el de gas natural vehicular.

En la Costa Caribe este crecimiento fue de 2 %, inferior al de Colombia, debido al menor consumo de las plantas de generación de energía eléctrica a gas natural, por la alta hidrología del año y la mayor disponibilidad de las líneas de interconexión con el interior del país.

El mercado residencial **continúa desarrollándose intensamente. Se conectaron al gas natural más de 320.000 nuevos usuarios**, que representan un crecimiento del 9 %, con lo que se llega a una cifra total de alrededor de 3,9 millones de viviendas con el servicio, 85 % correspondientes a estratos bajos y medio bajos. Esto reafirma el enorme impacto social del gas natural.

Con el gas natural vehicular se obtuvieron resultados muy destacados como lo **demuestra la conversión de más de 40.000 vehículos en el año, que es un crecimiento excepcional del 72 % para un parque automotor convertido cercano a 100.000 vehículos.** Para disponer de una red de servicios que apoye este crecimiento, se realizaron cuantiosas inversiones



Desarrollo del mercado residencial

En 2005, se conectaron al gas natural más de 320.000 nuevos usuarios, que representan un crecimiento del 9 %, con lo que se llega a una cifra total de alrededor de 3,9 millones de viviendas con el servicio, 85 % correspondientes a estratos bajos y medio bajos. Esto reafirma el enorme impacto social del gas natural.



GNC INCURSIONA EN EL MERCADO DE GAS NATURAL EN PERÚ

a través de una alianza con la empresa peruana Pecsca

El gas vehicular amplía su cobertura

El significativo aumento de las conversiones a gas natural posiciona a Colombia en el octavo lugar de los países en el mundo en número de vehículos circulando con este combustible

contando, al finalizar 2005, con 139 estaciones en todo el país.

El consumo de estos vehículos sustituye gasolina importada y ayuda a mejorar la calidad de vida de muchos colombianos, al reducir la contaminación de las ciudades.

Este significativo aumento de las conversiones a gas natural posiciona a Colombia en el octavo lugar de los países en el mundo en número de vehículos circulando con este combustible.

ACTIVIDAD EMPRESARIAL

En este entorno económico y sectorial favorable, seguimos desarrollando nuestras actividades de transporte y distribución de gas, propiciando la expansión del sector a través de inversiones orientadas a la prestación de un óptimo servicio y de iniciativas para continuar llevando este combustible a un mayor número de usuarios. Con ello contribuimos al desarrollo de nuevos emprendimientos en beneficio de la actividad económica en general.

Participación de Nuestro Portafolio de Inversiones

Es así como en las actividades de distribución y comercialización de gas natural, a través de las cinco empresas en las cuales participamos como accionista, se conectaron al servicio más de 107.000 nuevos usuarios en la Costa Norte y el occidente del país, para un total de 1.396.323 atendidos. Esta cifra representa

cerca de 36 % del total nacional de viviendas con servicio, lo que beneficia a más de 6,3 millones de personas.

Nuestras empresas distribuidoras en la Costa Caribe continuaron ampliando sus servicios, pese al alto grado de penetración alcanzado y a la madurez del mercado. Actualmente, la cobertura promedio es superior al 89 % con más de 932.418 usuarios conectados. En la zona occidental del país, aún en etapa de desarrollo, el número de usuarios con el servicio asciende a 463.905, para una cobertura del 67 % y un crecimiento del 14 % en el número de usuarios atendidos con respecto al año anterior.

En lo concerniente al negocio de distribución de combustibles y lubricantes, en el que participamos a través de la Organización Terpel, en combustibles líquidos, y GNC S.A., en gas natural vehicular, ambas empresas continuaron consolidando su presencia en las diferentes regiones del país aumentando su participación en los mercados que atienden.

El gas natural vehicular se consolidó como la mejor opción económica y ambiental para los usuarios, confirmando su primacía como sustituto de los combustibles líquidos. La empresa GNC S.A., en la cual nuestra propiedad accionaria es del 95 %, continuó liderando el mercado nacional con una participación del 80 % en lo que a volumen vendido se refiere y de 62 % en estaciones de servicio en todo el país.

Además, esta compañía incursionó en el mercado de gas natural vehicular en Perú, a través de una alianza con la local Pecsca, para lo cual se creó la Sociedad Peruana de Gas Natural, PGN, que inició operaciones en el mes de diciembre con una estación en la ciudad de Lima.

Por su parte, la Organización Terpel que concentra sus actividades en el sector de distribución de combustibles líquidos y lubricantes alcanzó una participación del 36 % en el mercado nacional de combustibles. En los segmentos de lubricantes y combustibles para aviación, se llegó a participaciones del 14 % y 18 %, respectivamente.

En lo que se refiere al sector de las telecomunicaciones, Promigas Telecomunicaciones continúa afianzándose como empresa líder en el mercado de fibra óptica de Barranquilla y Cartagena, con una participación cercana al 80 %.

Satisfacción de Nuestros Clientes

El resultado de la medición del nivel de satisfacción del cliente externo de 93 % es una muestra de que seguimos manteniendo su lealtad, lo que refleja las buenas relaciones mutuas que hemos venido construyendo y fortaleciendo.

Dentro de los logros del año cabe destacar el aumento de la satisfacción del cliente con el proceso de nominación de gas, la cual pasó de 31 % en

RATIFICACIÓN DE CALIFICACIÓN AAA A EMISIÓN DE BONOS

por cuarto año consecutivo

Gestión ambiental, de seguridad y de salud ocupacional

Le damos la mayor prioridad al cumplimiento de nuestros compromisos ambientales y sociales. Hemos venido trabajando arduamente en la consolidación de los sistemas de gestión ambiental y de seguridad y salud ocupacional, los que esperamos queden certificados, bajo las normas NTC ISO 14001 y NTC Ohsas 18001.

2004 a 88 % en 2005, gracias a la implementación del nuevo sistema de nominaciones NTC Gas y el acompañamiento que permanentemente le hacemos a nuestros clientes.

Estructura Organizacional

La reestructuración organizacional vigente desde comienzos de año marcó una nueva etapa en nuestro enfoque administrativo por la plena concordancia de esta nueva estructura con los procesos y la estrategia corporativa. Este reordenamiento nos ha posibilitado responder con mayor efectividad a los retos que nos hemos propuesto y a las exigencias del entorno.

Calificación AAA

Por cuarto año consecutivo, la junta directiva de Duff & Phelps de Colombia S.A., después de realizar los correspondientes estudios y análisis, mantuvo la calificación de triple A (AAA) a la emisión de bonos ordinarios efectuada por Promigas, lo que ratifica la alta calidad crediticia de esta emisión.

Certificaciones

Le damos la mayor prioridad al cumplimiento de nuestros compromisos ambientales y sociales. En este sentido, hemos venido trabajando arduamente en la consolidación de los sistemas de gestión ambiental y de seguridad y salud ocupacional, los que esperamos queden certificados, bajo las normas NTC ISO 14001 y NTC Ohsas 18001.

OPERACIONES

El volumen de gas transportado por nuestra red de gasoductos en la Costa Atlántica fue 321,98 MPCD, superior en 1,9 % a 2004. Del total transportado en el país, este volumen corresponde al 49,9 %.

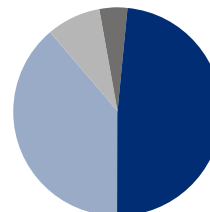
Los segmentos que mayor incidencia tuvieron en el incremento del consumo de gas natural en la región Caribe fueron el de gas natural vehicular, con un crecimiento del 24,11 %, y el sector industrial, que aumentó 7,4 %, debido al mayor uso en las plantas de cemento y en las productoras de fertilizantes. El sector eléctrico disminuyó su consumo promedio en 3 % a causa, como ya lo mencionamos anteriormente, de la estabilidad de la interconexión eléctrica con el interior del país que hace posible una mayor transferencia de energía hidroeléctrica.

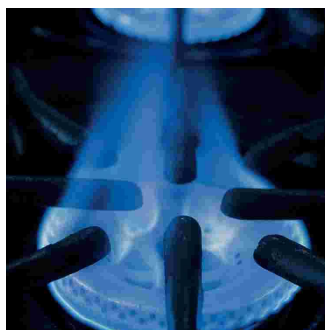
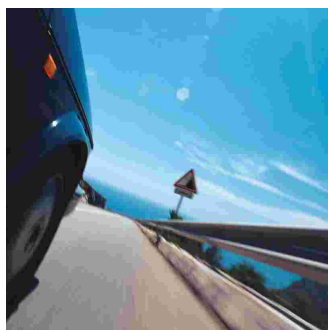
De acuerdo con estos consumos, nuestro sistema de gasoductos fue utilizado en promedio al 68,8 % de su capacidad en firme. De los 468,05 MPCD disponibles para transporte de gas, Promigas tiene contratado 97,6 % en firme con sus clientes.

Consumo de gas natural por sectores (Cifras en MPCD)

Sector	Promedio/Año 2004	2005
Eléctrico	160.19	155.47
Industrial	117.52	126.22
Doméstico	27.59	27.02
GNCV	10.70	13.28
Total	316.00	321.98

ELÉCTRICO	48.28%
INDUSTRIAL	39%
DOMÉSTICO	8%
GNCV	4%





Organización Terpel

En 2005, las ventas de combustibles a través de las 1267 estaciones de servicio de la red Terpel llegaron a 4,3 billones de pesos para un crecimiento del 11 % con respecto a 2004.



ATENDIMOS 1.396.323 USUARIOS A NIVEL NACIONAL

a través de las compañías distribuidoras de gas natural en las que Promigas tiene inversión

Liderazgo de GNC en la comercialización de gas natural vehicular

Se evidencia en el incremento de 37 % en los volúmenes comercializados y en los excelentes resultados de los planes de expansión, que incluyeron la construcción de 13 nuevas estaciones de servicio en todo el país, para un total de 83, lo que representa 62 % del mercado nacional.

INFORME DE INVERSIONES

Distribución

Las empresas distribuidoras de gas natural de nuestro portafolio de inversiones de la Costa Atlántica, Gases del Caribe, Surtigas y Gases de La Guajira, vincularon en su territorio 48.669 nuevos usuarios, para un total de 932.418 viviendas que significaron un crecimiento del 5,3 % con respecto al año anterior.

En el Occidente del país se conectaron al servicio 58.112 usuarios a través de las empresas Gases de Occidente y Gases del Norte del Valle, con los que acumularon 463.905 y un incremento de 12,6 % con relación a 2004.

Combustibles

En 2005, las ventas de combustibles a través de las 1.267 estaciones de servicio de la red Terpel llegaron a 4,3 billones de pesos, correspondientes a 996 millones de galones, para un crecimiento del 11 % con respecto a 2004. De éstos, 151 millones fueron distribuidos a través de las 162 estaciones propias y el resto a través de la red de estaciones de servicio afiliadas. La unidad estratégica de aviación registró ventas por 42 millones de galones, 13 % más que el año anterior, fortaleciendo el posicionamiento de la empresa

en este mercado.

En lubricantes, la Organización Terpel se ha concentrado en el segmento de clientes con mayores márgenes de contribución. Por esta razón las ventas de esta unidad, que fueron aproximadamente 6 millones de galones, se mantuvieron en niveles cercanos al año anterior.

En cumplimiento de las reglamentaciones correspondientes, Terpel realizó significativas inversiones en sus plantas para el almacenamiento y posterior mezcla de alcoholes carburantes con la gasolina.

Por su parte, el liderazgo de GNC S.A. en la comercialización de gas natural vehicular a nivel nacional se evidencia en el incremento del 33 % en los volúmenes comercializados, al pasar de 143 en 2004 a 190 millones de metros cúbicos en 2005.

Se obtuvieron excelentes resultados en el año gracias a los planes de expansión que incluyeron la construcción de 21 nuevas estaciones de servicio en todo el país, para un total de 82, lo que representa 62 % del mercado nacional.

Transporte

En 2005, las empresas transportadoras de gas llevaron a cabo sus actividades de operación y mantenimiento según lo establecido en sus programas, garantizando la

integridad de los sistemas y la continuidad de un óptimo servicio.

Es importante mencionar que a fines de año fue autorizada la escisión de Transmetano por parte de la Superintendencia de Sociedades para transferir, sin disolverse, parte de su patrimonio a la nueva sociedad cuyo nombre será Proinvegas S.A. Ésta tendrá como objeto social la realización de proyectos de inversión en el sector, que presenta interesantes oportunidades.

Por otra parte, durante el primer semestre del año, GBS logró la aprobación del reembolso por parte de Ecogas-Ecopetrol de los mayores impuestos pagados, debido a la expedición de las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003.

En lo referente a los volúmenes transportados, Transoccidente presentó un crecimiento del 5 % comparativamente con el año anterior, originado en los consumos de Gases de Occidente, Gases del Norte del Valle y algunos grandes consumidores atendidos directamente. Transoriente transportó 11 MPCD, volumen superior en 10 % al registrado en 2004, debido especialmente al mayor consumo de gas natural vehicular.

Por esta misma razón, Transmetano, empresa transportadora que desarrolla sus actividades en el departamento de Antioquia, transportó en promedio 22,5 MPCD, 17 % más que en 2004.

PROMIGAS TELECOMUNICACIONES INICIARÁ OPERACIONES EN BUCARAMANGA

Promigas Telecomunicaciones incursiona en nuevos segmentos del mercado

Ofrecerá soluciones de banda ancha a través de diferentes tecnologías principalmente XDSL, a los diferentes operadores nacionales.

Otros Sectores

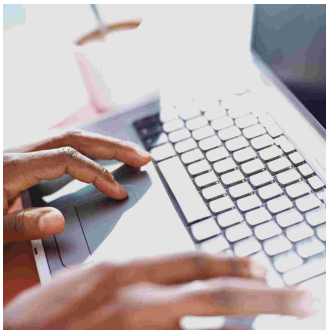
Para mantener su crecimiento, Promigas Telecomunicaciones incursionó en nuevos segmentos del mercado con soluciones de banda ancha mediante diferentes tecnologías, principalmente XDSL, a los diferentes operadores nacionales.

Es de destacar la presencia de la empresa en el mercado de la ciudad de Bucaramanga, donde bajo el esquema de operación de infraestructura de terceros se inició la construcción de accesos y de instalación de servicios.

Importa mencionar también la certificación ISO 9001 que obtuvo Promitel en operación de redes de telecomunicaciones especializadas en la prestación de servicios de banda ancha a través de fibra óptica y arriendo de infraestructura de colocación y fibra oscura a otros operadores.

A finales del año, Promigas formalizó la venta de su participación accionaria en Enred, empresa proveedora del servicio de Internet, a la Compañía Colombiana de Comunicaciones-Coldecon, uno de los mayores proveedores privados de este servicio en el país.

Esta transacción obedeció a la decisión de concentrar las inversiones del sector en las actividades relacionadas con el servicio de portador metropolitano a los grandes operadores de telecomunicaciones por medio de las redes de fibra óptica de Promigas Telecomunicaciones.



Certificación ISO 9001 para Promigas Telecomunicaciones

Obtenida en operación de redes de telecomunicaciones especializadas en la prestación de servicios de banda ancha a través de fibra óptica y arriendo de infraestructura de colocación y fibra oscura a otros operadores.



Aumento en utilidades

La utilidad neta de Promigas aumentó en 50,6 % con respecto al año 2004, 23 % por encima de lo presupuestado.

ESTADOS FINANCIEROS

Las siguientes son las cifras más representativas del Balance General y del Estado de Resultados a diciembre 31 de 2004 y de 2005.

Balance General (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	Dic-04	Dic-05	%
Activo Corriente	51.120	104.724	104,9%
Activo Fijo Neto	335.605	422.149	25,8%
Otros Activos	887.402	934.868	5,3%
TOTAL ACTIVOS	1.274.127	1.461.741	14,7%
PASIVO			
Pasivo Corriente	41.045	95.480	132,6%
Largo Plazo	386.485	403.906	4,5%
TOTAL PASIVOS	427.530	499.386	16,8%
TOTAL PATRIMONIO PASIVO + PATRIMONIO	846.596	962.355	13,7%
	1.274.127	1.461.741	14,7%

El activo corriente presentó un crecimiento de 104,9 % por el traslado de las inversiones en Títulos de Tesorería del Gobierno colombiano desde el largo plazo.

El activo fijo neto muestra un incremento del 25,8 % principalmente por la readquisición, en 2005, de los gasoductos entregados en leasing en diciembre de 2002 y 2003, y por el registro del valor comercial de la red de distribución Barranquilla mediante la operación de leaseback financiero.

El aumento de los pasivos corrientes fue ocasionado por el traslado de obligaciones de largo a corto plazo, con el propósito de aprovechar las bajas tasas para este tipo de créditos.

Resumen Estados de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2004	2005	%
Ingresos Operacionales	177.462	152.103	-14,3%
Costos y Gastos	102.884	110.442	7,3%
Utilidad Operacional	74.578	41.661	-44,1%
Otros Ingresos	93.926	171.629	82,7%
Otros Egresos	56.205	53.254	-5,2%
Utilidad Neta	112.826	169.942	50,6%

Los ingresos operacionales presentaron un decremento de 14,3 %, principalmente por el registro del ingreso diferido de Termoflores en 2004 y por la revaluación presentada durante 2005, que afecta la tarifa de transporte. Así mismo, a finales de 2004 se trasladaron los servicios de compresión y deshidratación a PSI.

Los otros ingresos se incrementaron principalmente por el crecimiento en los dividendos de la Organización Terpel y Gases del Caribe y por el aumento en los ingresos por método de participación de GNC, Surtigas y PSI. Por otro lado, en junio de 2005 se registró la utilidad generada por la operación de leaseback financiero de la red de distribución Barranquilla.

Los otros egresos muestran un decremento de 5,2 %, principalmente por la disminución en gastos financieros y por provisiones de cartera realizadas en el año 2004 correspondiente a ejercicios anteriores.

Finalmente, la utilidad neta ascendió a \$169.942 millones, lo que representa un aumento de 50,6 % con respecto al año 2004 y de 23 % en relación con lo presupuestado.

DESTACADO COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DE PROMIGAS

al aumentar su valor en 175 %, durante 2005

Buen Gobierno Corporativo

Incluímos en nuestro Código de Buen

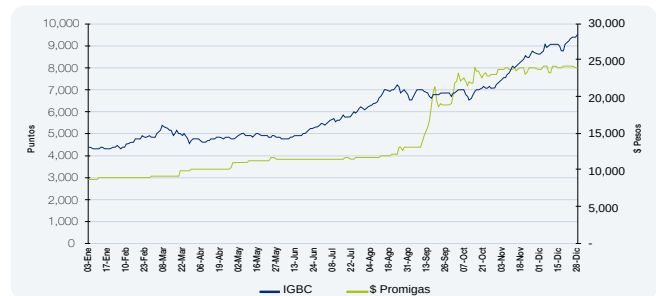
Gobierno el tema relacionado con el sistema integral de gestión de riesgos cuyo objetivo es minimizar la probabilidad de su ocurrencia, así como reducir los efectos que puedan afectar los intereses de las partes interesadas y la continuidad del negocio.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

La acción de Promigas tuvo un comportamiento similar a las tendencias observadas en el mercado accionario colombiano, pasando de \$8.720 al inicio del año a \$24.000 al cierre de éste, lo que significa una valoración del 175,23 %. Vale la pena resaltar que en 2005 se transaron más de 12 millones de acciones, equivalentes a \$250 mil millones. Destacamos la gran acogida que ha tenido nuestra acción dentro del sector solidario que incrementó su participación a 9 millones de acciones, más del 7 % del total de las 132.914.797 acciones en circulación. Al finalizar 2005, contábamos con 929 accionistas.

Durante el año se celebraron dos asambleas ordinarias en concordancia con nuestros estatutos; en cada una se decretó un dividendo ordinario en efectivo de \$43,50 por acción y un dividendo extraordinario en efectivo de \$113,00 por acción. Los dividendos ordinarios se han venido pagando el día 22 de cada mes desde abril de 2005 y el último pago se realizará en marzo de 2006. El primer dividendo extraordinario fue pagado el 29 de abril y el segundo el 30 de septiembre de 2005.

COMPORTAMIENTO ACCIÓN PROMIGAS VS. ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA



PRECIOS			
PROMEDIO PONDERADO	MÁXIMO	MÍNIMO	Vr. PATRIMONIAL
31/12/05	02/12/05	18/01/05	31/12/05
24.048.78	25.000	8.900	7.240.39

INDICADORES FINANCIEROS			
Q/TOBIN	RPG	LIQ. BURSÁTIL	IBA
31/12/05	31/12/05	29/12/05	31/12/05
3,2	18,81	0,0000047 %	MED:7,2020

	2004	2005
Precio Acción Inicial	6.800	8.720
Precio Acción Final	8.720	24.000
Valorización Acción \$	1.920	15.280
Valorización Acción %	28,2 %	175,2 %
Dividendo Decretado (Incluye Extraordinario)	624	748
Rentabilidad Dividendo	9,2 %	8,6 %
Valorización+Dividendo \$	2.544	16.028
Rentabilidad Total	37,4 %	183,80 %

BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

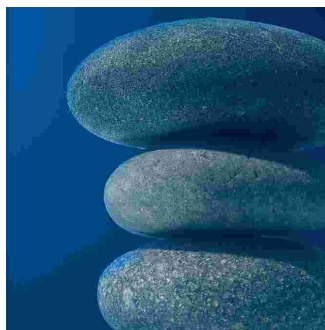
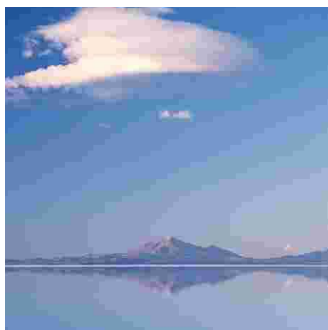
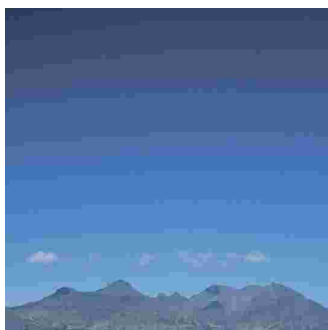
Nuestras auditorías continúan confirmando que en Promigas existe un decidido compromiso con el cabal cumplimiento de los principios señalados en nuestro Código de Buen Gobierno.

Como resultado de las recomendaciones surgidas del estudio realizado con el concurso de la Bolsa de Valores de Colombia, y con el deseo de incorporar otras buenas prácticas en materia de buen gobierno, ampliamos las funciones del Comité de Auditoría y regulamos las transacciones con partes relacionadas. Además, en desarrollo del proceso de mejora continua, incluimos en nuestro Código de Buen Gobierno el tema relacionado con el sistema integral de gestión de riesgos cuyo objetivo es minimizar la probabilidad de su ocurrencia, así como reducir

los efectos que puedan afectar los intereses de las partes interesadas y la continuidad del negocio.

Igualmente, a fin de proteger los derechos de los inversionistas y la preservación del buen funcionamiento del mercado de valores, interactuamos con la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, para aplicar adecuadamente la nueva Ley 964 de 2005, en cuanto a la integración del Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo de Promigas con miembros de junta independientes.

También se realizó un entrenamiento en prácticas anticorrupción a los directivos de Promigas, a su equipo legal y al de las empresas relacionadas.



Integración entorno al gas natural

Creemos que en un futuro muy cercano deben **concretarse los proyectos de exportación de gas natural a países vecinos de esta forma** se integran las naciones y la actividad en torno al gas natural se fortalece.



PERSPECTIVAS

En el futuro

Seguiremos trabajando con denuedo para consolidarnos como una **organización de clase mundial** identificando oportunidades para generar valor a nuestros accionistas, **con visión de largo plazo, con noción de país, con apego a nuestros principios y valores** y entendiendo con generosidad nuestra responsabilidad social.

Si prevalece el mismo comportamiento de nuestras exportaciones, el crecimiento de la demanda interna, la liquidez de los mercados, se consolida la estabilidad fiscal y se mantiene la confianza de los **inversionistas, la economía colombiana debería seguir el rumbo del crecimiento.**

Hay, sin embargo, asuntos por resolver que tienen que ver con **las finanzas públicas como la revisión del sistema de pensiones y la reforma tributaria** estructural que asegure la estabilidad fiscal y fortalezca el **desarrollo económico.**

Tema central de la agenda del **país será la definición del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, cuyo trámite necesita agilizarse,** entendiendo que este acuerdo **debe ayudar a que la economía crezca, con beneficios para la mayoría de los ciudadanos,** aunque a los sectores afectados haya que compensarlos adecuadamente.

En cuanto a nuestro sector, **esperamos la pronta finalización de la vinculación de capital privado a Ecogas, proceso en el que tenemos intención de participar.**

De otra parte, y en la medida **en que los precios del petróleo se mantengan en los niveles actuales,** es de esperar que el precio del gas natural siga la misma tendencia.

En el transcurso del año debe definirse la metodología para establecer tarifas de transporte de gas natural, tema de gran

trascendencia para nuestra **organización y para el desarrollo de la expansión del sistema de gasoductos en el país. Esperamos que la Comisión de Regulación de Energía y Gas** atienda las sugerencias del gremio que nos agrupa, que **busca señales regulatorias** correctas para continuar mostrando los resultados tan destacados que se han conseguido. Lo que funciona bien hay que mantenerlo y mejorarlo.

En otro frente del mismo sector **creemos que continuará el crecimiento acelerado del uso del gas para automotores para llegar a cerca de 150.000 vehículos convertidos. Es importante recordar que el uso de gas en los sistemas de transporte masivo permitirá** **precios de pasajes más bajos y una considerable reducción en la contaminación de** nuestras ciudades.

Creemos también que en un futuro muy cercano deben concretarse los proyectos de exportación de gas natural a países vecinos; de esta forma se integran las naciones y la actividad en torno al gas natural se fortalece.

Un aspecto de la mayor trascendencia y que debe ser resuelto en 2006 es el cargo por capacidad para remunerar la firmeza y confiabilidad de la **generación eléctrica. Desde ya se necesita un intercambio provechoso de ideas que produzca los resultados deseados para garantizar el mejor servicio a los mejores precios para beneficio de todos**

los usuarios.

Esperamos que la regulación permita, a través de sus decisiones autónomas y que tienen gran impacto, facilitar las inversiones necesarias para sostener la dinámica del sector, manteniendo los agentes una oferta de servicios de excelente calidad.

En Promigas seguiremos trabajando con denuedo para consolidarnos como una **organización de clase mundial;** identificando oportunidades para generar valor a nuestros **accionistas, con visión de largo plazo, con noción de país, con apego a nuestros principios y valores** y entendiendo con generosidad nuestra responsabilidad social.

AGRADECIMIENTOS

Es el compromiso en armonía, la dedicación de toda nuestra gente y la confianza de directivos y accionistas lo que nos permite conseguir logros y proponernos metas cada vez más ambiciosas. A todos ellos, nuestro permanente agradecimiento.

Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

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

Mario Scarpetta Gnecco
Presidente Junta Directiva

Antonio Celia Martínez-Aparicio
Presidente Promigas

NOTA: El presente informe fue leído y aprobado por unanimidad por todos los directores en reunión de Junta Directiva realizada el 23 de febrero de 2006, según consta en el Acta No. 325.

**Eduardo Rosado
Fernández de Castro**
Secretario

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

PRESIDENTE Y VICEPRESIDENTES	1.090.885.000
HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA	
Cruz Tawil Álvaro José	7.125.000
Grannen María Elena	5.705.206
Lawrence A. Boe	4.268.675
Mahan Jiménez Mariella	2.849.005
May Lewis Max	8.560.962
Mendoza Miguel A.	5.705.349
Mutis Obando Germán	2.852.292
Nule Amín Guido	4.275.000
Ospina Santa María Pedro Nel	5.700.000
Quintero Balcázar Bernardo	7.125.000
Scarpetta Gnecco Mario	7.125.000
Zaccour Urdinola Alejandro	7.125.000
	68.416.489
HONORARIOS REVISORIA FISCAL	
Deloitte & Touche Ltda.	49.800.000
HONORARIOS AUDITORÍA EXTERNA	
Deloitte & Touche Consultores Ltda.	19.600.000
Gerencia y Control Ltda.	6.253.920
	25.853.920
HONORARIOS PARA TRABAJOS COMUNITARIOS	
Arenas Asesores Ltda.	122.493.327
ASESORÍA JURÍDICA	
Abisambra Pinilla Neguib Fernando	1.997.500
Alvarez Perilla David	15.700.000
Álvarez Quintero Juan Carlos	1.200.000
Archila Abogados Ltda.	8.426.967
Aseproyectos Ltda.	22.000.000
Barliza Brito Hilduara	2.300.000
Castañeda & Velascos Asociados Ltda.	21.975.000
Cescaj Ltda.	8.200.000
Consultagro Ltda.	5.775.000
Crespo de Gómez Silva	16.000.000
Estrategia & Gestión Empresarial Ltda.	1.247.423
García Bermúdez Alpiniano	5.000.000
García Poveda Jeannette Bibiana	6.000.000
Gómez Araújo Luis Alberto	6.000.000
Guevara & Gutiérrez S.C. Servicios	3.245.943
Issa Mancilla Alejandro	5.010.000
Jiménez Pérez Juan Ramón	6.722.225
Lupa Jurídica S.A.	5.342.908
Machado, Meyer, Sendacz e Opice	166.426.054

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Martínez Quintero Hugo	10.208.332
Mejía Rodas Rafael	10.592.916
Moreno Noguera Ana Beatriz	3.000.000
Muñiz Forsyth Ramírez Pérez-Taiman	91.123.697
Nule Velilla Viviana	8.781.110
Ochoa Sánchez Luis Enrique	2.400.000
Pinzón Pinzón & Asociados Abogados	1.435.599
Rodríguez & Mendoza Abogados Ltda.	18.502.246
Servicios Jurídicos Empresariales	54.900.000
Tovar Fajardo & Asociados Abogados	3.975.000
Zúñiga Gutiérrez Juan Carlos	3.500.000
Otros Menores	1.620.265
	518.608.185

HONORARIOS ASESORÍA FINANCIERA

Muñiz Forsyth Ramírez Pérez-Taiman	112.858.349
Advisory Services Ltda.	36.765.762
Corporación Financiera Colombiana S.A.	150.000.000
Deloitte & Touche Ltda.	35.200.000
Duff and Phelps de Colombia S.A.	42.558.045
Ernst & Young Ltda.	6.000.000
Estrategias Corporativas S.A.	79.628.150
Estrategias de Gestión de Riesgo S.A.	46.461.600
Orozco Pardo y Asociados S.A.	21.120.000
The Breakthrough	23.949.870
Otros Menores	1.098.278
	555.640.054

HONORARIOS DE INFORMÁTICA

Colsof S.A.	93.151.891
Price Waterhouse Asesores Gerencial	9.505.921
Redsis S.A.	6.710.754
	109.368.566

HONORARIOS TALENTO HUMANO

Asesorías y Soluciones Integrales a	1.650.000
Astrid Cervantes E.U.	13.712.000
Eco Consultores	19.232.700
Galvis Caro Luis Oviedo	28.900.000
González Bravo Daniel	21.000.000
Luz Mary Restrepo Isaza E.U.	22.836.000
Moralco Ltda.	7.982.700
Ramírez Reyes Juani	3.250.000
Serviconsulta E.U.	4.600.000
Zarruk Serrano y Cía. Ltda.	3.600.000
Otros Menores	2.010.000
	128.773.400

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

HONORARIOS ASESORÍA TÉCNICA

Acosta Carrasquilla Ariel	1.111.111
Acosta Miranda Diana	2.200.000
Admar E.U.	5.850.000
Álvarez Quintero Juan Carlos	3.000.000
Arenas Asesores Ltda.	3.265.400
Artyca 3D Studios S.A.	2.500.000
Asteg Ltda.	35.000.000
Astrid Cervantes E.U.	14.750.000
Aviatur S.A.	5.487.200
Bureau Veritas Colombia Ltda.	29.840.000
Caribbean Chemicals Exports Ltda.	15.000.000
Compgenioss Ltda.	2.259.921
Dangond Echavaria Maria Cristi	4.367.200
DDB Worldwide Colombia S.A.	5.175.598
De La Cruz Rodriguez Alba	9.450.000
Diana Acosta E.U.	22.200.000
Dimate Pincón Giselle	1.504.000
E2 Energía Eficiente S.A. E.S.P	1.200.000
Económica Consultores Ltda.	3.530.101
Elvira Tapia Pedro Antonio	7.655.000
Estudios y Consultorias	34.160.000
González Ruiz Rafael Abilio	2.400.000
Ineica Ltda.	35.290.896
Ingen. Asistida por Computador Ltda.	2.400.000
ISA Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P	4.400.000
Kentir Ingeniería E.U.	1.518.750
L.V. Ingeniería Ltda.	3.950.000
Laboratorio Abba Clínico Microb. E	2.706.800
Luz Mary Restrepo Isaza E.U.	16.845.588
Maffia Mendoza Gabriel	4.450.000
Martínez Quintero Hugo	8.400.000
Montenegro Velandia Holman	1.000.000
Ochoa Martínez Iván Alberto	3.200.000
Pay Roll Ltda.	17.972.000
Proconciviles Ltda.	12.269.400
Ramírez Reyes Juaní	11.000.000
Senior del Río Antonio	60.000.000
Serviconsulta E.U.	2.880.000
Serviconsulta E.U.	7.440.000
Singesi Ltda.	37.000.000
Singesi Ltda.	1.248.328
Sisco Ingeniería Ltda.	18.000.000
Sociedad de Acued. Alcant. y aseo t	1.686.000
Technipipe Ltda.	12.000.000
Tecnologías HTC & Asociados S.A. De	5.010.108
Otros Menores	5.967.583
	488.540.984

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

OTROS HONORARIOS

Obregon Ruth Berardinelli de	1.000.000
Compgenioss Ltda.	1.848.000
Digiware de Colombia S.A.	21.050.000
Fundación Universidad del Norte	19.000.000
Img Consultores Colombia S.A.	5.400.010
Pinzón y Vázquez E.U.	10.000.000
Producciones Creativas Bastidas y C	1.715.000
Softtek Renovation Ltda.	1.606.514
Soluziona	40.619.676
Otros menores	1.127.500
	103.366.700

Total Honorarios

2.170.861.625

DONACIONES

Asociación Cultural Equinoccio	3.000.000
Asociación Niños de Papel	3.714.680
Asociación Voluntarios del Dpt. De	50.000.000
Corp. Parque Cultural del Caribe	150.000.000
Fundación Botánica y Zoológica de Barranquilla.	2.630.000
Fundación Centro Doc. Musical notas y par	40.000.000
Fundación para un nuevo periodismo lbero	20.000.000
Fundación ballet de Barranquilla	5.000.000
Fundación carnaval de Barranquilla	30.000.000
Fundación Empresarios por la educac	3.000.000
Fundación Ideas para la Paz	9.500.000
Fundación la Cueva	25.000.000
Fundación Luneta 50	6.330.000
Fundación Museo Arte Moderno Barranquilla	40.000.000
Fundación para el Desarrollo del Ca	25.000.000
Fundación pro-cultura del Caribe	1.500.000
Fundación Promigas	1.441.344.397
Fundación Universidad del Norte	500.000.000
Municipio de Luruaco	25.000.000
	2.381.019.077

CONTRIBUCIONES

Comisión de Reg. De Energía y Gas	99.316.579
Superintendencia de Servicios Públicos	277.120.000
Superintendencia de Valores	84.659.643
	461.096.222

OTRAS CONTRIBUCIONES

Asociación Cívica Barranquillera	2.000.000
Botía Gómez Luis Fernando	20.000.000
Catedral Metropolitana	3.000.000
Catedral Nuestra Señora de los Remedios	2.000.000
Corporación P.E.P.	3.211.398

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Fundación Agenda Colombia	9.011.221
Fundación Nuestra Casa	1.000.000
González Ramírez Hibet Milena	7.500.000
López Méndez Cristina	1.550.000
Mendieta Torres Humberto	2.000.000
Mendieta torres humberto	2.000.000
Partido liberal colombiano	5.000.000

58.272.619

AVISOS Y PUBLICIDAD

Abello Roca Antonio	1.704.000
Aciem Capítulo Cundinamarca	1.000.000
Álvarez Andrade Ciro	1.200.000
Álvarez de Bradford Irma Ximena	11.647.000
Angarita Peñate Manuel	4.954.000
Arregoces Serrano Odín	1.000.000
Arzuza López Carlos Julio	1.260.000
Asociación Nacional de Empresarios	1.500.000
B.G.L. Colombia S.A.	8.066.672
Banquetes Rodel Ltda.	1.000.000
Barraza Olivares Plutarco	1.080.000
Cámara de Comercio de Barranquilla	1.143.801
Camara de Comercio de la Guajira	3.500.000
Carbonell Jimeno Alberto	1.800.000
Casa Editorial el Tiempo	2.643.103
Cipriano López e hijos s. En C.	2.050.000
Club Atletismo Barrio Chiquinquirá	2.000.000
Club Deportivo Pequeña Liga del Nor	2.000.000
Confederación de la Ind. y el Comercio del	1.650.000
Corporacion Country Club de Barranquilla	23.000.000
Corporación Deportiva B/q Fútbol Club	18.000.000
Cura Amar Jorge Nicolas	10.078.800
Ddb Worldwide Colombia S.A.	78.997.867
De Castro Carroll Chelo	1.080.000
De la Rosa Manotas Manuel José	9.261.600
Editora de Medios S.A.	1.300.000
Editorial Magdalena S.A.	1.450.000
El Heraldo Ltda.	14.154.000
Emp. de Telecom. de Santafé de Bogotá	2.896.198
Escobar Saumeth Juan Carlos	1.050.000
Fontalvo Jiménez Sibelys	1.200.000
Forero jaramillo henry	1.500.000
Forero Jaramillo Óscar	2.236.600
Fundación Cinemateca del Caribe	2.500.000
Fundación Cultural Nueva Música	7.000.000
Fundación la Cueva	6.000.000
Helí Alba Alba	1.200.000

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Henry Gutierrez Publicidad Ltda.	10.722.533
Herrera Barbosa Javier Alfonso	1.350.000
La Voz de la Costa Ltda.	1.600.000
Lao Herrera Publicidad Ltda.	1.600.000
Lerc Comunicacion Ltda.	8.780.000
Loaiza Sarabia Cielo Rocío	1.200.000
Mabel Morales M3 Grupo Creativo &	5.399.550
Malla Sánchez Alejandro	2.362.500
Martínez Martínez Juan José	2.000.000
Mendieta Torres Humberto	3.354.900
Morelli García Enrique Alfonso	2.500.000
Onda Nueva Ltda	2.850.000
Osorio Pineda Fabio	2.050.000
Palacio Coronado Jose	5.637.500
Pérez Ramírez Tomás Esteban	1.200.000
Por Ti Barranquilla Ltda.	5.334.610
Producciones Creativas Bastidas y C	1.012.000
Producciones Mediavision S.A.	13.168.699
Publicar S.A.	3.283.012
Radio TV. Mar Caribe Ltda.	2.236.600
Rojas Nuñez Germán	1.000.000
Rueda Dominguez Jaime	1.006.470
Sáenz del Caribe Ltda.	3.396.600
Sampayo Covo Oswaldo	1.400.000
Schiller Marino Enrique Jose	1.200.000
Suárez Badillo Santos	1.750.000
Tejeda Riquett Norberto	1.250.000
Televista S.A.	3.163.500
Vergara Munarriz Rodolfo	3.000.000
Versión Libre Ltda.	1.121.800
Otros	5.754.580
	335.788.495

ESTADOS FINANCIEROS 2005

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Mi informe de revisor fiscal de Promigas S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2005, de fecha 16 de agosto de 2005, contenía una limitación debido a que no había podido obtener los estados financieros auditados de Sociedad de Inversiones en Energía S.A., a efectos de soportar la razonabilidad de los saldos por los cuales aparecía registrada la inversión en dicha Compañía. Con posterioridad a la entrega de mi dictamen, Promigas obtuvo la información antes mencionada, de cuyo análisis no resultaron ajustes significativos.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos períodos la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 39369-T
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

2 de marzo de 2006

PROMIGAS S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

ACTIVOS	Diciembre	Junio*
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 11.119.029	\$ 7.402.573
Inversiones temporales (Nota 5)	49.367.317	37.324.124
Deudores (Nota 6)	40.533.004	41.703.915
Inventarios (Nota 7)	379.957	567.299
Gastos pagados por anticipado	3.324.948	1.123.215
Total activo corriente	104.724.255	88.121.126
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6)	3.422.633	5.774.673
INVENTARIOS (Nota 7)	7.789.646	6.758.630
INVERSIONES PERMANENTES, neto (Nota 8)	527.286.692	513.196.400
PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 9)	422.148.900	433.571.659
OTROS ACTIVOS, neto (Nota 10)	29.757.856	32.093.494
VALORIZACIONES (Nota 18)	366.611.301	365.712.862
Total activos	\$ 1.461.741.283	\$ 1.445.228.844
CUENTAS DE ORDEN (Nota 19)	\$ 711.804.990	\$ 771.035.603

PROMIGAS S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Diciembre	Junio *
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	\$ 47.353.518	\$ 139.152.477
Proveedores y cuentas por pagar (Nota 13)	32.747.425	31.119.719
Obligaciones laborales (Nota 14)	2.418.726	2.276.784
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 15)	12.959.847	6.974.330
Total pasivo corriente	95.479.516	179.523.310
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	136.939.720	48.643.685
Bonos en circulación (Nota 12)	200.000.000	202.620.000
Obligaciones laborales (Nota 14)	240.533	251.465
Pasivos diferidos (Nota 16)	66.726.234	66.127.454
Total pasivo a largo plazo	403.906.487	317.642.604
Total pasivos	499.386.003	497.165.914
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	207.243.515	150.720.075
Resultados de ejercicios anteriores	-	3.878.675
Resultados del ejercicio	67.586.606	103.695.748
Superávit por valorizaciones	366.611.301	365.712.862
Superávit por método de participación	91.362.358	95.461.540
Revalorización del patrimonio	212.313.548	211.356.078
Total patrimonio de los accionistas	962.355.280	948.062.930
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 1.461.741.283	\$ 1.445.228.844
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA (Nota 19)	\$ 711.804.990	\$ 771.035.603

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
~~(Ver mi opinión adjunta)~~
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Diciembre	Junio *
INGRESOS OPERACIONALES:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 72.408.956	\$ 71.903.033
Operación de gasoductos y servicios técnicos	4.532.804	4.243.038
	<u>76.941.760</u>	<u>76.146.071</u>
COSTO DE VENTAS (Nota 20)	<u>(41.201.925)</u>	<u>(42.856.281)</u>
Utilidad bruta	35.739.835	33.289.790
GASTOS OPERACIONALES (Nota 21)	<u>(17.881.815)</u>	<u>(18.046.814)</u>
Utilidad operacional	17.858.020	15.242.976
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos por método de participación (Nota 8)	43.209.399	37.085.841
Dividendos recibidos (Nota 8)	19.451.343	17.907.854
Ingresos financieros	2.104.955	1.820.425
Gastos financieros (Nota 22)	(20.646.160)	(18.429.136)
Corrección monetaria (Nota 23)	5.295.388	12.444.029
Utilidad en la venta de la red de gasoductos (Nota 2)	-	42.256.123
Otros, neto	<u>3.376.671</u>	<u>37.621</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	70.649.616	108.365.733
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 15)	<u>(3.063.010)</u>	<u>(4.669.985)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>\$ 67.586.606</u>	<u>\$ 103.695.748</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 0,51</u>	<u>\$ 0,78</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APLICIO
Representante Legal **

JOHN RODRÍGUEZ BENÍJDES
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	\$ 13.298.536	\$ 3.939.416	\$ 136.320.424	\$ 15.843.115
Apropiaciones	-	-	40.930.923	3.878.675
Dividendos decretados	-	-	(26.531.272)	(15.843.115)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-
Ajuste por inflación	-	-	-	-
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2005	13.298.536	3.939.416	150.720.075	3.878.675
Ajuste a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2005 *	13.298.536	3.939.416	150.720.075	3.878.675
Menos el ajuste a pesos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-
Apropiaciones	-	-	100.082.045	-
Dividendos decretados	-	-	(43.558.605)	(3.878.675)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-
Valorización (devalorización) de activos	-	-	-	-
Ajuste por inflación	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	\$ 13.298.536	\$ 3.939.416	\$ 207.243.515	\$ -

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - #PAR00
Representante Legal **

JOHN RODRÍGUEZ BENAVÍDEZ
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
\$ 52.145.345	\$ 330.699.112	\$ 102.861.635	\$ 191.488.844	\$ 846.596.427
(44.809.598)	-	-	-	-
(7.335.747)	-	-	-	(49.710.134)
102.354.899	-	-	-	102.354.899
-	30.284.860	(8.634.471)	-	21.650.389
-	-	-	14.912.318	14.912.318
102.354.899	360.983.972	94.227.164	206.401.162	935.803.899
1.340.849	4.728.890	1.234.376	4.954.916	12.259.031
103.695.748	365.712.862	95.461.540	211.356.078	948.062.930
(1.340.849)	(4.728.890)	(1.234.376)	(4.954.916)	(12.259.031)
(100.082.045)	-	-	-	-
(2.272.854)	-	-	-	(49.710.134)
67.586.606	-	-	-	67.586.606
-	5.627.329	(2.864.806)	-	2.762.523
-	-	-	5.912.386	5.912.386
\$ 67.586.606	\$ 366.611.301	\$ 91.362.358	\$ 212.313.548	\$ 962.355.280

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Diciembre	Junio *
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del periodo	\$ 67.586.606	\$ 103.695.748
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20.655.286	17.796.857
Amortización de cargos diferidos	3.111.226	2.404.672
Impuesto de renta diferido, neto	(3.718.789)	1.145.961
Provisión para protección de inversiones	50.909	273.499
Provisión para protección de inventarios	18.838	-
Recuperación provisión deudores	(1.075.891)	-
(Recuperación) provisión para protección de propiedades y equipo	(595.464)	494.345
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(299.255)	(42.637.233)
Diferencia en cambio no realizada	16.650	-
Ingreso por método de participación, neto	(43.209.399)	(37.085.841)
Corrección monetaria	(5.295.388)	(12.444.029)
Total obtenido de operaciones	37.245.329	33.643.979
Dividendos decretados de compañías controladas	26.518.632	39.531.901
Disminución de inventarios	-	892.904
Disminución de deudores a largo plazo	3.353.261	24.182.910
Obligaciones financieras a largo plazo	163.996.005	48.426.180
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	-	52.243
Aumento pasivos diferidos	4.368.286	5.745.841
Total capital de trabajo obtenido	235.481.513	152.475.958
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Aumento de inventarios	1.060.878	-
Aumento de inversiones permanentes	1.698.056	29.994.798
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	8.043.709	56.197.389
Aumento de otros activos	408.391	894.447
Dividendos decretados	49.710.134	50.361.337
Disminución de obligaciones laborales	7.680	-
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	75.087.628	130.447.896
Total capital de trabajo utilizado	136.016.476	267.895.867
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 99.465.037	\$ (115.419.909)

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Diciembre	Junio *
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 3.812.176	\$ (511.440)
Inversiones temporales	12.525.817	4.009.586
Deudores	(631.654)	20.691.845
Inventarios	(180.006)	266.140
Gastos pagados por anticipado	2.216.255	(1.935.406)
Obligaciones financieras	89.999.633	(126.985.622)
Proveedores y cuentas por pagar	(2.030.103)	(5.837.093)
Obligaciones laborales	(171.382)	67.853
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.075.699)	(5.185.772)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 99.465.037	\$ (115.419.909)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APLICIO
Representante Legal **

JOHN RODRÍGUEZ BENÍDIZ
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2005
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	Diciembre	Junio *
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del periodo	\$ 67.586.606	\$ 103.695.748
Ajustes para conciliar la utilidad neta del periodo con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	20.655.286	17.796.857
Amortización de cargos diferidos	3.111.226	2.404.672
Provisión para impuesto sobre la renta	3.063.010	4.669.985
Provisión para protección de inversiones	50.909	273.499
Provisión para protección de inventarios	18.838	-
(Recuperación) provisión para protección de propiedades, equipo y deudores	(1.590.580)	1.981.070
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(299.255)	(42.637.233)
Ingreso por método de participación	(43.209.399)	(37.085.841)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(19.451.343)	(17.907.854)
Diferencia en cambio no realizada	(13.094)	(953.834)
Corrección monetaria	(5.295.388)	(12.444.029)
	<u>24.626.816</u>	<u>19.793.040</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	3.904.140	2.004.339
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(2.624.646)	1.040.963
Inventarios	(880.872)	626.763
Proveedores y cuentas por pagar	2.030.103	5.837.093
Obligaciones laborales	163.702	(15.611)
Impuestos, gravámenes y tasas	(706.100)	1.661.748
Pasivos diferidos	4.368.286	5.745.841
	<u>30.881.429</u>	<u>36.694.176</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	26.518.632	39.531.901
Dividendos recibidos de compañías no controladas	19.451.343	17.907.854
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(8.043.709)	(56.197.389)
Aumento de inversiones permanentes	(1.698.056)	(29.994.798)
	<u>36.228.210</u>	<u>(28.752.432)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(49.710.134)	(50.361.337)
Aumento de obligaciones financieras	248.604.594	273.036.894
Pago de obligaciones financieras	(249.666.106)	(227.119.155)
	<u>(50.771.646)</u>	<u>(4.443.598)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES	<u>16.337.993</u>	<u>3.498.146</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	<u>44.148.353</u>	<u>41.228.551</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	<u>\$ 60.486.346</u>	<u>\$ 44.726.697</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - JURADIC
Representante Legal **

JOHN RODRÍGUEZ BENJAVÍDEZ
Contador Público**
Tarjeta profesional No. 11628-T

JUAN GABRIEL SANDOVAL M.
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 39369-T
(Ver mi opinión adjunta)
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

1. ENTIDAD REPORTANTE

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, del petróleo, de hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional. Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. Las tarifas de distribución actuales se revisaron en el año 2004 con vigencia hasta el año 2009 según Resolución CREG 86 de 2004.

Capital de trabajo – Al 31 de diciembre 2005, la Compañía presenta un capital de trabajo positivo de \$9.244.739. Al 30 de junio de 2005, la Compañía presentó un capital de trabajo negativo de \$83.549.061 (\$91.402.184 reexpresado). Esta situación se debió a la estrategia de la Compañía de anticipar el pago de algunas obligaciones de largo plazo, mediante la consecución de créditos de corto plazo, debido a que la alta liquidez del mercado financiero y la amplia disponibilidad de cupos de créditos bancarios, ofrecían una sustancial reducción en el pago de intereses.

2. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las transacciones efectuadas durante el año 2005 que implicaron efectos importantes en los estados financieros:

Operación de Leaseback – En junio de 2005 se realizó una operación de leasing financiero bajo la modalidad de leaseback con la red de distribución por \$47.800.000. A la fecha de la operación el saldo neto en libros de los activos entregados en leaseback era de \$6.090.274 por lo que se registró una utilidad en venta de activos por \$41.709.726 (\$42.256.123 – reexpresado).

Prepago de activos en Leasing – En junio de 2005, la Compañía ejerció anticipadamente la opción de compra de activos que estaban bajo la modalidad de leasing de infraestructura por \$49.067.977, que se detallan así: a) gasoducto Palermo – Caracolí por \$32.234.074, b) estación reguladora de gas ubicada en Caracolí – Atlántico por \$2.663.582, c) gasoducto de 18" Cabica a la estación Arenosa en Soledad por \$4.221.968 y d) otros gasoductos por \$9.948.353.

Permuta entre Promigas S.A. E.S.P. y Gas Natural Comprimido S.A. – En junio de 2005 Promigas S.A. E.S.P. aceptó la oferta mercantil de permuta GNC-066-2005, presentada por Gas Natural Comprimido S.A. El 16 de agosto de 2005 Promigas S.A. E.S.P. realizó una contraoferta a la misma. El detalle de la oferta mercantil de permuta inicial y el resultado final después de la contraoferta de Promigas S.A. E.S.P. fue el siguiente:

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Promigas S.A. E.S.P. entregó a Gas Natural Comprimido S.A.:

		Oferta mercantil de permuta	Contraoferta
Anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas Telecomunicaciones S.A.	(Ver Nota 6)	\$ 24.142.233	\$ 22.847.038
Estaciones compresoras	(Ver Nota 9)	4.822.330	4.822.330
29.323.628 acciones de Transmetano S.A. E.S.P.	(Ver Nota 8)	2.354.687	2.354.687
		<u>\$ 31.319.350</u>	<u>\$ 30.024.055</u>

A cambio, Gas Natural Comprimido S.A. entregó a Promigas S.A. E.S.P.:

160.615 acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P.	(Ver Nota 8)	\$ 6.873.418	\$ 5.578.223
422.701 acciones de Promigas Servicios Integrados S.A.	(Ver Nota 8)	24.445.832	24.445.832
		<u>\$ 31.319.350</u>	<u>\$ 30.024.055</u>

3. POLÍTICAS CONTABLES

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Compañía:

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

b. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.

c. Ajustes por inflación – 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 ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor (1,31% para el semestre terminado el 31 de diciembre 2005 y 3,8% para el semestre terminado el 30 de junio de 2005). La corrección monetaria, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual es diferida.

Conforme a los principios que norman los ajustes por inflación en Colombia, dichos ajustes no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991.

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.

d. Reexpresión de estados financieros – De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia Financiera de Colombia, los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2005, presentados para efectos comparativos, fueron reexpresados a pesos colombianos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, mediante la aplicación del Porcentaje de Ajuste del Año Gravable (PAAG) del período comprendido entre el 1 de julio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005 (1,31%), con excepción de las siguientes cuentas del patrimonio que se presentan en pesos nominales: a) capital suscrito y pagado, b) prima en colocación de acciones, c) reservas, y d) resultados de ejercicios anteriores. Esta reexpresión no implica registro contable alguno y por lo tanto, los estados financieros del período anterior permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

La incidencia de la reexpresión de los estados financieros al 30 de junio de 2005 sobre los resultados y el patrimonio fue:

	Reexpresado junio de 2005	Sin reexpresar junio de 2005	Diferencia
Resultados	\$ 103.695.748	\$ 102.354.899	\$ 1.340.849
Patrimonio	948.062.930	935.803.899	12.259.031

Los estados de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2005 se elaboraron a partir de las cifras del balance general al 30 de junio de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 sin reexpresar.

e. Conversión de moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.284,22 por US\$1 al 31 de diciembre de 2005 y \$2.331,81 por US\$1 al 30 de junio de 2005). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

f. Inversiones - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en sociedades no controladas se registran al costo ajustado por inflación y se ajustan a su valor de realización mediante valorizaciones (desvalorizaciones).

g. Inversiones en subordinadas - Registradas al costo, el cual se ajusta por inflación. 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.

h. 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.

i. Inventarios – Contabilizados al costo ajustado por inflación o a su valor neto de realización, el menor.

j. Propiedades, gasoductos, planta y equipo – Contabilizados al costo ajustado por inflación. 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%

k. 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.

l. Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing) – Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, que es igual al valor presente de los cánones y de la opción de compra. El activo se deprecia y ajusta por inflación bajo las políticas aplicables a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se descomponen de una parte como abono a capital y de otra para intereses. La parte que se abona al capital se registra como un menor valor de la obligación.

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

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

m. Intangibles – Corresponden principalmente al costo ajustado por inflación de software y de crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 10 años, respectivamente.

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

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

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

q. Cuentas de orden - Se registran 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.

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

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

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

u. Utilidad neta por acción - El resultado neto por acción se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

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

w. 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.

x. Reclasificaciones- Algunas cifras de los estados financieros al 30 de junio de 2005 han sido reclasificadas para fines comparativos.

4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2005 la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Diciembre		Junio	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos (1)
Activos corrientes	US\$ 1,112,621	\$ 2.541.471	US\$ 95,023	\$ 221.576
Activos no corrientes	3,693,562	8.436.908	2,120,743	4.945.170
Total activos	4,806,183	10.978.379	2,215,766	5.166.746
Pasivos corrientes	(910,791)	(2.080.447)	(2,433,889)	(5.675.367)
Pasivos a largo plazo	(15,000,000)	(34.263.300)	-	-
Total pasivos (2)	(15,910,791)	(36.343.747)	(2,433,889)	(5.675.367)
Posición neta (pasiva) activa	US\$(11,104,608)	\$ (25.365.368)	US\$ (218,123)	\$ (508.621)

(1) Presentados a la tasa representativa del mercado del 30 de junio 2005.

(2) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 no incluye obligaciones financieras por US\$26.000.000 con cobertura (Ver Nota 11).

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

5. INVERSIONES TEMPORALES

	Interés anual efectivo en 2005 (%)	Diciembre	Junio
Titulos de tesorería TES	9,41	\$ -	\$ 14.034.110
Fondos de inversión	7,30	37.124.055	13.169.143
Titulos estructurados de cartera Hipotecaria	8,30	1.620.266	5.176.354
Bonos y titulos emitidos por el Gobierno Nacional	6,05	1.724.542	1.766.145
Bonos en moneda extranjera			
US\$676,656 (US\$711,111 al 30 de junio de 2005)	7,77	1.545.632	1.679.898
Operaciones de titulos de fondeo	6,76	7.084.506	1.498.149
Certificados de depósito	8,25	268.316	325
		<u>\$ 49.367.317</u>	<u>\$ 37.324.124</u>

6. DEUDORES

Transporte de gas y distribución			
Clientes	\$	12.544.526	\$ 10.419.257
Vinculados económicos		6.485.719	7.329.323
Préstamos a compañías vinculadas (1)		3.523.912	3.732.420
Otros préstamos, incluye US\$645,082		2.950.595	2.270.348
Préstamos al personal		2.317.637	2.524.899
Anticipos de impuestos y contribuciones (2)		9.698.864	7.469.090
Anticipos para futura suscripción de acciones		1.500.123	4.813.056
Avances y anticipos entregados		2.491.698	1.306.445
Dividendos por cobrar (3)		2.927.509	11.873.595
Otras cuentas por cobrar a vinculados		304.916	117.210
Deudores varios		3.310.627	810.704
		<u>48.056.126</u>	<u>52.666.347</u>
Menos provisión deudores		<u>(4.100.489)</u>	<u>(5.187.759)</u>
		<u>43.955.637</u>	<u>47.478.588</u>
Porción corriente		44.633.493	45.801.689
Provisión para deudores de dudoso recaudo		<u>(4.100.489)</u>	<u>(4.097.774)</u>
		<u>40.533.004</u>	<u>41.703.915</u>
Porción no corriente (4)		3.422.633	6.864.658
Provisión para deudores de dudoso recaudo		<u>-</u>	<u>(1.089.985)</u>
	\$	<u>3.422.633</u>	<u>\$ 5.774.673</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

(1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 incluye un préstamo por \$3.500.000 (\$3.512.550 - reexpresado) a Promigas Telecomunicaciones S.A. con vencimientos a un año y una tasa de 8,42% mes vencido.

(2) Al 31 de diciembre de 2005 el anticipo para impuestos sobre la renta y las retenciones que le practican a la Compañía durante el año por \$2.950.107 se presenta en este cuantía para efectos comparativos. En libros oficiales se presentan neto del impuesto sobre la renta por pagar.

(3) Al 31 de diciembre de 2005 corresponde principalmente a dividendos decretados sobre las utilidades de Gas Natural Comprimido S.A. por \$1.013.945, Gases del Caribe S.A. \$1.913.564. Al 30 de junio 2005 de Gas Natural Comprimido S.A. por \$2.298.449 (\$2.328.559 - reexpresado), Gases del Caribe S.A. \$1.928.580 (\$1.953.845 - reexpresado) y Surtigas por \$7.493.032 (\$7.591.191 - reexpresado).

(4) Los deudores a largo plazo incluyen anticipos por la futura capitalización de préstamos a los trabajadores y al Fondo de Empleados, como pago de créditos los empleados asociados a dicho Fondo, con tasas entre el 10% y 150% de la DTF, sin superar el 10% a plazos entre 4 y 10 años.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 son:

2007	\$	299.689
2008		448.357
2009		401.420
2010		361.634
Del 2011 en adelante		1.911.533
	\$	<u>3.422.633</u>

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

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (5.187.759)	\$ (3.653.177)
Efecto de reexpresión	67.081	(67.081)
Efecto por diferencia en cambio	30.699	-
Provisión cargada a resultados	(86.401)	(1.467.501)
Recuperación de provisiones	1.075.891	-
Saldo final	\$ (4.100.489)	\$ (5.187.759)

7. INVENTARIOS

Materiales, repuestos y accesorios	\$ 7.082.111	\$ 5.980.610
Otros materiales para la venta	379.957	567.299
Inventarios en tránsito	726.373	778.020
	8.188.441	7.325.929
Provisión de inventarios	(18.838)	-
	<u>\$ 8.169.603</u>	<u>\$ 7.325.929</u>
Porción corriente	\$ 379.957	\$ 567.299
Porción no corriente	<u>\$ 7.789.646</u>	<u>\$ 6.758.630</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2005

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Valorización método de participación
En Compañías controladas -						
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 99.041.464	\$ 12.594.447	\$ 36.338.247
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	20.472.204	91,39%	43.215.556	3.754.506	31.890
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	99.242.364	9.673.097	36.101.817
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	17.405.860	1.452.020	3.028.341
Enred Comunicaciones S.A. (5)	Telecomunicaciones	-	0,00%	-	(167.689)	-
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P (2)	Suministro de gas	51.903.689	23,18%	17.123.243	213.653	5.755.174
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.148.206	225.364	477.905
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (1 y 2)	Transporte de gas	993.171	66,20%	49.309.023	5.985.230	7.204.426
Arenosa Investments S.A. (US\$1.482.743)	Inversiones	10.000	100,00%	8.436.907	3.529.813	1.690.381
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (1 y 3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,98%	103.107.438	3.645.785	734.177
Promigas Servicios Integrados S.A. (1)	Servicios	446.896	94,09%	27.834.317	2.303.173	-
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	2.550	-	-
				<u>\$ 468.866.928</u>	<u>\$ 43.209.399</u>	<u>\$ 91.362.358</u>
	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Dividendos causados	Valorización
En Compañías no controladas-						
Centrales- Transportadora de Gas de la Región Central de Etron Development & Cia. S.C.A						
	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.463.067	\$ 2.256.290	\$ 15.665.660
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. Ingeniería la Cabaña S.A. (4)						
	Inversiones	50.310.101	35,82%	26.335.921	9.055.818	94.658.866
	Agricultura	360.077	2,43%	5.848.476	-	-
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	5.740.694	55.578.795
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	7.800.000	20,00%	2.621.221	920.400	4.939.241
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	586.896	-	102.716
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	325.190	1.684.852
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	55.187	970.169
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.276	-	(364.567)
Otras no controlantes				438.814	83.819	117.076
				<u>63.570.723</u>	<u>18.437.398</u>	<u>\$ 173.352.808</u>
Dividendos preferenciales -						
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.013.945	
Menos - Provisión Inversiones (4)						
				(5.150.959)	-	
				<u>\$ 527.286.692</u>	<u>\$ 19.451.343</u>	

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Al 30 de junio de 2005

	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Ingresos por método de participación	Valorización método de participación
En Compañías controladas -						
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,07%	\$ 101.146.033	\$ 10.340.043	\$ 41.038.545
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	20.472.204	91,39%	43.266.834	4.316.792	31.709
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	1.424.994	94,99%	99.695.778	12.951.436	37.149.429
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	15.497.004	1.787.466	2.572.308
Enred Comunicaciones S.A. (5)	Telecomunicaciones	1.106.073	39,93%	1.062.359	(263.192)	783.403
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. (2)	Suministro de gas	50.653.291	23,18%	13.380.507	171.138	5.505.179
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	3.946.393	182.633	355.546
Gases de Occidente S.A. E.S.P. (1 y 2)	Transporte de gas	993.171	66,20%	42.202.432	2.314.672	4.779.155
Arenosa Investments S.A. (US\$1.482.743)	Inversiones	10.000	100,00%	5.493.353	1.263.274	1.982.341
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (1 y 3)	Transporte de gas	1.392.677.685	94,98%	103.355.297	3.868.275	1.263.925
Promigas Servicios Integrados S.A. (1)	Servicios	446.896	94,09%	26.308.366	153.304	-
				<u>\$ 455.354.356</u>	<u>\$ 37.085.841</u>	<u>\$ 95.461.540</u>
	Actividad económica	Número de acciones	% poseído	Valor en libros	Dividendos causados	Valorización
En Compañías no controladas-						
Centrales- Transportadora de Gas de la Región Central de Eneon Development & Cia. S.C.A						
	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.461.921	\$ 3.994.293	\$ 15.667.753
Sociedad de Inversiones en Energía S.A. Ingeniería Cabaña S.A. (4)	Inversiones	50.310.101	35,82%	26.334.285	6.575.022	93.283.205
	Agricultura	360.077	2,43%	5.848.113	-	-
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.252	5.861.534	61.553.935
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	7.800.000	20,00%	1.692.873	125.672	5.966.631
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	586.859	-	111.785
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.897.667	181.991	1.067.472
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.531	78.307	905.322
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	Comercio	11.986	7,14%	2.966.092	-	(330.301)
Otras no controlantes				114.909	73.348	117.829
				<u>62.983.502</u>	<u>16.890.167</u>	<u>\$ 178.343.631</u>
Dividendos preferenciales -						
Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.017.687	
Menos - Provisión Inversiones (4)						
				(5.141.458)	-	
				<u>\$ 513.196.400</u>	<u>\$ 17.907.854</u>	

(1) En junio de 2005 se realizó una permuta con Gas Natural Comprimido S.A. que incluyó acciones de Transmetano E.S.P. S.A., Gases de Occidente S.A. E.S.P. y Promigas Servicios Integrados S.A. (Ver Nota 2).

(2) Al 31 de diciembre de 2005 estas sociedades se encontraban adelantando el procedimiento indicado en el Código de Comercio para llevar a cabo un compromiso de fusión.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

3) El 16 de agosto de 2005, la Asamblea de Accionistas de esta sociedad aprobó una escisión parcial mediante la cual, Transportadora de Metano E.S.P. S.A., sin disolverse, traspasará a la sociedad beneficiaria activos por \$36.654.535 y cuentas patrimoniales por el mismo monto. La composición accionaria de la sociedad beneficiaria será idéntica a la de Transportadora de Metano E.S.P. S.A., antes de la escisión. El 18 de enero de 2006 esta escisión fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

4) Acciones con pacto de recompra. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 existe una provisión por \$5.055.298 y \$4.979.315 (\$5.044.544 – reexpresado) de la diferencia entre el valor de venta y el costo en libros de la inversión.

5) En diciembre de 2005 la compañía vendió las acciones que tenía en Enred Comunicaciones S.A. a Colombiana de Comunicaciones S.A. por \$1.319.57.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de junio de 2005 se encontraban en garantía 20.160.000 acciones de Gases de Boyacá y Santander S.A. por \$42.556.508 y \$42.705.602 (\$43.265.045 – reexpresado), respectivamente para garantizar un crédito obtenido por dicha subordinada ante la Corporación Andina de Fomento (CAF). El 29 de julio de 2005, Gases de Boyacá y Santander S.A. pagó anticipadamente esta obligación financiera. La liberación de estas acciones fue notificada por la CAF el 8 de febrero 2006.

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

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

Gases de Boyacá y Santander S.A. - Ejecutar el contrato que se desprende de la licitación pública GDG-97-001 de ECOPETROL, referente al servicio de transporte de gas natural por gasoducto a 39 localidades de Boyacá y Santander. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

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

Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P. - Distribución de gas natural domiciliario, actividad que realiza en el departamento del Valle del Cauca.

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

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

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

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promigas Servicios Integrados S.A. - Implementar sistemas de gestión energética, desarrollar diagnósticos energéticos y formular e implementar proyectos de mejora que representen soluciones energéticas para las empresas, así como también brindar asesorías integrales en el manejo de energía. Adicionalmente, prestar servicios de compresión y deshidratación de gas natural. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

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

Enred Comunicaciones S.A. - Prestar toda clase de servicios en el área de la telemática, así como la prestación de toda clase de servicios telemáticos de valor agregado tales como comunicación nacional e internacional de datos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 y los resultados por los periodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

Al 31 de diciembre de 2005

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 244.134.207	\$ 120.442.315	\$ 123.691.892	\$ 15.729.295
Gases de Boyacá y Santander S.A.	72.172.491	24.887.482	47.285.009	4.108.224
Gas Natural Comprimido S.A.	190.344.397	86.278.167	104.066.230	10.402.165
Promigas Telecomunicaciones S.A.	76.426.000	57.487.000	18.939.000	1.580.000
Transoccidente S.A. E.S.P.	8.683.704	1.359.656	7.324.048	403.083
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P.	113.204.352	39.338.938	73.865.414	921.714
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	150.430.824	75.951.123	74.479.701	9.041.133
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	146.945.389	38.396.075	108.549.314	3.838.206
Promigas Servicios Integrados S.A.	30.629.852	2.272.284	28.357.568	1.289.001
Arenosa Investments S.A.	73.510.313	65.073.405	8.436.908	3.529.813
GNC Inversiones S.A.	791.192.842	741.192.842	50.000.000	-

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Al 30 de junio de 2005

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 235.378.066	\$ 109.057.798	\$ 126.320.268	\$ 12.926.918
Gases de Boyacá y Santander S.A.	84.420.063	37.078.947	47.341.116	4.723.484
Gas Natural Comprimido S.A.	196.053.809	92.763.530	103.290.279	12.780.603
Promigas Telecomunicaciones S.A.	72.536.360	55.673.462	16.862.898	1.945.012
Enred Comunicaciones S.A.	4.950.713	4.316.391	634.322	(659.134)
Transoccidente S.A. E.S.P.	7.949.393	987.573	6.961.820	326.563
Gases del Norte del Valle S.A. E.S.P.	115.742.019	58.023.418	57.718.601	738.227
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	134.291.657	69.589.734	64.701.923	3.958.848
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	153.946.902	45.136.646	108.810.256	3.999.493
Promigas Servicios Integrados S.A.	29.077.580	1.163.454	27.914.126	930.886
Arenosa Investments S.A.	41.684.935	36.565.077	5.119.858	1.263.274

A continuación se detalla el aumento neto de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial:

	Diciembre	Junio
Participación en utilidades	\$ 43.209.399	\$ 37.085.841
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	(2.864.806)	(8.747.583)
Dividendos recibidos	(26.518.632)	(39.531.901)
	<u>\$ 13.825.961</u>	<u>\$ (11.193.643)</u>

9. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Diciembre de 2005

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.694.937	\$ -	\$ 3.694.937	\$ 12.605.485	\$ 8.910.548
Construcciones y montajes en curso	23.474.638	-	23.474.638	-	-
Edificaciones	9.920.083	3.749.185	6.170.898	12.527.070	6.356.172
Gasoductos, plantas y redes	549.729.250	270.246.996	279.482.254	433.198.361	153.716.107
Gasoductos adquiridos en leasing (2)	48.586.281	1.518.229	47.068.052	-	-
Maquinaria y equipo	136.780.592	79.092.173	57.688.419	80.794.247	23.105.828
Flota y equipo de transporte	1.772.639	1.296.416	476.223	958.602	482.379
Equipo de computación y comunicación	11.116.037	7.157.731	3.958.306	4.645.765	687.459
Equipo de oficina	3.458.970	2.423.403	1.035.567	-	-
Herramientas	1.340.643	1.265.164	75.479	-	-
	<u>789.874.070</u>	<u>366.749.297</u>	<u>423.124.773</u>	<u>544.729.530</u>	<u>193.258.493</u>
Provisión	(975.873)	-	(975.873)	-	-
	<u>\$ 788.898.197</u>	<u>\$ 366.749.297</u>	<u>\$ 422.148.900</u>	<u>\$ 544.729.530</u>	<u>\$ 193.258.493</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Junio de 2005

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.694.927	\$ -	\$ 3.694.927	\$ 12.604.565	\$ 8.909.638
Construcciones y montajes en curso	21.895.727	-	21.895.727	-	-
Edificaciones	9.647.976	3.442.782	6.205.194	12.534.972	6.329.778
Gasoductos, plantas y redes	544.096.443	258.694.054	285.402.389	434.680.371	149.277.982
Gasoductos adquiridos en leasing (2)	48.583.265	-	48.583.265	-	-
Maquinaria y equipo	136.042.986	72.909.007	63.133.979	84.390.528	21.256.549
Flota y equipo de transporte	3.587.388	2.501.032	1.086.356	1.923.208	836.852
Equipo de computación y comunicación	12.034.664	7.971.446	4.063.218	4.821.650	758.432
Equipo de oficina	3.411.579	2.409.114	1.002.465	-	-
Herramientas	1.314.793	1.218.733	96.060	-	-
	<u>784.309.748</u>	<u>349.146.168</u>	<u>435.163.580</u>	<u>550.955.294</u>	<u>187.369.231</u>
Provisión	(1.591.921)	-	(1.591.921)	-	-
	<u>\$ 782.717.827</u>	<u>\$ 349.146.168</u>	<u>\$ 433.571.659</u>	<u>\$ 550.955.294</u>	<u>\$ 187.369.231</u>

La depreciación cargada a resultados en el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2005 fue \$20.655.286 (\$17.566.733 al 30 de junio 2005 - \$17.796.857 reexpresado).

(1) Este valor incluye el valor de reposición de los activos en poder de la compañía, determinado mediante el valor prediado en diciembre de 2003, más los activos que no se incluyen en el mencionado valor por ser su valor en libros inferior a 20 salarios mínimos o por haber sido adquiridos con posterioridad al mismo.

(2) En junio de 2005 se realizó una operación de lease back por \$41.000.000 (Ver Nota 2). Al 30 de junio de 2005 el saldo de este contrato además incluye \$125.024 (\$127.022 - reexpresado) por mejoras capitalizadas en la década de distribución de Buenavilla.

Al 30 de junio 2005 existían gasoductos pignorados por \$223.104.979 (\$226.027.654 - reexpresado), como garantía de las obligaciones financieras contraídas con International Finance Corporation. En el segundo semestre de 2005 se actualizó el monto de garantía reduciéndose en \$200.262.779 (ver Nota 11).

10. OTROS ACTIVOS

	Diciembre	Junio
Intangibles		
Software	\$ 11.928.937	\$ 11.378.144
Crédito mercantil (1)	22.125.918	22.809.910
Otros	498.540	1.810.570
Cargo por corrección monetaria diferida	5.825.445	5.897.829
Impuesto de renta diferido	3.676.237	3.208.117
Cargos diferidos	797.212	1.151.629
Desarrollo de proyectos	<u>8.352.240</u>	<u>8.351.720</u>
	<u>53.204.529</u>	<u>54.607.919</u>
Menos - Amortización acumulada	<u>(23.446.673)</u>	<u>(22.514.425)</u>
	<u>\$ 29.757.856</u>	<u>\$ 32.093.494</u>

(1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 31 de diciembre de 2005 fue \$3.111.226 (\$2.373.578 al 30 de junio de 2005, \$2.404.672 - reexpresado).

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés anual en 2005 (%)	Diciembre	Junio
Bancolombia, incluye US\$10,029,325 (junio 2005 - US\$20,030,000) (1)	Libor + 1,1	\$ 22.909.185	\$ 47.318.005
Citibank (US\$6,020,348) (1)	Libor + 3 y 1,2	-	16.112.094
Valoración forward (1)		5.379.049	2.526.088
BBVA Colombia (Incluye US\$20,006,266)	Libor + 0,95	45.698.714	-
Banco Bogotá, incluye US\$11,003,538 al 31 de diciembre de 2005	Libor + 1,1	25.134.502	10.159.145
IFC - International Finance Corporation US\$640,219 (junio 2005- US\$1,264,606) (2)	Libor + 2 1/8	1.462.401	2.987.452
Banco Davivienda	8,1%	31.064.033	31.260.721
Banco Popular	7,785%	-	24.732.062
Bancoldex	DTF+3,90 TA	1.207.514	1.225.315
Leasing Colombia	DTF+5,40	15.700.000	15.905.670
Leasing de Occidente	DTF+5,40	12.700.000	12.866.370
Leasing de Crédito	DTF+5,40	8.100.000	8.206.110
Suleasing	DTF+5,40	5.701.869	5.774.670
Leasing Popular	DTF+5,40	4.100.000	4.153.710
Leasing Bogotá	DTF+5,40	1.500.000	1.519.650
Intereses bonos		3.401.536	2.791.597
Otros		234.435	257.503
		<u>184.293.238</u>	<u>187.796.162</u>
Porción corriente		<u>47.353.518</u>	<u>139.152.477</u>
Porción a largo plazo		<u>\$ 136.939.720</u>	<u>\$ 48.643.685</u>

(1) Al 30 de junio de 2005 corresponden obligaciones contractuales con Bancolombia y Citibank A su vez, para cubrirse del riesgo de devaluación, la Compañía se cubrió con futuros de cobertura con vencimiento en enero de 2006 por el monto de estas obligaciones. Para el cálculo del valor razonable de los mismos, se utilizaron las cotizaciones de puntos forward publicadas por el diario del período. El efecto en resultados por el período de seis meses terminado en el 31 de diciembre y al 30 de junio 2005 fue de \$1.948.267 y \$1.990.391 (\$1.901.047 - reexpresado).

En el segundo semestre de 2005, la Compañía canceló la obligación financiera con Citibank y US\$10.000.000 de la obligación financiera con Bancolombia y contrató nuevas obligaciones financieras en dólares que pueden pagarse en las mismas fechas de vencimiento de los créditos en dólares para los cuales se había obtenido los contratos de cobertura, por lo que tales contratos cubren estas nuevas obligaciones.

(2) Obligación financiera con garantía de prenda sin fianza sobre bienes de procedencia local por un valor de \$22.812.200 y \$22.104.070 (\$22.007.094 - reexpresado) al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005, respectivamente. Este contrato incluye algunas obligaciones por la compañía (de dividendos principalmente) con ciertas limitaciones en la declaración de dividendos y reducción de acciones, anulamiento a corto plazo con bancos comerciales y cumplimiento de ciertos indicadores financieros. Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2005 la Compañía cumplió con estos requerimientos o en su defecto había solicitado previamente los sustratos de las excepciones (repositivos).

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre 2005 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$2.700.337 (\$1.602.191 al 30 de junio de 2005, \$1.623.180 - reexpresado) y por créditos en moneda nacional \$1.174.855 (\$2.903.289 al 30 de junio de 2005, \$2.941.322 - reexpresado).

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

2007	\$	104.036.423
2008		11.755.992
2009		13.310.717
2010		7.799.563
2011 en adelante		37.025
	\$	<u>136.939.720</u>

12. BONOS EN CIRCULACIÓN

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

Denominación de los bonos:	Generales
Monto de la emisión autorizada:	\$200.000.000
Destino de la emisión:	35% para sustituir pasivos y el restante para financiar el plan de inversión de esa fecha.
Valor nominal:	Un millón de pesos cada uno
Series y plazos:	Series A y B. 5, 7 y 10 años
Rendimiento de los títulos:	Serie A: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública. Serie B: IPC más un margen determinado en el momento de la oferta pública.
Forma de pago:	Trimestre, semestre o año vencido a elección del suscriptor.
Representante legal de los tenedores:	Fiducolombia S.A.

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre 2005 se causaron intereses por \$1.248.561 (\$12.197.133 al 30 de junio de 2005, \$12.356.915 - reexpresado).

13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	Junio
Dividendos por pagar	\$ 17.699.556	\$ 17.957.243
Costos y gastos por pagar	839.865	707.900
Proveedores, incluye US\$230,246 (30 de junio de 2005 - US\$313,500)	5.491.340	4.567.212
Compañías vinculadas (ver Nota 25)	2.064.248	89.832
Acreedores varios	6.652.416	7.797.532
	<u>\$ 32.747.425</u>	<u>\$ 31.119.719</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

14. OBLIGACIONES LABORALES

	Diciembre	Junio
Cesantías consolidadas	\$ 899.753	\$ 733.972
Vacaciones	858.932	948.679
Prestaciones extralegales	624.528	633.166
Pensión de jubilación	168.186	168.414
Intereses sobre cesantías	107.860	44.018
	<u>\$ 2.659.259</u>	<u>\$ 2.528.249</u>
Porción corriente	<u>\$ 2.418.726</u>	<u>\$ 2.276.784</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 240.533</u>	<u>\$ 251.465</u>

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 las pensiones de jubilación se resumen así:

Cálculo actuarial	\$ 168.186	\$ 173.561
Valor pendiente de amortizar	-	(5.147)
Valor provisionado	<u>\$ 168.186</u>	<u>\$ 168.414</u>
Porcentaje acumulado de amortización	100%	97,03%
Porcentaje de amortización del semestre	2,97%	2,98%

La compañía pagó y cargó directamente a gastos del período de seis meses, pensiones por \$1.949 al 31 de diciembre de 2005 y \$12.583 al 30 de junio de 2005 (\$12.748 – reexpresado).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de junio de 2005 fueron:

Número de personas	3
Tasa de interés	6,08%
Incremento futuro de pensiones	4,80%

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	Diciembre	Junio
Impuesto sobre la renta	\$ 10.154.159	\$ 3.647.574
Retención en la fuente por pagar	1.112.532	2.619.373
Impuesto sobre las ventas por pagar	190.221	110.990
Industria y comercio	170.133	198.571
Otros impuestos por pagar	1.332.802	397.822
	<u>\$ 12.959.847</u>	<u>\$ 6.974.330</u>

Sobre la renta: La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida, o a la renta presuntiva, la mayor. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002), se establece una sobre tasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 a 2006.

La compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial. El año gravable de 2004 está abierto para la revisión de las autoridades tributarias. Al 30 de junio de 2005 y 2004, 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:

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

Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 70.649.616	\$ 108.365.733
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Provisiones para protección de cartera, e impuestos distritales	626.176	2.407.630
Reversión de depreciación diferida	9.164.515	3.343.369
Defecto de amortización contable sobre la fiscal	512.257	554.067
Pérdida método de participación	167.690	263.192
Contribuciones sobre transacciones financieras	17.679	10.847
Impuesto al patrimonio	-	724.240
Amortización crédito mercantil	1.524.794	1.110.252
Otros gastos no deducibles	4.317.784	2.228.567
	<u>16.330.895</u>	<u>10.642.164</u>
Menos: Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	-	3.440.767
Dividendos recibidos	19.451.343	17.907.854
Pérdida en venta de inversiones	860.361	-
Variación corrección monetaria fiscal vs. la contable	334.029	2.177.406

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

	Diciembre	Junio
Ingresos método de participación	43.937.208	37.349.033
Utilidad en venta de activos no gravada	-	42.256.123
Rendimientos de bonos no gravados	44.314	43.977
Recuperación de provisiones no gravadas	1.672.264	111.563
Impuestos pagados	-	12.860
Ingresos extraordinarios no gravados	-	1.209.151
Aplicación de provisiones contables	30.886	198.199
Deducción fiscal por inversión en activos productivos	3.044.392	4.065.756
Deducción por inversión en ciencia y tecnología	-	1.302.490
	<u>69.374.797</u>	<u>110.075.179</u>
Renta líquida gravable	17.605.714	8.932.718
Tasa impositiva	35%	35%
	<u>6.162.000</u>	<u>3.126.452</u>
Sobretasa impuesto de renta	<u>616.200</u>	<u>312.645</u>
Impuesto de renta corriente	6.778.200	3.439.097
Impuesto de renta diferido, neto	(3.718.789)	1.145.961
Ajuste vigencia anterior	<u>3.599</u>	<u>84.927</u>
	<u>\$ 3.063.010</u>	<u>\$ 4.669.985</u>

El patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

Patrimonio contable	\$ 962.355.280	\$ 948.062.930
Valorizaciones de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(193.258.493)	(187.369.231)
Depreciación y amortización diferida, neto de impuesto diferido	(169.312.229)	(182.258.491)
Saneamiento y reajuste fiscal de bienes raíces	9.581.527	9.580.932
Provisiones contables no aceptadas fiscalmente	10.227.321	11.921.140
Pasivos estimados no aceptados fiscalmente	<u>1.230.342</u>	<u>198.571</u>
Patrimonio fiscal	<u>\$ 620.823.748</u>	<u>\$ 600.135.851</u>

La corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal:

Corrección monetaria contable	\$ 5.295.388	\$ 12.444.029
Corrección monetaria de las diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal	(2.252.155)	(8.483.920)
Depreciación y amortización diferida	(1.597.874)	(4.861.918)
Ajuste por inflación a los reajustes fiscales y saneamientos y valorizaciones de inversiones	<u>3.515.999</u>	<u>11.168.432</u>
Corrección monetaria fiscal	<u>\$ 4.961.358</u>	<u>\$ 10.266.623</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Impuesto al patrimonio - En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.000.000. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0,3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. El valor pagado en 2005 fue de \$714.875 (\$724.240 – reexpresado).

16. PASIVOS DIFERIDOS

	Diciembre	Junio
Ingresos diferidos (1)	\$ 11.043.016	\$ 6.371.648
Crédito por corrección monetaria diferida	9.763.862	9.983.680
Impuesto de renta diferido	45.919.356	49.772.126
	\$ 66.726.234	\$ 66.127.454

(1) Corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. (Ver Nota 24).

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social - Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales, 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

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

El artículo 245 del Estatuto Tributario establece una tarifa del 7% de retención en la fuente a título de impuesto de renta sobre dividendos percibidos por sociedades extranjeras sin domicilio en el país. Si dicha inversión se mantuviera por cinco años o mas o son enajenadas en condiciones que el producto quede invertido en el país, se exonerará del pago de este impuesto.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Fiscal	22.256.343	19.878.950
Reserva método de participación	102.734.513	109.427.031
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	74.222.848	13.384.283
Beneficiencia	380.543	380.543
	\$ 207.243.515	\$ 150.720.075

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.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

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

Reserva por el método de participación - De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Decreto Reglamentario 2336 de 1995 se debe constituir una reserva sobre las utilidades, causadas y no realizadas, que se generen por la aplicación de sistemas especiales de valoración de inversiones en acciones. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales actividades o se realice fiscalmente el ingreso.

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

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.

18. VALORIZACIONES

	Diciembre	Junio
De inversiones permanentes (ver Nota 8)	\$ 173.352.808	\$ 178.343.631
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver Nota 9)	193.258.493	187.369.231
	<u>\$ 366.611.301</u>	<u>\$ 365.712.862</u>

Los avalúos de propiedades, gasoductos, planta y equipo se efectuaron en diciembre de 2003 por expertos independientes no vinculados laboralmente a la compañía. Para los semestres terminados el 31 de diciembre de 2005 y el 30 de junio de 2005, dichos avalúos fueron ajustados por inflación y depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo incluido en los mencionados avalúos.

19. CUENTAS DE ORDEN

Derechos contingentes		
Pignoración de gasoductos (Ver Notas 9 y 11)	\$ 22.842.200	\$ 226.027.654
Prendas sobre inversiones (1)	44.013.841	44.772.229
Inversiones entregadas en custodia (2)	4.749.716	20.127.166
Otros	100.318	101.632
	<u>71.706.075</u>	<u>291.028.681</u>
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 24)	36.357.013	36.473.955
Garantías y avales otorgados (3)	24.689.445	25.522.223
Garantías recibidas	1.346.451	1.364.090
	<u>62.392.909</u>	<u>63.360.268</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

	Diciembre	Enero
Cuentas de orden fiscales		
Diferencias en cuentas del activo	\$ 11.494.911	\$ 50.899.291
Diferencias en el pasivo y patrimonio	341.688.071	228.397.079
Diferencias en ingresos, costos y gastos	31.377.305	54.135.716
	384.560.287	333.432.086
Cuentas de orden de control		
Empréstitos por recibir (4)	114.211.000	-
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.148.156
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (5)	65.219.196	69.704.174
Obligaciones contratos de leasing operativo	1.018.058	1.350.854
Otras deudoras de control	1.693.461	1.011.384
	193.145.719	83.214.568
	\$ 711.804.990	\$ 771.035.603

(1) Corresponde a acciones de Grupo de Bases y Sinteredat S.A. cedidas en garantía a la Corporación Andina de Fomento y Bonafides en el mes de febrero 2005 (ver Nota 6) y bonos en moneda extranjera por \$1.457.333 y \$1.187.859 (\$1.507.184 - reexpresado) al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 (US\$525.000) entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía.

(2) Corresponde a títulos emitidos de cartera hipotecaria, bonos en moneda extranjera y bonos de pre-pagos entregados en custodia a Suvalor.

(3) Corresponde a carta de crédito en vigencia a favor de Centigra S.C.A. por préstamos que esta última otorga a Anacoa Investments SdL, subordinada de la Compañía.

(4) El 30 de diciembre de 2005 se suscribió con la International Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. un acuerdo de crédito de hasta por US\$20.000.000.

(5) Corresponde a los pagos futuros de a) leasing financiero de la red de distribución por \$47.800.000 (ver Nota 7 y 8) y sus respectivos intereses por \$17.014.571 y \$20.060.308 (\$20.353.488 - reexpresado), al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005, y b) leasing operativo de los equipos de servicios y vehículos por \$10.417 y \$12.557 (\$924.506 - reexpresado) a esas mismas fechas.

Los vencimientos de estos pagos son:

2006	\$ 11.059.630
2007	15.370.214
2008	15.332.153
2009	15.319.466
2010 en adelante	8.137.733
	65.219.196

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

20. COSTO DE VENTAS

	Diciembre	Junio
Depreciación y amortización	\$ 20.732.410	\$ 17.595.067
Arrendamientos	591.840	8.867.501
Laborales	5.054.474	5.098.503
Mantenimiento de gasoductos	6.196.098	2.565.241
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.704.662	1.782.547
Seguros e impuestos	2.026.447	2.298.734
Vigilancia	1.870.548	1.603.732
Otros costos de operación y mantenimiento	3.025.446	3.044.956
	<u>\$ 41.201.925</u>	<u>\$ 42.856.281</u>

21. GASTOS OPERACIONALES

Gastos de personal	\$ 7.435.219	\$ 7.828.384
Depreciación y amortización	3.034.102	2.606.462
Mantenimiento y otros	1.232.415	801.964
Provisiones deudores y propiedades y equipo	105.238	1.975.277
Seguros e impuestos distintos de renta	704.387	1.336.552
Contribuciones y afiliaciones e IVA	605.566	425.183
Honorarios	1.982.390	866.470
Diversos	1.832.686	1.571.274
Gastos de viaje	614.023	370.659
Propaganda y publicidad	335.789	264.589
	<u>\$ 17.881.815</u>	<u>\$ 18.046.814</u>

22. GASTOS FINANCIEROS

Intereses	\$ 19.344.666	\$ 16.847.654
Diferencia en cambio	(798.787)	(199.194)
Contratos de cobertura	1.648.287	1.601.067
Otros	451.994	179.609
	<u>\$ 20.646.160</u>	<u>\$ 18.429.136</u>

23. CORRECCIÓN MONETARIA

Inversiones	\$ 5.253.126	\$ 13.767.712
Inventarios	76.369	224.909
Propiedades, gasoductos, planta y equipo, neto	5.343.036	12.165.979
Otros activos, neto	268.704	834.828
Amortización de corrección monetaria diferida, neto	205.576	183.105
Ingresos diferidos	(104.331)	(102.626)
Patrimonio de los accionistas	(5.747.092)	(14.629.878)
	<u>\$ 5.295.388</u>	<u>\$ 12.444.029</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

24. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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

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

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

b) Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5.000.000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural.

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

Contingencias -

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

b) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	35	\$ 5.482.050	33	\$ 5.432.293
Entre \$1.001 y \$3.000	1	2.911.362	2	6.742.408
Entre \$3.001 y \$7.571	2	9.806.203	2	12.803.509
	<u>38</u>	<u>18.199.615</u>	<u>37</u>	<u>24.978.210</u>
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	41	8.676.235	35	7.728.757
Entre \$1.001 y \$3.000	3	4.211.163	1	1.908.963
Entre \$3.001 y \$7.571	1	4.950.000	-	-
	<u>45</u>	<u>17.837.398</u>	<u>36</u>	<u>9.637.720</u>
Ordinarios				
Laborales	5	320.000	12	1.858.025
	<u>5</u>	<u>320.000</u>	<u>12</u>	<u>1.858.025</u>
Total procesos	<u>88</u>	<u>\$ 36.357.013</u>	<u>85</u>	<u>\$ 36.473.955</u>

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

25. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E. S. P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P., accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre de 2005

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 9.718.144	\$ 370.590	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	3.523.912	-	-	1.098.624
Valorización método de participación	91.362.358	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas				
indicadas	165.903.321	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	468.866.928	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas				
indicadas	48.557.474	-	-	-
	<u>\$ 789.432.260</u>	<u>\$ 370.590</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1.098.624</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 2.064.248	\$ 137.093	\$ -	\$ 4.131
Obligaciones financieras e intereses	-	640.219	-	-
	<u>\$ 2.064.248</u>	<u>\$ 777.312</u>	<u>\$ -</u>	<u>4.131</u>
Ingresos				
Ventas	\$ 40.708.138	\$ -	\$ -	\$ -
Por método de participación	43.209.399	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.013.945	-	-	-
Arrendamientos	98.595	-	-	-
	<u>\$ 85.030.077</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Egresos				
Compras	\$ 513.967	\$ -	\$ -	\$ -
Intereses y comisiones	-	171.660	-	-
Salarios	-	-	-	1.202.709
Honorarios	-	137.093	-	68.416
Arrendamientos y otros	15.554	-	-	96.404
Dividendos y participaciones	-	1.481.894	-	-
	<u>\$ 529.521</u>	<u>\$ 1.790.647</u>	<u>\$ 68.416</u>	<u>\$ 1.299.113</u>

Al 30 de junio de 2005

Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 19.320.128	\$ 50.768	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	4.813.056	-	-	-
Préstamos	3.732.420	-	-	1.062.256
Valorización método de participación	95.461.540	-	-	-
Valorizaciones de inversión en controladas				
indicadas	170.504.893	-	-	-
Inversiones permanentes en controladas	455.354.356	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas				
indicadas	48.554.458	-	-	-
	<u>\$ 797.740.851</u>	<u>\$ 50.768</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1.062.256</u>

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 89.832	\$ -	\$ -	\$ 1.423
Obligaciones financieras e intereses	-	2.987.452	-	-
	<u>\$ 89.832</u>	<u>\$ 2.987.452</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1.423</u>
Ingresos				
Ventas	\$ 33.853.230	\$ -	\$ -	\$ -
Por método de participación	37.085.841	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.017.687	-	-	-
Intereses	145.380	-	-	-
Arrendamientos	729.018	-	-	-
	<u>\$ 72.831.156</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Egresos				
Compras	\$ 250.615	\$ -	\$ -	\$ -
Construcción gasoductos	432.915	-	-	-
Intereses y comisiones	-	102.999	-	-
Salarios	-	-	-	1.090.885
Honorarios	-	10.131	55.810	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	75.948
Dividendos y participaciones	-	29.913.085	-	-
	<u>\$ 683.530</u>	<u>\$ 30.026.215</u>	<u>\$ 55.810</u>	<u>\$ 1.166.833</u>

Promigas S.A. E.S.P. a través de su infraestructura empresarial lleva a cabo la administración y/o asesoría legal de algunas actividades de las compañías subordinadas Gas Natural Comprimido S.A., Gases de Boyacá y Santander S.A. y Transoccidente S.A. E.S.P.

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre y el 30 de junio 2005 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc., excepto por lo indicado en la Nota 6 numeral (3).

PROMIGAS S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2005

(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005, a menos que se indique otra denominación)

Del semestre terminado el 31 de diciembre de 2005 se destacan las siguientes operaciones importantes:

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Casas de Boyacá y Santander S.A.	\$ 471.445	\$ 21.002
Centragas S.C.A.		2.356.909
Transoccidente S.A. E.S.P.	183.471	15.673
	<u>\$ 3.011.825</u>	<u>\$ 90.952</u>

26. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,10	0,49
Días de cuentas por cobrar comerciales	45	49
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	34%	34%
Sin valorizaciones	46%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones menos corrección monetaria) (1)	\$ 109.766.900	\$ 134.552.369
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros (veces)	5,32	7,30
Deuda financiera EBITDA (veces)	3,50	2,90
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos (1)	88%	136%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	23%	20%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo (sin valorizaciones)	6%	11%
Rotación del activo (sin valorizaciones) (veces)	0,07	0,07
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo (sin valorizaciones)	9%	21%

(1) Al 30 de junio de 2005 incluye ingresos generados por la operación de la subestación.

PROMIGAS S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS - INFORMACIÓN ADICIONAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de pesos colombianos del poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005)

	2005	2004*
INGRESOS OPERACIONALES:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 143.382.239	\$ 172.299.322
Recompresión de gas	-	5.513.550
Operación de gasoductos y servicios técnicos	8.720.977	8.805.977
	<u>152.103.216</u>	<u>186.618.849</u>
COSTO DE VENTAS	<u>(83.504.048)</u>	<u>(88.372.114)</u>
Utilidad bruta	68.599.168	98.246.735
GASTOS OPERACIONALES	<u>(35.695.273)</u>	<u>(32.771.713)</u>
Utilidad operacional	32.903.895	65.475.022
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos por método de participación	79.815.697	66.907.760
Dividendos recibidos	37.127.638	25.978.670
Ingresos financieros	3.901.841	4.281.436
Gastos financieros	(38.836.996)	(36.190.038)
Corrección monetaria	17.578.508	13.855.946
Utilidad en la venta de la red de gasoductos	41.709.726	-
Otros, neto	<u>3.413.806</u>	<u>(8.358.621)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	177.614.115	131.950.175
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>(7.672.609)</u>	<u>(13.302.812)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	<u>\$ 169.941.506</u>	<u>\$ 118.647.363</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 1,28</u>	<u>\$ 0,89</u>

* Reexpresado para fines comparativos de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.