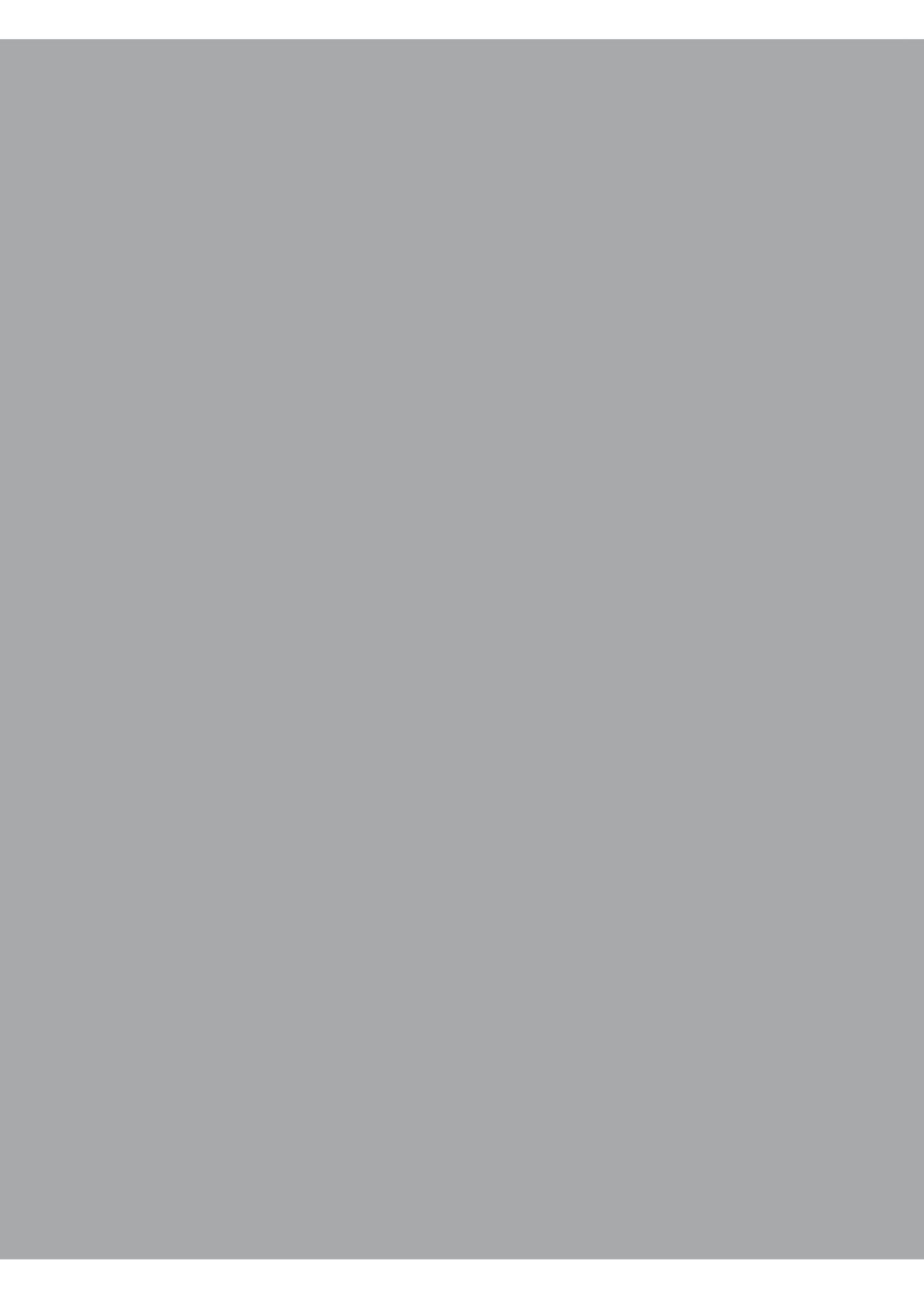


INFORME DE GESTIÓN
ESTADOS FINANCIEROS 2007

PRECISOS
DINÁMICOS
UNIDOS



JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Brent W. De Jong
Mariella Mahan Jiménez
María Elena Grannen
Claudia Betancourt Azcárate
Pedro Nel Ospina Santamaría

PRIMEROS SUPLENTE

Steven K. McCann
Miguel A. Mendoza
Javier Pariente Tejeda
Alejandro Zaccour Urdinola
Carlos Arcesio Paz Bautista

SEGUNDOS SUPLENTE

Rafael López De la Fuente
John Fulton
Brian Stanley
Santiago Castro Caicedo
Felipe Ayerbe Gómez

REVISOR FISCAL

Juan Gabriel Sandoval Médina
Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

ADMINISTRACIÓN

Presidente

Antonio Celia Martínez-Aparicio

Vicepresidente Financiero

Aquiles Mercado González

Vicepresidente Comercial

Ricardo Fernández Malabet

Vicepresidente de Operaciones

Hernando Gutiérrez de Piñeres Abello

Vicepresidente Administrativo

Rodolfo Anaya Abello

Secretario General

Eduardo Rosado Fernández de Castro

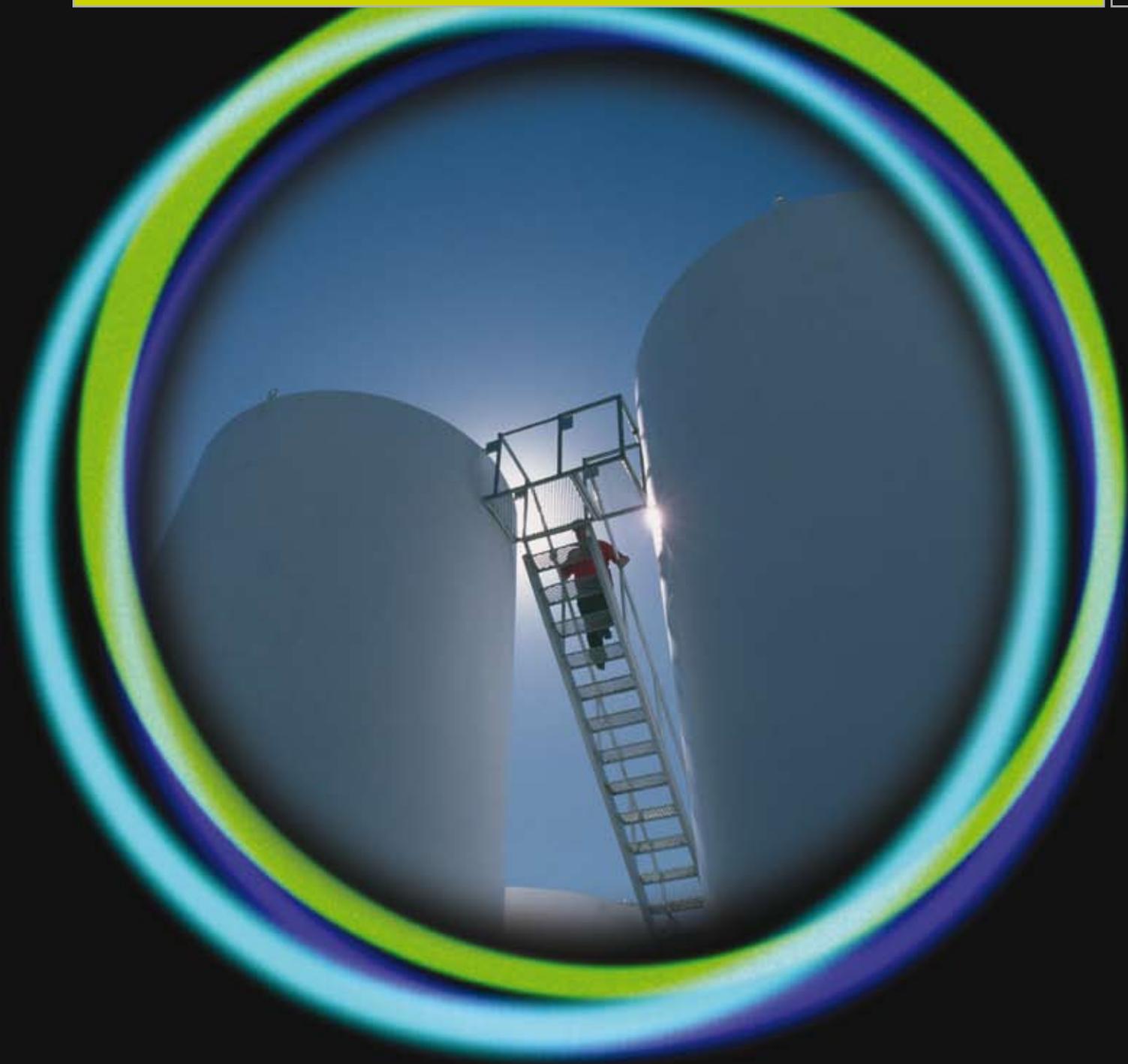


CONTENIDO

9	Aspectos Sectoriales y Regulatorios
9	Consumo del Gas Natural en Colombia
10	Gestión Corporativa
12	Operaciones
15	Informe de Inversiones
21	Estados Financieros
22	Comportamiento de la Acción
24	Buen Gobierno Corporativo
26	Perspectivas
28	Agradecimientos
29	Anexos al Informe de Gestión
37	Estados Financieros 2007

Crecimiento Sostenido

La economía colombiana tuvo un crecimiento cercano al 7%, consolidándose así un incremento promedio de nuestro PIB del 5% en los últimos 5 años. El peso colombiano se revaluó en cerca de un 10% frente al dólar norteamericano.



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

Buen Desempeño Económico

La generación de empleo sigue mostrando índices alentadores. Tres agencias internacionales le otorgaron grado de inversión a los bonos colombianos denominados en moneda extranjera.

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, nos complace presentar a nuestros accionistas el informe de gestión correspondiente a 2007.

El entorno internacional continuó favoreciendo el crecimiento de las economías latinoamericanas durante el segundo semestre de este año. El factor más determinante sigue siendo el alto precio de productos básicos que impulsan las exportaciones.

Este hecho, unido a la confianza que se tiene en el país, propició un crecimiento de la economía colombiana cercano al 7%. De esta forma, se consolida un incremento promedio de nuestro PIB del 5% en los últimos 5 años, lo que permite esperar que sigamos en la senda del crecimiento y ojalá de la prosperidad para todos. La generación de empleo sigue mostrando índices alentadores y tres agencias internacionales le otorgaron grado de inversión a los bonos colombianos denominados en moneda extranjera.

La inversión en Colombia ha venido creciendo de manera notable, así como el consumo de las familias. El Banco de la República ha incrementado sus tasas de intervención, buscando mantener la inflación bajo control habida cuenta de que la meta prevista para el año fue superada, debido a mayores precios de alimentos y bienes transables. Cabe anotar que el peso colombiano se revaluó en cerca de un 10% frente al dólar norteamericano.

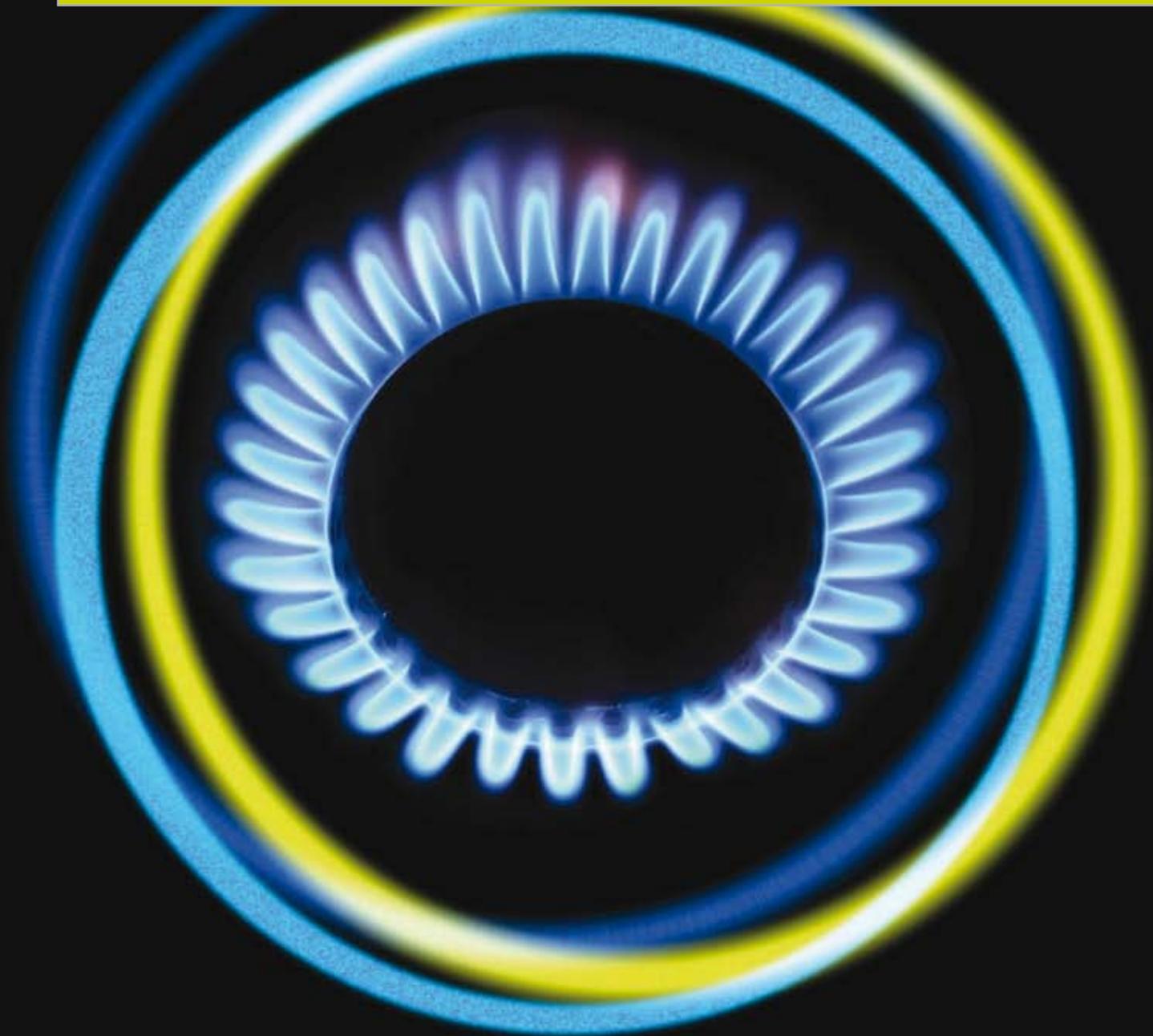
La demanda interna y la revaluación del peso fueron las razones principales del aumento de las importaciones que superaron una vez más a las exportaciones. Estas últimas presentaron una desaceleración a comienzos del año; sin embargo, lograron estabilizarse en el segundo semestre y retomar un crecimiento balanceado, aunque menor al de periodos anteriores. No obstante, el desequilibrio en la balanza comercial hizo crecer el déficit en cuenta corriente que, a pesar de los esfuerzos del Gobierno Central, sigue siendo elevado.

El precio del petróleo continuó con su tendencia al alza, superando las expectativas y llegando a niveles que no se habían visto en muchos años.

El buen comportamiento de la economía ha ocasionado mayores recaudos tributarios, pero el tema fiscal debe ser observado con mucho cuidado para no tener dificultades en el mediano plazo.

Mayor Consumo de Gas Natural

En 2007, la demanda de gas en el país se situó en 735 MMPCD con un incremento de 6% en relación con el año anterior. Los sectores con mayores crecimientos fueron el residencial y el vehicular.



GAS NATURAL: SERVICIO MEJOR CALIFICADO

Por tercer año consecutivo, con una puntuación de 78,63%

El Gas Natural Vehicular Continúa su Dinámica de Crecimiento

Durante 2007 el número de estaciones de gas natural vehicular en funcionamiento ascendió a 389, lo que representa un incremento del 62,7%. Con los 65.000 nuevos vehículos convertidos a gas en el país, se llegó a un parque automotor a gas cercano a los 233.000, superior en 38% al del año pasado.

Aspectos Sectoriales y Regulatorios

Por tercer año consecutivo el gas natural fue el servicio público mejor calificado por sus usuarios, según revela la encuesta contratada anualmente por la Superintendencia de Servicios Públicos. Con una puntuación de 78,63% este servicio es líder en satisfacción, superando así la de 2006, lo que constituye, sin duda, un logro para todo el sector.

La CREG presentó, en octubre, las bases sobre las cuales se definirá la metodología de cálculo de las tarifas de transporte para el próximo periodo tarifario. Además, puso para conocimiento de los diferentes agentes estudios relacionados, como costos eficientes de AO&M, expansión en la actividad de transporte de gas natural, entre otros tópicos.

En cuanto al sector de distribución, en el segundo semestre se realizó un taller con la participación de la CREG y de las empresas del sector, en el que se expusieron las fortalezas y los aspectos por mejorar de la metodología vigente, a fin de sentar las bases para la definición del marco regulatorio que debe aplicar en 2009.

Así mismo, se continuaron las gestiones para el reconocimiento de inversiones no consideradas en la tarifa del sistema de transporte y de la red de distribución de Promigas en Barranquilla, al igual que los costos para este último caso.

El precio del gas natural de La Guajira durante el segundo semestre fue de \$2,77 USD/kpc, manteniendo niveles similares al año anterior.

Consumo de Gas Natural en Colombia

El gas natural sigue presentando crecimientos importantes en sus consumos, pese a que el correspondiente al sector eléctrico disminuyó en 2007. De esta forma, la demanda de gas en el país se situó en 735 MMPCD con un incremento del 6% en relación con el año anterior. Los sectores con mayores crecimientos registrados fueron el residencial y el vehicular.

El volumen de gas demandado en la Costa Caribe decreció 7%, debido al menor consumo de las plantas de generación de energía eléctrica a gas natural, por la alta hidrología en este periodo y la mayor disponibilidad de las líneas de interconexión. No obstante, al igual que

en el interior del país, los otros sectores presentaron aumentos considerables.

El sector de distribución de gas natural en Colombia continuó con la misma dinámica de los últimos años. A este servicio se conectaron 334.243 nuevos usuarios, con lo que se sobrepasó los 4,5 millones en todo el país, equivalentes a un incremento cercano al 8% con respecto a 2006. Aproximadamente 45% de la población colombiana cuenta con los beneficios del servicio de gas natural.

El gas natural vehicular siguió el mismo ritmo de crecimiento de los últimos años. Durante 2007 el número de estaciones de servicio en funcionamiento ascendió a 389, lo que representa un incremento del 62,7%. Esta mayor oferta está soportada por los 65.000 nuevos vehículos convertidos a gas en el país, cifra de gran relevancia que permitió llegar a un parque automotor a gas cercano a los 233.000, superior en 38% al del año pasado.

PROMIGAS EN PERÚ

En búsqueda de la internacionalización de su exitoso modelo, Promigas adquirió 40% de Cálidda, empresa de distribución de gas natural en Lima.

Fundación Promigas

A través de nuestra fundación continuamos trabajando por las comunidades, buscando contribuir a la construcción de una sociedad próspera y equitativa. En 2007, se beneficiaron más de 200.000 personas que participaron en diferentes programas de desarrollo educativo, desarrollo empresarial y gestión comunitaria. Nuestra fundación tiene presencia en 54 poblaciones de la Costa Caribe colombiana.

Gestión Corporativa

Promigas mantuvo su proceso de expansión hacia países de América Latina, como inversionista directo y a través de las empresas en las que tiene participación accionaria.

Es así como, en búsqueda de la internacionalización de su modelo de distribución de gas natural, que ha sido exitoso en Colombia, Promigas adquirió 40% de Gas Natural de Lima y Callao S.A., Cálidda, empresa distribuidora de gas natural en la ciudad de Lima.

En febrero de 2007, la Organización Terpel se estableció en Panamá con la compra del 100% de Conade, empresa que desarrolla el negocio minorista y mayorista de combustibles líquidos en ese país, a través de 53 estaciones de servicio de su propiedad que operan bajo la marca Accel. Esta cuenta con una participación de mercado del 12,8%.

Igualmente, al final del año se adquirieron las 205 estaciones de servicio operadas por la multinacional Repsol-YPF en Chile, con lo que la Organización Terpel logra incursionar en ese mercado con una participación del 12,4%. Con esta adquisición, Terpel tiene ahora presencia en Colombia, Ecuador, Panamá y Chile, consolidándose como protagonista de importancia en Latinoamérica.

Durante el periodo, se siguió con el proceso de integración entre Gazel y Terpel cuya finalización está prevista para principios de 2008. Esta operación fue aprobada por las entidades oficiales en agosto de 2007, dando vía libre para que se adelantaran los demás compromisos adquiridos con los accionistas. En este proceso se llevaron a cabo las ofertas públicas de adquisición de acciones, OPAS, de Terpel Sur y Terpel Centro, lo que generó el desliste de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia.

La integración dará como resultado el incremento de la participación directa de Promigas en la SIE, sociedad controlante de Terpel, del 37 al 54%.

Así mismo, Promigas adquirió el 14% que la Promotora de Energía de Colombia tenía en Surtigas, con lo cual alcanzó una participación de 94,15% del capital accionario de esta compañía.

A comienzos del año, Promigas y las empresas distribuidoras Gases del Caribe, Surtigas y Gases de Occidente lanzaron su nuevo servicio de Financiación No Bancaria, Brilla, orientado a mejorar la calidad de vida de sus clientes de Cali, Norte del Valle, Bolívar, Córdoba, Sucre, Atlántico y próximamente Cesar y Magdalena, mediante el acceso a un crédito fácil.

Brilla, que nació como iniciativa de Promigas, ha favorecido, al cierre de 2007, a más de 125.000 usuarios, 92% de ellos pertenecientes a los estratos 1, 2 y 3.

Importa resaltar que la organización mantuvo las certificaciones para sus sistemas de gestión de calidad, ambiental y de seguridad y salud ocupacional, ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, luego de las auditorías de seguimiento que se realizaron.

De igual forma, Duff and Phelps de Colombia mantuvo la calificación triple A (AAA) a la emisión de bonos ordinarios efectuada por Promigas en 2001 y 2002.

Cabe destacar que a través de su fundación, Promigas continuó trabajando por las comunidades, buscando contribuir a la construcción de una sociedad próspera y equitativa. A través de los esfuerzos de la Fundación Promigas se beneficiaron más de 200.000 personas que participaron en los diferentes programas en desarrollo educativo, desarrollo empresarial y gestión comunitaria. Nuestra fundación tiene presencia en 54 poblaciones de la Costa Caribe colombiana.

Expansión Internacional

En febrero, la Organización Terpel se estableció en Panamá con la compra del 100% de Conade, y al finalizar el año, incursionó en Chile con la adquisición de 205 estaciones de servicio propiedad de Repsol-YPF.



OPERACIÓN DE ALTOS ESTÁNDARES TECNOLÓGICOS

A nivel nacional e internacional

Servicio de Transporte de Gas

Nuestro sistema de gasoductos fue utilizado en promedio al 64% de su capacidad máxima de transporte. De los 474,5 MPCD disponibles para transporte de gas, a diciembre de 2007, Promigas tenía contratado en firme con sus clientes el 99,6%.

Operaciones

El volumen de gas transportado por nuestra red de gasoductos en la Costa Caribe fue de 304,19 MPCD, inferior en 7,3% a 2006.

El sector que incidió en la disminución del consumo fue el eléctrico, debido a la entrada, el pasado 30 de marzo de 2007, del tercer circuito de interconexión eléctrica entre la Costa Caribe y el interior del país. Esta nueva interconexión permitió el abastecimiento de la demanda de energía de la región con mayor generación hidráulica y, en consecuencia, se redujeron los despachos por restricciones de las termoeléctricas de esta zona.

Los otros sectores presentaron un incremento en su demanda promedio, destacándose el vehicular que alcanzó un crecimiento del 12,5% respecto al año anterior debido a la conversión de 10.635 vehículos, para

un total, al finalizar el año, de 49.548 en la Costa Caribe colombiana.

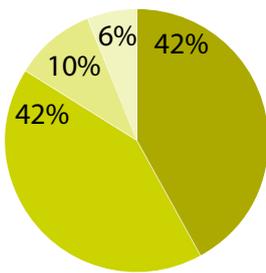
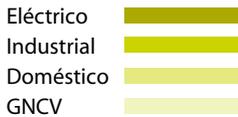
De acuerdo con estos consumos, nuestro sistema de gasoductos fue utilizado en promedio al 64% de su capacidad máxima de transporte. De los 474,5 MPCD disponibles para transporte de gas, a diciembre de 2007, Promigas tenía contratado en firme con sus clientes el 99,6%.

Todas nuestras operaciones se desarrollaron bajo el estricto cumplimiento de los más altos estándares de calidad y de las normas y reglamentaciones nacionales e internacionales aplicables.

Se destacan los avances tecnológicos implementados en la línea de conducción Bureche-Caracolí. Este tramo de 115 Km, que cuenta con un sistema de control electrónico basado en una plataforma

tecnológica, permite el monitoreo de las variables más relevantes del proceso y la operación automática y a discreción, por parte del Centro Principal de Control, de los elementos de protección del sistema de transporte de gas natural ubicados en este tramo.

Se debe señalar, además, el continuo incremento en el número de clientes que transmiten información de consumos y variables operativas remotamente al Centro Principal de Control, optimizando de esta manera nuestra operación.

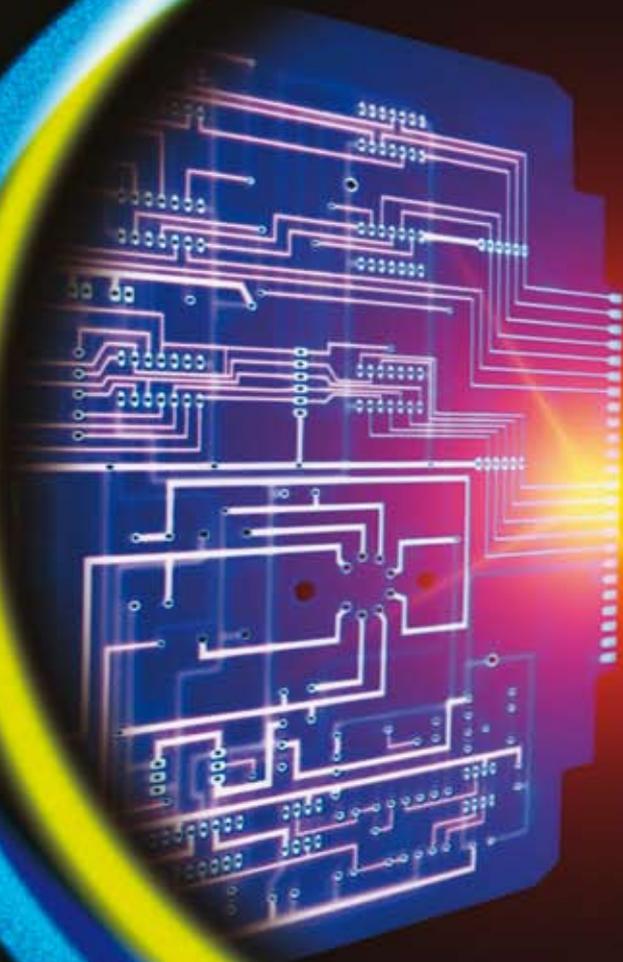


Consumo de gas natural por sectores (Cifras en MPCD)

Sector	2006	2007
Eléctrico	158,5	127,2
Industrial	126,6	130,0
Doméstico	27,9	29,8
GNCV	15,3	17,2
Total	328,2	304,2

Avances Tecnológicos

Se destacan los avances implementados en la línea de conducción Bureche-Caracolí, la cual cuenta con un sistema de control electrónico que permite el monitoreo y la operación automática y a discreción desde el Centro Principal de Control, de los elementos de protección del sistema de transporte de gas.



Consolidación Internacional

Promigas mantuvo su proceso de expansión hacia países de América Latina, como inversionista directo, con la compra del 40% de Cálida, compañía distribuidora de gas natural en Lima, Perú; y a través de las empresas en las que tiene participación accionaria, con la incursión de la Organización Terpel en Panamá y en Chile y con la consolidación de las operaciones de Gazel en Perú, México y Chile.



INFORME DE INVERSIONES

Gas Residencial

Las compañías distribuidoras de gas natural del portafolio de Promigas: Gases del Caribe, Surtigas, Gases de Occidente y Gases de La Guajira, en sus respectivas zonas de influencia, atienden a 1.627.846 hogares, en los que se benefician cerca de 7,0 millones de personas, 86% pertenecientes a los estratos socioeconómicos menos favorecidos.

Distribución

Las compañías distribuidoras de gas natural del portafolio de Promigas: Gases del Caribe, Surtigas, Gases de Occidente, Gases de La Guajira y Cálidda, en Perú, tuvieron logros destacados como la continuación de la expansión de sus servicios, resultado de la gestión y de las inversiones realizadas.

Del total de clientes de nuestras distribuidoras en Colombia, 65% se encuentran en la Costa Caribe y 35% en el occidente del país, regiones en las que se vincularon 107.600 nuevos usuarios. Actualmente estas compañías, en sus zonas de influencia, atienden a 1.627.846 hogares, en los que se benefician cerca de 7,0 millones de personas, 86% pertenecientes a los estratos socioeconómicos menos favorecidos.

Hay que señalar que durante la vigencia, del total de usuarios conectados, 23.072 pertenecientes a los estratos 1 y 2 se beneficiaron de los acuerdos firmados entre las empresas distribuidoras y la Fundación Promigas con el Banco Mundial y el Gobierno de Holanda. Estos convenios posibilitaron la prestación del servicio a más usuarios necesitados, a través del subsidio de aproximadamente 38% del costo de la conexión.

En cuanto a comercialización de gas natural, se vendieron 129 millones de metros cúbicos más que en el año anterior, lo que representa un incremento de 8%, para un total de 1.893 millones de metros cúbicos de gas comercializado en 2007 a través de las distribuidoras de nuestro portafolio. Este aumento se logró principalmente por el desarrollo acelerado que sigue teniendo el mercado del gas natural vehicular en el área de influencia de las compañías.

Se recibió como un hecho importante en el sector de distribución de gas, la decisión del Ministerio de Minas y Energía de cancelar, a través del Fondo de Solidaridad de Subsidios y Contribuciones, gran parte de los dineros que se le adeudaban a las distribuidoras por concepto de subsidios otorgados. Además, se decidió que a partir de enero de 2008 el ministerio respondiera directamente por la administración del Fondo Especial Cuota de Fomento, creado con el propósito de promover y cofinanciar proyectos de infraestructura para nuevas poblaciones.

Gas Natural de Lima y Callao, Cálidda, empresa

distribuidora de gas natural en Perú, que entró a nuestro portafolio en 2007, presta sus servicios en cinco distritos ubicados en los municipios de Lima y Callao. Hoy cuenta con 8.137 usuarios de los cuales 95,6% pertenecen al sector residencial. En el periodo logró un volumen de ventas de 1.239 millones de m³, 24% más que el año pasado.

Cabe subrayar también que nuestro nuevo negocio de Financiación No Bancaria, desarrollado por las distribuidoras y que opera bajo la marca "Brilla", realizó ventas por \$80.000 millones, producto de la financiación de materiales de construcción, gasodomésticos y mejoras para el hogar, que permitirán contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de nuestros clientes.

Los hogares beneficiados con este programa fueron 125.000, pertenecientes a los estratos que más necesidades tienen.

ORGANIZACIÓN TERPEL MANTIENE SU LIDERAZGO

Con 38% de participación en el mercado mayorista

Inversiones en Transporte de Gas

Transmetano, Transoccidente y Transoriente, empresas de nuestro portafolio transportadoras de gas natural, presentaron incrementos en los volúmenes de gas transportados de 20%, 14% y 3%, respectivamente, en relación con el año anterior.

Combustibles

Para la Organización Terpel, 2007 marcó su consolidación como uno de los principales actores en el mercado nacional de combustibles con presencia cada vez más notable en otros países del continente.

En Colombia esta compañía vendió \$5,4 billones distribuidos entre sus operaciones minoristas, mayoristas, de aviación y lubricantes, obteniendo un aumento del 3,6% en el volumen vendido, al pasar de 1.064 millones de galones en 2006 a 1.102 en 2007.

La compañía mantuvo su liderazgo en el mercado mayorista con 38% de participación, apoyada por su red de casi 1.300 estaciones, entre propias y afiliadas.

Con la atención de nuevos aeropuertos en el país y la consolidación del contrato de suministro con Avianca, la unidad de aviación incrementó sus ventas en 107% frente a 2006, aumentando así su participación en este mercado de 22 a 42%.

Con el lanzamiento de nuevos productos, la unidad de lubricantes continuó desarrollando su estrategia de enfocarse en productos por segmento de clientes.

En el sector de gas vehicular, GNC culminó exitosamente

el lanzamiento de su nueva imagen y marca Gazel, que comenzó a operar desde mayo de 2007 en todo el territorio nacional, manteniendo su liderazgo a pesar de la competencia que evidencia el sector con la constante entrada de nuevas estaciones de servicio. La organización siguió siendo el principal comercializador de GNV a nivel nacional con una participación del 40% del volumen de gas vendido a través de una red de 153 estaciones de servicio, que representan 39% de los puntos de venta del país.

En los mercados internacionales, las filiales de Gazel continuaron con la expansión de sus redes de estaciones de servicio. En Perú, PGN finalizó el año con 6 estaciones, 4 más que en 2006, y registró ventas por 22 millones de m³. En México, Ecomex, que a partir de 2008 utilizará la marca Gazel, vendió 16,8 millones de m³ a través de sus 3 estaciones. En Chile, CGN adelanta la construcción de su primera estación, la cual entrará en operación en el primer trimestre de 2008.

Transporte

El cumplimiento de los programas de operación y mantenimiento por parte de las empresas transportadoras de gas natural, permitió garantizar la integridad de la infraestructura

de los gasoductos y consecuentemente la disponibilidad en la prestación del servicio de transporte de gas fue de 100%.

Como aspectos relevantes presentados en las compañías en las que tenemos participación, es importante mencionar la aprobación, por parte de la Superintendencia Financiera, de la cancelación de la inscripción de la acción de Transmetano en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. Este proceso culminó exitosamente el 9 de noviembre de 2007.

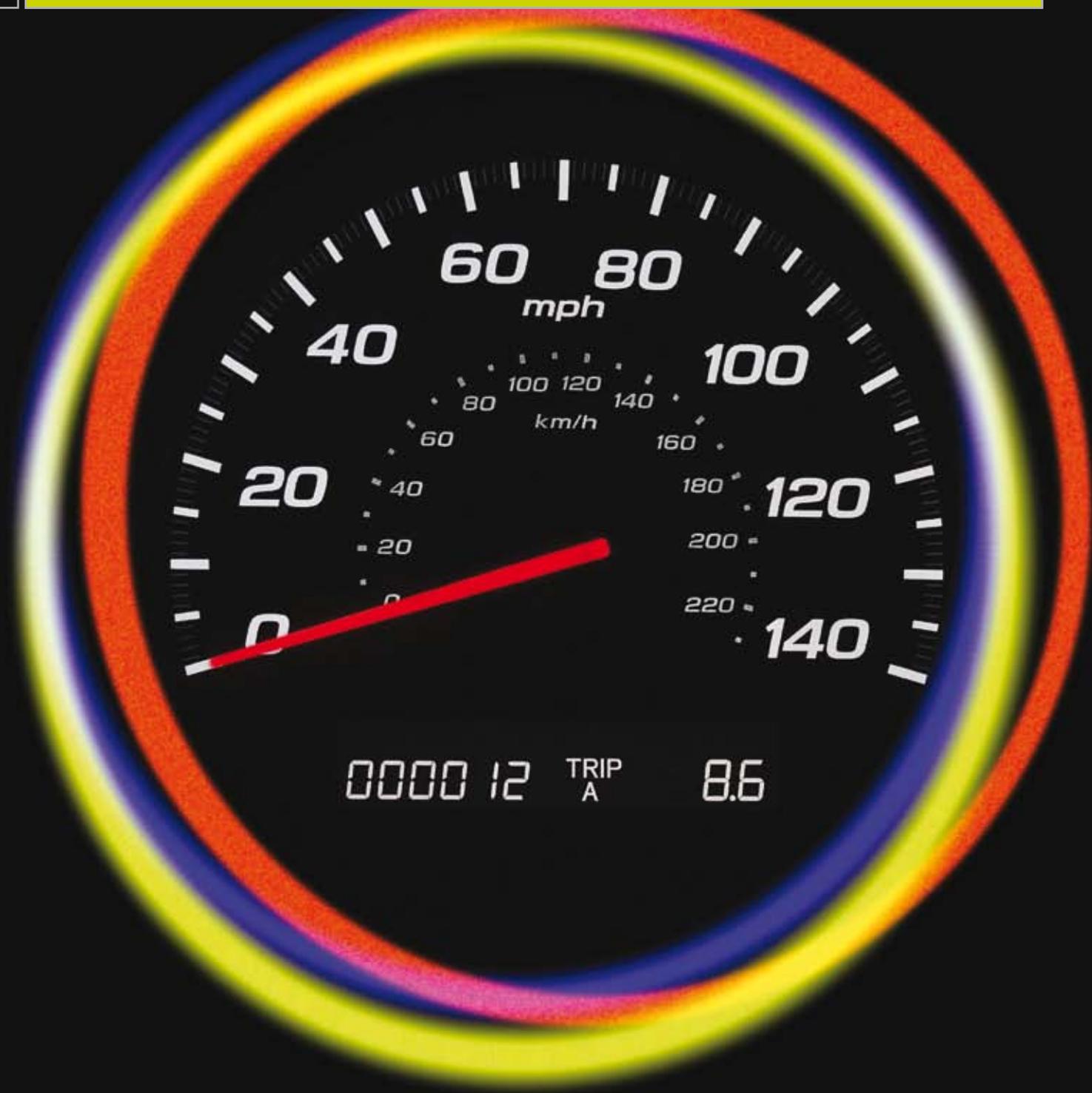
Igualmente, en mayo se llevó a cabo la liquidación de Proinvegas, empresa creada a través de una escisión en 2004 de Transmetano.

El 26 de octubre la Asamblea General de Accionistas de Centragas aprobó el proyecto de escisión de la empresa, a partir de lo cual se creó la sociedad Consultorías e Inversiones en Energía, CIE Ltda.

En cuanto a los volúmenes de gas transportados, Transmetano presentó un aumento del 20% al pasar de 29 MPCD en 2006 a 35 MPCD en 2007, resultado de la masificación del gas natural vehicular y del incremento del consumo residencial en el departamento de Antioquia.

Gazel en Mercados Internacionales

Las filiales internacionales de Gazel continuaron con la expansión de sus redes de estaciones de servicio. PNG finalizó el año con 6 estaciones, 4 más que en 2006, Ecomex, de México, utilizará la nueva marca en sus 3 estaciones, y en Chile, CNG finalizará la construcción de su primera estación, la cual entrará en operación el primer semestre de 2008.



PROMIGAS TELECOMUNICACIONES LLEGA A CALI

Y consolida sus operaciones en Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga.

Promigas Servicios Integrados

Esta compañía prestó los servicios de deshidratación y compresión de gas de forma ininterrumpida. De igual forma, renegoció el contrato de deshidratación de gas con Chevron y firmó, con esta misma organización, un contrato para la deshidratación del gas a exportar hacia Venezuela.

Transoccidente, que opera en el Valle del Cauca, tuvo un crecimiento de 14% al transportar 34 MPCD. El mayor volumen transportado se originó en el aumento de la demanda de Gases de Occidente, la distribuidora de gas natural de la región.

De otra parte, Transoriente transportó un promedio de 12,3 MPCD, 3% superior al volumen registrado el año anterior, consecuencia de los consumos del sector industrial y termoeléctrico.

Transmetano y Transoriente se encuentran a la espera del pronunciamiento de la CREG acerca de la nueva metodología tarifaria; mientras tanto se continúan aplicando las tarifas actuales, indexadas según lo establecido en la Resolución CREG 015 de 2001 para Transmetano y en la Resolución 016 de 2001 para Transoriente.

Otros Sectores

Muy positivo fue 2007 para las inversiones de Promigas en el sector de telecomunicaciones, específicamente para

Promigas Telecomunicaciones, Promitel, empresa que produjo utilidades netas por \$6.742 millones. Estos buenos resultados fueron impulsados por el incremento en las operaciones regionales de grandes operadores como Telmex, Comcel, Colombia Móvil, entre otros, que ven en Promitel un aliado estratégico para el desarrollo de sus negocios.

En diciembre de 2007 el proyecto en Cali entró en fase operativa con la conexión de los primeros enlaces y el inicio de la facturación a clientes. De esta manera, Promitel amplió su mercado, sumando esta ciudad a las operaciones existentes en Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga.

Así mismo, esta compañía continuó con los estudios de factibilidad para su incursión a mercados internacionales, entre ellos Panamá y Perú, donde pueden existir oportunidades atractivas.

Por su parte, Promigas Servicios Integrados, PSI, prestó los servicios de deshidratación y compresión

de gas en forma ininterrumpida. En ambos procesos se realizaron a cabalidad las tareas programadas de mantenimiento y se ejecutaron los programas de operación de acuerdo con las políticas de la organización.

Para el servicio de deshidratación de gas se renegoció el contrato con Chevron, a partir de octubre de 2007 con vigencia hasta diciembre 31 de 2011. De igual forma, se firmó un contrato con esta misma compañía para la prestación del servicio de deshidratación del gas a exportar hacia Venezuela a través del gasoducto binacional de PDVSA.

El servicio de compresión no presentó novedades. Actualmente continúan las negociaciones de compresión en serie, también con Chevron, para aprovechar al máximo el recobro del campo Ballena a medida que declina su producción.

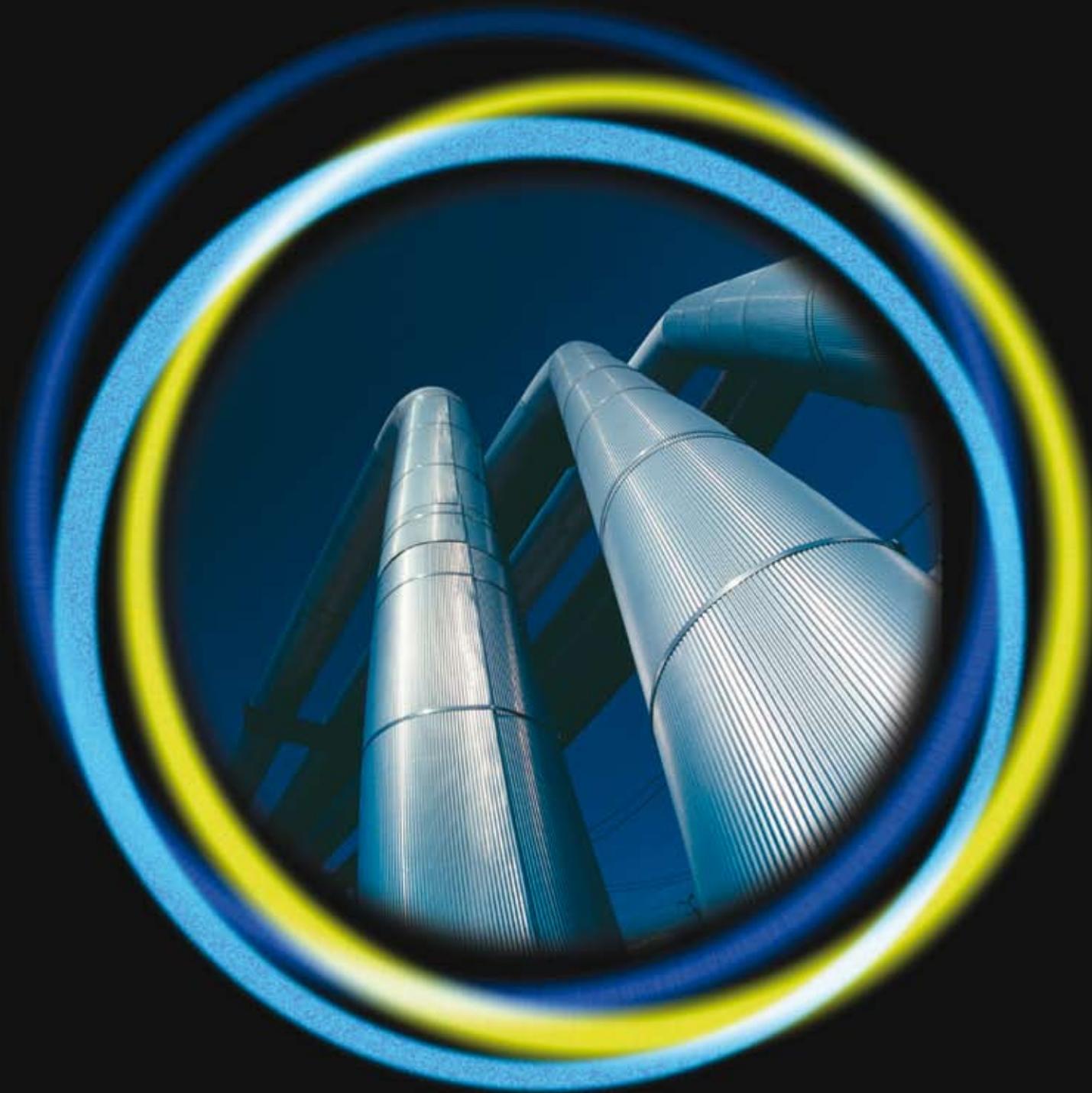
Buenos Resultados de Promigas Telecomunicaciones

Las utilidades netas producidas por Promigas Telecomunicaciones, Promitel, fueron impulsadas por el incremento en las operaciones regionales de grandes operadores como Telmex, Comcel, Colombia Móvil, entre otros, que ven en la compañía un aliado estratégico para el desarrollo de sus negocios.



Aumento en Ingresos Operacionales

Comparativamente con 2006, este rubro fue superior en 15,5%.



ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presentamos el Balance General y el Estado de Resultados correspondientes a 2007 y comparativos con 2006.

Balance General

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	Dic-06	Dic-07	%
Activo Corriente	92.586	106.282	14,8%
Activo Fijo Neto	361.273	338.547	-6,3%
Otros Activos	1.230.976	1.472.589	19,6%
TOTAL ACTIVOS	1.684.835	1.917.418	13,8%

PASIVO	Dic-06	Dic-07	%
Pasivo Corriente	77,157	171,594	122,4%
Largo Plazo	427,816	408,223	-4,6%
TOTAL PASIVOS	504,973	579,817	14,8%

TOTAL PATRIMONIO	1.179.861	1.337.601	13,4%
PASIVO + PATRIMONIO	1.684.835	1.917.418	13,8%

El activo corriente creció 14,8%, principalmente en cuentas por cobrar debido al traslado en julio del negocio de Financiación No Bancaria (FNB) de PSI a Promigas, y a la facturación a Chevron de la inversión realizada en la Estación Palomino. Adicionalmente, se incrementó la cuenta de

inventarios, como resultado de la construcción de los gasoductos regionales a Ecogas, los cuales aún no se han entregado.

Los otros activos muestran un aumento de 19,6%, primordialmente por la compra del 40% de participación en Gas Natural

de Lima y Callao, y de un 14,08% más en Surtigas. Por otro lado, también se presentó incremento en las cuentas por cobrar a largo plazo a causa del traslado del negocio de FNB y de las valorizaciones por la actualización de los activos fijos y de las inversiones permanentes a su valor patrimonial.

En relación con los pasivos, el pasivo corriente aumentó por el traslado de créditos de largo a corto plazo y por el registro de los anticipos entregados por Ecogas para la construcción de los gasoductos regionales.

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

Resumen Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	2006	2007	%
Ingresos Operacionales	168.478	194.617	15,5%
Costos y Gastos	120.746	127.934	6,0%
Ebitda	92.838	113.945	22,7%
Utilidad Operacional	47.732	66.683	39,7%
Otros Ingresos	141.464	187.386	32,5%
Otros Egresos	52.344	63.757	21,8%
Utilidad neta	130.638	182.241	39,5%

MAYORES UTILIDADES

Superiores en 39,5% a las de 2006.

Incremento en Ingresos No Operacionales

Producto de los ingresos por método de participación y dividendo que tuvieron un aumento de 32,5% a causa de las mayores utilidades de Surtigas, Gases de Occidente, Gazel, Arenosa Investments y Gas Natural de Lima y Callao, así como de los dividendos de Gases del Caribe

El crecimiento de los ingresos operacionales de 15,5% es producto de la facturación que, durante 2007, se hizo de la revisión semestral por disponibilidad a Termoflores correspondiente al segundo semestre de 2006 y al registro, en octubre, de la facturación del anticipo total acumulado al 31 de mayo, debido a cambios en el esquema de contratación acordados con el cliente. Así mismo, en julio se trasladó el negocio de Financiación No Bancaria a Promigas.

El incremento de 32,5% en otros ingresos no operacionales se presentó principalmente en los ingresos por método de participación y dividendos, los que tuvieron un aumento de 32,8%

comparativamente con 2006, a causa de las mayores utilidades de Surtigas, Gases de Occidente, Gazel, Arenosa Investments y Gas Natural de Lima y Callao, así como de los dividendos de Gases del Caribe.

En relación con los otros egresos no operacionales, el incremento de 21,8% se produjo por los mayores intereses que generó la obtención de nuevas obligaciones bancarias para la adquisición de inversiones en sociedades.

Las operaciones antes descritas arrojaron una utilidad neta de \$182.241 millones, superior en 39,5% a la de 2006 y en 20% a la presupuestada para 2007.

Comportamiento de la Acción

Al 31 de diciembre, Promigas contaba con 889 accionistas.

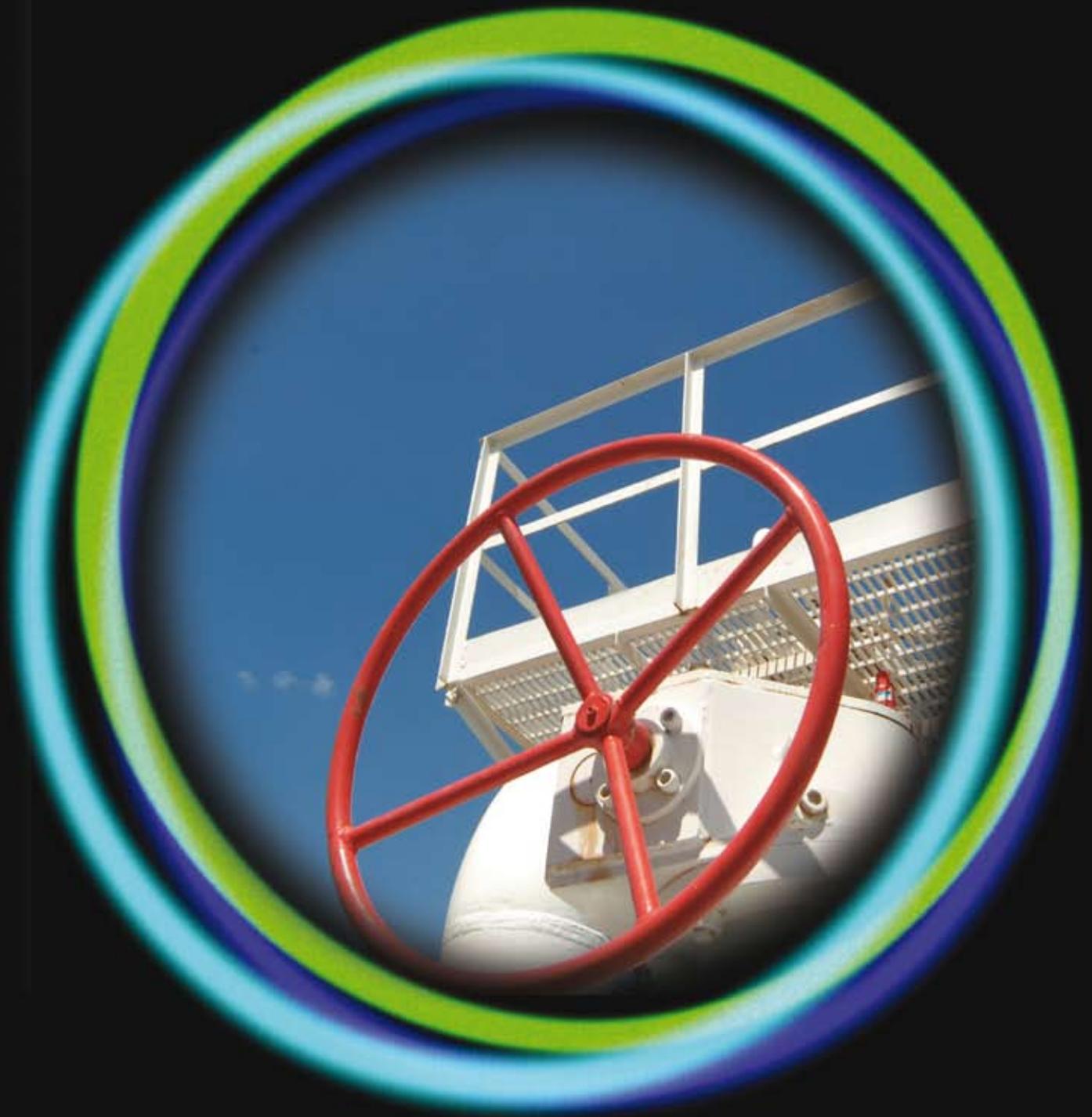
Durante el periodo se transaron 1.931.608 acciones de Promigas por un volumen cercano a los \$63.825 millones, a un precio promedio de \$33.042,76, registrándose el menor precio, de \$25.000, el 3 de julio de 2007, y el mayor precio, de \$40.500, el 11 de diciembre de 2007.

Comportamiento de la Acción de Promigas



Comportamiento de la Acción

Durante el periodo se transaron 1.931.608 acciones de Promigas, las cuales presentaron el menor precio, de \$25.000, el 3 de julio, y el mayor precio, de \$40.500, el 11 de diciembre de 2007.



INTEGRIDAD Y ÉTICA EMPRESARIAL

Gerencia de Cumplimiento

Se destaca la creación de esta dependencia, instancia de la organización responsable de controlar que todas las acciones y decisiones del equipo humano de Promigas, contratistas y demás entidades que la representan ante terceros estén enmarcadas en la ética y la integridad, principios característicos de nuestra cultura corporativa.

Sistemas de Revelación y Control de la Información Financiera

Las auditorías realizadas por la Gerencia de Auditoría de Promigas para la evaluación de los controles que intervienen en los procesos relacionados con la información financiera, se fundamentan en el enfoque de control COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Este enfoque, el cual introduce el concepto de la Estructura de Administración del Riesgo Empresarial, E.R.M, permite evaluar que la administración de los riesgos se maneje dentro de lo tolerable.

De otra parte, el Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo, instancia de apoyo a la gestión de la Junta Directiva, tiene entre sus objetivos valorar los procesos relacionados con los riesgos de la organización y su ambiente de control, supervisar la presentación de información financiera, evaluar los procesos de la Gerencia de Auditoría y los Revisores Fiscales y asegurar la transparencia y la apropiada revelación de la información que prepara la compañía.

Con la implementación de estos sistemas de control durante 2007, se pudo evidenciar que no se presentaron deficiencias significativas que pudieran haber afectado los estados financieros, ni tampoco eventos de fraude.

Buen Gobierno Corporativo

A partir de la adopción del Reglamento de Junta Directiva en 2007, como una medida adicional dentro de las prácticas de buen gobierno corporativo que caracterizan a Promigas, la alta dirección de la compañía, apoyada en el Comité de Auditoría y de Buen Gobierno Corporativo, estableció un mecanismo de evaluación de la gestión de la Junta de Promigas tanto a nivel de cuerpo colegiado como en las funciones que desempeñan sus miembros en los diferentes comités. Esta evaluación, que ha sido objeto de cuidadoso análisis, permite identificar oportunidades de mejora y se convierte en una herramienta clave para la autorregulación de la Junta, fortaleciendo así su compromiso con todos los accionistas.

Se destaca también la creación de la Gerencia de Cumplimiento, instancia de la organización responsable de controlar que todas las acciones y decisiones de los integrantes del equipo humano de Promigas, contratistas y demás entidades que la representen ante terceros estén enmarcadas en la ética y la integridad, principios característicos de nuestra cultura corporativa.

Como principal herramienta para la gestión de esta dependencia, se estableció el Código de Conducta que contiene la normatividad que debe ser acatada por el personal en la cotidianidad laboral, el cual fue divulgado por la alta dirección, como un ejemplo de su compromiso con el desarrollo de una gestión excelente y responsable.

Para 2008 seguiremos afianzando nuestro compromiso con las mejores prácticas orientadas a garantizar la integridad, la ética empresarial, el adecuado manejo de los asuntos corporativos y el respeto por todos los grupos de interés.

Código de Conducta

En 2007, se estableció esta herramienta que contiene la normatividad que debe ser acatada por el personal en la cotidianidad laboral, el cual fue divulgado por la alta dirección como ejemplo de su compromiso con el desarrollo de una gestión excelente y responsable.



PERSPECTIVAS

Abastecimiento de Gas Natural

El Gobierno se encuentra trabajando en alternativas que permitan garantizar el abastecimiento del mercado interno de gas natural. En este sentido, las contribuciones de los diferentes agentes del sector serán determinantes para que se optimice la utilización de este combustible maximizando todos sus beneficios y siga siendo así factor de progreso y bienestar.

El panorama para 2008 es tal vez un poco menos optimista, en cuanto al crecimiento, que el del año 2007. Se espera que el producto interno bruto tenga un crecimiento cercano al 5%. Esta moderación del ritmo de la economía será en parte consecuencia de la política monetaria, que seguirá intentando contener la inflación; la crisis financiera internacional y la evolución de las relaciones con nuestros principales socios comerciales. Es de esperar una desaceleración del crédito y una menor dinámica del consumo y posiblemente tendremos efectos apreciativos en nuestra moneda.

En cuanto a nuestro sector, teniendo en cuenta los niveles actuales del precio del crudo, se espera una tendencia al alza en el precio del gas natural proveniente de los campos de La Guajira, el cual se mantendrá en niveles superiores a los \$3,60 USD/kpc. En los campos no regulados y con la coyuntura actual de relación entre la oferta y la demanda, se prevén precios superiores a los regulados para los campos diferentes a La Guajira.

En relación con la situación de suministro en el corto plazo que hoy se presenta, el Gobierno se encuentra trabajando en alternativas que permitan garantizar el abastecimiento del mercado interno de gas natural. En este sentido, las contribuciones de los diferentes agentes del sector serán determinantes, al igual que para el diseño de mecanismos idóneos de información, en coordinación con el sector eléctrico de manera que se optimice la utilización del gas natural maximizando todos sus beneficios, para que siga siendo factor de progreso y bienestar.

También se proyecta el inicio de exportación de gas a Venezuela de acuerdo con lo establecido en los contratos bilaterales debidamente suscritos. Este año contaremos con la producción completa del campo "La Creciente", ubicado al sur de nuestro sistema de transporte, haciendo un aporte significativo a la oferta de producción que se demanda.

Según la Agenda Regulatoria de la CREG, la metodología de tarifas de transporte estará definida para finales del año, por lo que éstas empezarán a regir, posiblemente en el segundo semestre de 2009, para Promigas y demás empresas transportadoras.

De nuestra parte, seguiremos trabajando con denuedo en procura de consolidarnos como una organización de clase mundial para retribuir adecuadamente a nuestros accionistas con respeto profundo por nuestros valores y principios y con plena convicción de

Seguiremos trabajando con denuedo para consolidarnos como una organización de clase mundial, para retribuir adecuadamente a nuestros accionistas con respeto profundo por nuestros valores y principios.



EN LOS LOGROS QUE HOY RESALTAMOS FUERON PARTÍCIPES importantes todos los grupos de interés con quienes interactuamos.

nuestra responsabilidad y compromiso con la sociedad.

Agradecimientos

Los logros que hoy resaltamos son el fruto del esfuerzo, profesionalismo y compromiso de toda nuestra gente. Del reconocimiento y aceptación de nuestros clientes y todos los grupos de interés con quienes nos relacionamos. Del apoyo comprometido de nuestros accionistas. A todos ellos nuestro agradecimiento sincero y nuestro compromiso por ser siempre mejores.

Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

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

Brent De Jong

Presidente Junta Directiva

Antonio Celia Martínez-Aparicio

Presidente de Promigas

Nota: El presente informe fue leído y aprobado por unanimidad por todos los directores en reunión de Junta Directiva realizada el 28 de febrero de 2008, según consta en el Acta No. 349

Eduardo Rosado Fernández de Castro

Secretario

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN



ANEXOS

AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

SALARIOS Y PRESTACIONES SOCIALES PRESIDENTES Y VICEPRESIDENTES

1.214.919

ASESORÍA TÉCNICA

Ochoa Martínez Iván Alberto	10.600
Buzón Ojeda Jorge E.	1.500
Martínez Bernales Marlon Enrique	8.459
Escobar De Andaréis Carlos Antonio	1.050
Álvarez Quintero Juan Carlos	1.600
Ramírez Duarte Ignacio	8.450
Marín Vallejo Josué	2.395
Borrero De Sánchez Ángela Marcela	5.580
Restrepo Linero Luzmila	2.695
Chain Álvarez Carmenza	27.000
Dangond Echavarría María Cristina	15.760
Rumie De Oyaga Odette	5.400
García Arrazola Silvia Margarita	2.470
Corena Lacharme Ana Cecilia	2.350
Escallón Gaviria María Isabel	930
Visbal Vivien Campo De	1.580
Equitas Partners S.A.C	132.474
Interbank	42.129
Global Compliance Service. Inc.	1.579
Strategy Solutions L.A.	40.308
Latin Bridge Business S.A.	78.868
International Human Resources Devel	105.983
Rodríguez Pabón Paula Liliana	1.100
Martínez Tarra Andrea Paola	13.860
Elvira Tapia Pedro Antonio	8.562
Cortes Borja Jael Enrique	4.667
Manosalva Vergara Luis Eduardo	6.900
Cuello Buelvas Bayder Samir	6.315
Gómez Velásquez Anthony	4.000
Roa Monsalvo Freddy Gustavo	10.386
Soporte & CIA Ltda.	52.550
Eduardo Restrepo Producc. CIA Limitada	1.100
Bureau Veritas Colombia Ltda.	12.150
Compgenioss Ltda.	24.018
Vimka Ingeniería Ltda.	6.398
Producciones Creativas Bastidas Y C	912
Estudios Y Consultorias	22.200
Technipipe Limitada	86.804
Integra Net Limitada	1.700
Sisco Ingeniería Limitada	9.882
Intelpro Limitada	1.051
Ingeniería Asistida Por Computador	2.700

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

Lilian Simbaqueba Limitada	14.354
Competencia Plus Limitada	9.300
Serviconsulta E.U.	26.776
Castañeda & Velasco Asociados Limitada	9.734
Sofco E.U.	2.112
The Breakthrough	90.292
Margarita De Jesús Alcalá Conrado E.U.	6.485
Ernst & Young Limitada	1.481.988
Sgs Colombia SA	13.164
Fundación Universidad Del Norte	61.700
Asesorías Actuariales Ltda.	932
Surtigas S.A.	1.000
Luz Mary Restrepo Isaza E.U.	19.676
Consultorías y Servicios Integrados de Auditoria	43.544
Verificando Limitada	3.062
Otros Menores	2.147
	2.562.682

HONORARIOS ASESORÍA FINANCIERA

Antequera Stand Miguel Anguel	4.500
Colcorp	33.750
Consultorías y Servicios Integrados de Auditoria	13.853
Corporación Financiera Cololombiana S.A.	180.000
De La Cruz Rodríguez Alba	14.175
Duff And Phelps De Colombia S.A.	48.067
Ernst & Young Limitada	6.000
Gas De Risaralda S.A. Esp	7.364
Gas Natural Del Centro S.A.	8.679
Gases Del Caribe S.A. E.S.P.	18.000
Gases Del Quindío S.A. E.S.P.	17.114
Orozco Pardo Y Asociados S.A.	24.653
Pinzón Y Vásquez E.U.	6.000
Price Waterhouse Asesores Gerencial	593.187
	975.342

HONORARIOS ASESORÍA JURÍDICA

Almario Mathieu Julio Cesar	16.731
Alvarez Perilla David	60.000
Asesorías Actuariales Limitada	932
Atencia Pallares Antonio Luís	15.625
Biaggi & Messina	36.445
Borge Jaime Rafael Dario	16.119
Castañeda & Velasco Asociados Limitada.	44.168
Consulado Honorario Del Perú	6.280
Estrategia & Gestión Empresarial Limitada	9.000
García Poveda Jeannette Bibiana	6.000

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

Gases De Occidente S.A. E.S.P.	5.091
Lupa Jurídica S.A.	5.271
Mejía Rodas Rafael Alejandro	8.247
Muñiz Forsyth Ramírez Pérez-Taíman	84.662
Naturgas	5.880
Nieto & Chalela Asesores Jurídi	800
Nule Velilla Viviana	9.140
Pinzon Pinzon & Asociados Abogados	15.965
Quintero Y Quintero Asesores S.A.	12.144
Servicios Integrados De Energía S.C.	16.493
Servicios Jurídicos Empresariales	121.700
Zuleta Suárez Araque& Jaramillo Abo	20.000
Otros menores	2.077
	518.770
HONORARIOS ASESORÍA INFORMÁTICA	
Colsof S.A.	79.967
Compgenioss Limitada.	10.533
Helpdesk Consultores Ltda.	6.090
Luna Corredor Henry Armando	7.545
Rodríguez Pabón Paula Liliana	5.000
Vianet Limitada	10.400
Otros menores	610
	120.145
TALENTO HUMANO	
Digital Ware	2.781
Galvis Caro Luís Oviedo	20.000
González Bravo Daniel	19.960
Luz Mary Restrepo Isaza E.U.	28.641
Marmolejo Mendoza Luisa Fernanda	2.627
Psigma Corporation	6.220
Otros	374
	80.603
ESTUDIOS Y PROYECTOS	
Centro Nacional De Consultoría	16.450
HONORARIOS TRABAJOS COMUNITARIOS	
Arenas Asesores Ltda.	158.756
HONORARIOS SOPORTE TÉCNICO	
Gases Del Caribe S.A. E.S.P.	113.238

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA

Ayerbe Gómez Felipe	7.900
Betancourt Azcarate Claudia Beatriz	6.300
Brent W. De Jong	3.187
Castro Caicedo Santiago	4.700
Grannen María Elena	6.385
Mahan Jiménez Mariella	3.18
Ospina Santa María Pedro Nel	4.700
Pariente Tejada Javier	1.599
Zaccour Urdinola Alejandro	7.900
	45.857

HONORARIOS REVISORÍA FISCAL

Deloitte & Touche Ltda.	55.200
-------------------------	--------

HONORARIOS AUDITORÍA EXTERNA

Deloitte & Touche Ltda.	16.90
Otros Honorarios	
Consultorías y Servicios Integrados de Auditoría	21.000
Pinzón Y Vásquez E.U.	23.200
Rodríguez Pabón Paula Liliana	3.000
Otros Menores	228
	47.428

CONTRIBUCIONES

Comisión de Regulación de Energía y Gas CREG	203.659
Superintendencia de Servicios Públicos	482.074
	685.733

OTRAS CONTRIBUCIONES

Acrip Atlántico	1.350
Alianza Colombo Francesa	1.300
Asociación Nacional De Empresarios	10.805
Fundación La Cueva	2.534
Sintramienergética	10.000
	25.989

DONACIONES

Corporación Cartagena	40.000
Fondo De Empleados De Promigas	100.000
Fundación Conciencia Social	5.000
Fundación Prodiginidad	5.000
Fundación Promigas	2.049.482
Noguera Serrano Jaime Alfredo	5.000
	2.204.482

ANEXOS

AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

PUBLICIDAD Y PROPAGANDA

Parra Baquero Elsie Julieta	6.465
De Castro Carroll Chelo	950
Angarita Peñate Manuel	1.360
Rojas Nuñez German	1.000
Forero Jaramillo Henry	900
Vergara Munarriz Rodolfo	2.000
De La Rosa Manotas Manuel José	7.900
Forero Jaramillo Oscar	1.500
Mejía Rodas Rafael Alejandro	1.850
Mendieta Torres Humberto	2.514
Osorio Pineda Fabio	1.900
Martínez Martínez Juan José	1.600
Mafla Sánchez Alejandro	1.600
Pérez Ramírez Tomas Esteban	1.050
Carrillo Cabana Sixto Antonio	1.000
Palacio Coronado José	1.000
Moscote Ortiz Nelis Rubiela	1.200
Suárez Badillo Santos	1.350
Cura Amar Jorge Nicolás	8.705
Gases De Occidente S.A. E.S.P.	149.262
Asociación de Comunidades Sociales Del Atlántico	1.800
Fundación Cultural Nueva Música	5.000
Mejía Asociados SA	3.995
Fundación Visión Cultural	2.200
B.G.L. Colombia S.A.	7.333
Fundación La Cueva	3.000
Producciones Mediavisión SA	6.574
Mabel Morales M3 Grupo Creativo &	1.900
Corporación Deportiva B/Q Futbol CI	20.000
Cipriano López E Hijos S En C	1.900
Ddb Worldwide Colombia S.A.	76.112
Pinzón Pinzón & Asociados Abogados	54.267
Duque Imagen Limitada	17.241
Instituto De Auditores Internos De	4.200
Fundación Empresarios Por La Educación	5.800
Colombia Telecomunicaciones S.A. E.	3.318
Servicios Informativos De La Guajira	1.000
Publicar S.A.	6.826
Ediciones Gamma S.A.	3.500
Aciem Capitulo Cundinamarca	3.600
Estibol S.A.	2.960
El Heraldo Limitada	11.092
Fundación Universidad Del Norte	5.500
Gases Del Caribe S.A. E.S.P.	42.858
Universidad Autónoma Del Caribe	1.000

ANEXOS AL INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

PUBLICIDAD Y PROPAGANDA

Liga De Tenis Del Atlántico	6.000
Onda Nueva Limitada	1.900
Radio TV. Mar Caribe Limitada	1.410
Lerc Comunicación Ltda.	9.600
Fundación Cinemateca Del Caribe	4.000
Club De Pesca De Cartagena	5.000
Asociación Nacional De Empresarios	14.800
Cámara De Comercio de La Guajira	3.500
Fundación Festival Y Reinado Nac. De	5.000
Marka Digital Publicidad Limitada	2.796
Otros Menores	11.539
	553.627

SUSCRIPCIONES Y AFILIACIONES

Business Monitor International	1.608
Latin Focus	1.780
Mariene Informatie Service BV	1.464
Consensus Economics Inc	1.494
Corporación Club ABC	1.627
Club Náutico Punta Iguana	2.820
Galaxy De Colombia Ltda.	3.459
Naturgas	28.352
Fideicomiso C.N.O. Gas-Fidudavivienda	5.900
Corporación Conc. Empresarios de América Latina	1.079
Legislación Económica S.A.	6.588
Consejo Colombiano De Seguridad	949
El Heraldo Limitada	1.075
Corporación Country Club De Barranquilla	17.926
Corporación Club Lagos de Caujaral	8.149
Transportadora De Gas Del Interior	10.000
Otros Menores	5.535
	99.805

ESTADOS FINANCIEROS 2007



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los balances generales de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de PROMIGAS S.A. E.S.P. al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. A partir del segundo semestre de 2007, el avalúo de las redes de distribución de gas de Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P., compañía controlada por Promigas S.A. E.S.P., se realizó tomando como base una vida útil de 50 años. Este cambio en estimación contable implicó que la inversión de Promigas S.A. E.S.P. en la mencionada compañía se incrementara en \$17.850 millones.

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, de conformidad con el Decreto No. 4918 de diciembre de 2007, a partir del 1 de julio de 2007 la Compañía registró la diferencia en cambio originada en el ajuste de sus inversiones de renta variable en subordinadas del exterior por \$659 millones como un mayor valor de su patrimonio. Hasta el 30 de junio de 2007 dicho ajuste por diferencia en cambio se reconocía en el estado de resultados.

Como se menciona en las Notas 12 y 16 a los estados financieros, al 30 de junio de 2007 la Compañía, de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 de 2006 del Gobierno Nacional, contabilizó el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$3.392 millones, disminuyendo la cuenta revalorización del patrimonio.

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

JUAN SANDOVAL MEDINA

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 39369 -T

Miembro de Deloitte & Touche Ltda.

28 de febrero de 2008

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Diciembre	Junio
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 778.733	\$ 22.072.918
Inversiones temporales (Nota 4)	51.594.493	50.635.540
Deudores (Nota 5)	41.003.994	42.113.654
Inventarios (Nota 6)	9.581.595	9.471.524
Gastos pagados por anticipado	<u>3.323.338</u>	<u>1.534.911</u>
Total activo corriente	106.282.153	125.828.547
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 5)	23.308.307	3.606.068
INVENTARIOS (Nota 6)	6.250.347	6.429.944
INVERSIONES PERMANENTES, neto (Nota 7)	656.382.477	594.983.698
PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 8)	338.547.186	351.168.050
RECURSOS NATURALES Y DEL AMBIENTE	1.676.975	1.395.002
OTROS ACTIVOS, neto (Nota 9)		
Valorizaciones	659.403.755	635.825.733
Otros	<u>125.567.048</u>	<u>92.891.637</u>
Total activos	<u>\$ 1.917.418.248</u>	<u>\$ 1.812.128.679</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 17)	<u>\$ 1.094.960.067</u>	<u>\$ 1.110.057.159</u>

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Diciembre	Junio
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$ 88.527.421	\$ 85.600.236
Cuentas por pagar (Nota 12)	72.639.961	56.114.592
Obligaciones laborales (Nota 13)	4.741.301	1.965.603
Otros pasivos (Nota 14)	<u>5.685.119</u>	<u>6.797.578</u>
Total pasivo corriente	<u>171.593.802</u>	<u>150.478.009</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Cuentas por pagar (Nota 12)	1.151.225	-
Obligaciones financieras (Nota 10)	153.567.076	131.537.398
Bonos en circulación (Nota 11)	200.000.000	200.000.000
Obligaciones laborales (Nota 13)	317.501	275.582
Pasivos estimados (Nota 15)	289.237	176.728
Otros pasivos (Nota 14)	<u>52.898.164</u>	<u>61.899.493</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>408.223.203</u>	<u>393.889.201</u>
Total pasivos	<u>579.817.005</u>	<u>544.367.210</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 16):		
Capital suscrito y pagado	13.298.536	13.298.536
Prima en colocación de acciones	3.939.416	3.939.416
Reservas	201.736.317	187.621.108
Resultados del ejercicio	93.427.214	88.813.325
Superávit por valorizaciones	659.403.755	635.825.733
Superávit por método de participación	156.874.833	129.342.179
Revalorización del patrimonio	<u>208.921.172</u>	<u>208.921.172</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>1.337.601.243</u>	<u>1.267.761.469</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1.917.418.248</u>	<u>\$ 1.812.128.679</u>
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA (Nota 17)	<u>\$ 1.094.960.067</u>	<u>\$ 1.110.057.159</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

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

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
INGRESOS OPERACIONALES:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 86.660.127	\$ 85.665.938
Financiación no bancaria	4.180.942	-
Operación de gasoductos y servicios técnicos	<u>11.389.371</u>	<u>6.720.462</u>
	102.230.440	92.386.400
COSTO DE VENTAS (Nota 18)	<u>(44.010.829)</u>	<u>(39.773.980)</u>
Utilidad bruta	58.219.611	52.612.420
GASTOS OPERACIONALES (Nota 19)	<u>(26.104.129)</u>	<u>(18.045.086)</u>
Utilidad operacional	32.115.482	34.567.334
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos por método de participación (Nota 7)	68.170.316	68.466.575
Ajuste a método de participación de períodos anteriores (Nota 7)	(875.080)	-
Gasto por método de participación (Nota 7)	(1.392.749)	(1.861.705)
Dividendos recibidos (Nota 7)	22.878.330	17.569.345
Ingresos financieros (Nota 20)	9.230.157	4.800.99
Gastos financieros (Nota 21)	(32.778.188)	(27.173.749)
Corrección monetaria (Nota 22)	205.982	193.939
Otros, neto	<u>(1.705.027)</u>	<u>(2.100.350)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	95.849.223	94.462.387
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 12)	<u>(2.422.009)</u>	<u>(5.649.062)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	<u>\$ 93.427.214</u>	<u>\$ 88.813.325</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 702,91</u>	<u>\$ 668,20</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Información Complementaria

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
INGRESOS OPERACIONALES:		
Transporte y distribución de gas natural	\$ 172.326.065	\$ 155.318.576
Financiación no bancaria	4.180.942	-
Operación de gasoductos y servicios técnicos	<u>18.109.833</u>	<u>13.159.513</u>
	194.616.840	168.478.089
COSTO DE VENTAS	(83.784.809)	(83.571.130)
Utilidad bruta	110.832.031	84.906.959
GASTOS OPERACIONALES	<u>(44.149.215)</u>	<u>(39.814.799)</u>
Utilidad operacional	66.682.816	45.092.160
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos por método de participación	136.636.891	94.886.055
Ajuste a método de participación de períodos anteriores	(875.080)	(479.730)
Gasto por método de participación	(3.254.454)	(132.174)
Dividendos recibidos	40.447.675	38.422.108
Ingresos financieros	14.031.155	21.914.512
Gastos financieros	(59.951.937)	(65.730.436)
Corrección monetaria	399.921	373.676
Otros, neto	<u>(3.805.377)</u>	<u>2.879.897</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	190.311.610	137.226.068
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>(8.071.071)</u>	<u>(6.587.728)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 182.240.539	\$ 130.638.340
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ 1.371,11	\$ 982,87

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 13.298.536	\$ 3.939.416	\$ 180.826.751	\$ 78.169.603
Apropiaciones	-	-	6.794.357	(6.794.357)
Dividendos decretados	-	-	-	(71.375.246)
Utilidad neta del período	-	-	-	88.813.325
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2007	13.298.536	3.939.416	187.621.108	88.813.325
Apropiaciones	-	-	14.115.209	(14.115.209)
Dividendos decretados	-	-	-	(74.698.116)
Utilidad neta del período	-	-	-	93.427.214
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	\$ 13.298.536	\$ 3.939.416	\$ 201.736.317	\$ 93.427.214

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

Superávit por valorizaciones	Superávit por método de participación	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
\$ 586.204.255	\$ 105.109.142	\$ 212.313.548	\$ 1.179.861.251
-	-	-	-
-	-	-	(71.375.246)
-	-	-	88.813.325
<u>49.621.478</u>	<u>24.233.037</u>	<u>(3.392.376)</u>	<u>70.462.139</u>
635.825.733	129.342.179	208.921.172	1.267.761.469
-	-	-	-
-	-	-	(74.698.116)
-	-	-	93.427.214
<u>23.578.022</u>	<u>27.532.654</u>	<u>-</u>	<u>51.110.676</u>
<u>\$ 659.403.755</u>	<u>\$ 156.874.833</u>	<u>\$ 208.921.172</u>	<u>\$ 1.337.601.243</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 93.427.214	\$ 88.813.325
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19.730.253	19.671.821
Amortización de cargos diferidos	4.453.902	3.405.870
Impuesto de renta diferido, neto	173.545	689.445
Recuperación impuesto diferido	(5.971)	(1.064.147)
Gastos de ejercicios anteriores	-	1.219.002
Provisión para protección de propiedades y equipo	-	2.931
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(8.782)	(76.463)
Ingreso por método de participación, neto	(65.902.487)	(66.604.870)
Corrección monetaria	(205.982)	(193.939)
	<u>51.661.692</u>	<u>45.862.975</u>
Total obtenido de operaciones	51.661.692	45.862.975
Dividendos decretados de compañías controladas	60.467.977	47.137.392
Disminución en inversiones permanentes	-	12.524.818
Disminución en deudores a largo plazo	-	340.37
Disminución de inventarios	179.597	394.296
Aumento neto de obligaciones financieras a largo plazo	23.502.122	44.419.580
Aumento en obligaciones laborales a largo plazo	41.919	462.767
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	1.151.225	-
Aumento en pasivos estimados	112.509	6.498
	<u>137.117.041</u>	<u>151.148.704</u>
Total capital de trabajo obtenido	137.117.041	151.148.704
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Aumento en inversiones permanentes	28.431.615	-
Aumento en deudores a largo plazo	19.702.239	-
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	29.304.525	21.906.738
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	7.100.607	9.493.832
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	281.973	365.707
Aumento en otros activos	6.253.691	813.168
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	-	3.392.376
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	1.472.444	76.164.206
Dividendos decretados	74.698.116	71.375.246
Disminución en otros pasivos	10.534.018	7.715.639
	<u>177.779.228</u>	<u>191.226.912</u>
Total capital de trabajo utilizado	177.779.228	191.226.912
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (40.662.187)	\$ (40.078.208)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ (21.294.185)	\$ 8.726.866
Inversiones temporales	958.953	27.347.122
Deudores	(1.109.660)	(4.100.772)
Inventarios	110.071	3.632.729
Gastos pagados por anticipado	1.788.427	(2.363.447)
Obligaciones financieras	(2.927.185)	(70.925.676)
Cuentas por pagar	(16.525.369)	(1.977.917)
Obligaciones laborales	(2.775.698)	441.677
Otros pasivos	1.112.459	(858.790)
	<u>\$ (40.662.187)</u>	<u>\$ (40.078.208)</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (40.662.187)	\$ (40.078.208)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del período	\$ 93.427.214	\$ 88.813.325
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	19.730.253	19.671.821
Amortización de cargos diferidos	4.453.902	3.405.870
Provisión para impuesto sobre la renta	2.422.009	5.649.062
Recuperación impuesto diferido	(5.971)	(1.064.147)
Gastos de ejercicios anteriores	-	1.219.002
Provisión para protección de deudores	1.225.497	956.347
Provisión para protección de propiedades y equipo	-	2.931
Utilidad en venta de gasoductos, planta y equipo	(8.782)	(76.463)
Ingreso por método de participación	(65.902.487)	(66.604.870)
Dividendos recibidos de compañías no controladas	(22.878.330)	(17.569.345)
Corrección monetaria	(205.982)	(193.939)
	<u>32.257.323</u>	<u>34.209.594</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(19.818.076)	3.484.803
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(8.042.118)	1.550.279
Inventarios	69.526	(3.238.433)
Cuentas por pagar	15.428.130	(6.374.076)
Obligaciones laborales	2.817.617	21.090
Pasivos estimados	112.509	6.498
Otros pasivos	(11.646.477)	(6.856.849)
	<u>11.178.434</u>	<u>22.802.906</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos recibidos de compañías controladas	60.467.977	47.137.392
Dividendos recibidos de compañías no controladas	22.878.330	17.569.345
Aumento en otros activos por adquisición de compañías	(29.304.525)	(21.906.738)
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(7.100.607)	(9.493.832)
Aumento en recursos naturales y del medio ambiente	(281.973)	(365.707)
(Aumento) disminución de inversiones permanentes	(28.431.615)	12.524.818
	<u>18.227.587</u>	<u>45.465.278</u>

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(74.698.116)	(71.375.246)
Aumento de obligaciones financieras	30.198.339	48.510.972
Pago de obligaciones financieras	<u>(5.241.476)</u>	<u>(9.329.922)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>(49.741.253)</u>	<u>(32.194.196)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES	(20.335.232)	36.073.988
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	<u>72.708.458</u>	<u>36.634.470</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	\$ 52.373.226	\$ 72.708.458

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

ANTONIO CELIA MARTÍNEZ - APARICIO
Representante Legal **

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

1 Entidad Reportante

Promigas S.A. E.S.P. fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en sesión del 27 de marzo de 2007, aprobó una reforma a sus estatutos, incluyendo además en su objeto social vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) y su término de duración se extiende hasta el 27 de diciembre de 2074.

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

2 Políticas Contables

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

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

- a. **Unidad monetaria** - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.
- b. **Período contable** - La Compañía tiene definido por estatutos preparar y difundir estados financieros de propósito general dos veces al año, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año.
- c. **Ajustes por inflación** - Entre 1992 y 2005, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, el superávit por método de participación y el resultado del ejercicio, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada, se incluía en los resultados del ejercicio, salvo la relacionada con construcciones, montajes y proyectos en curso, la cual se difería.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- d. **Conversión de moneda extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre 2007 y \$1.960,61 por US\$1 al 30 de junio 2007). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.
- e. **Inversiones** - Las inversiones temporales se registran al costo y se ajustan a su valor de realización. Las inversiones en acciones en entidades donde no se tiene el control, se registran al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) y se ajustan a su valor intrínseco a través de valorizaciones (desvalorizaciones).
- f. **Inversiones en subordinadas** - Registradas al costo (ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). Las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales la sociedad tiene el poder de disponer de sus utilidades, son registradas bajo el método de participación.
- g. **Provisión para deudores de dudoso recaudo** - La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.
- h. **Inventarios** - Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.
- i. **Propiedades, gasoductos, planta y equipo** - Contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:
- | | |
|--------------------------------------|-----|
| Construcciones y edificaciones | 5% |
| Gasoductos, planta y redes | 5% |
| Maquinaria y equipo | 10% |
| Flota y equipo de transporte | 20% |
| Equipo de computación y comunicación | 20% |
| Equipo de oficina | 10% |
- j. **Depreciación diferida** - El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.
- k. **Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)** - Para los contratos de arrendamiento financiero diferentes a leasing de infraestructura con plazo igual o superior a 12 años, al inicio se registra un activo y una obligación por el valor del bien, equivalente al valor presente de los cánones y de la opción de compra. Dichos activos tienen el mismo tratamiento contable aplicable a los activos fijos. Los cánones de arrendamiento se componen de abono a capital y a intereses. La parte que se abona a capital se registra como un menor valor de la obligación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

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

- l. **Intangibles** - Corresponden principalmente al costo (ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) de software, licencias y crédito mercantil adquirido en la compra de acciones, los cuales se amortizan en 5 años y 20 años, respectivamente.
- m. **Valorizaciones** - Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de reposición determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, gasoductos, plantas y equipo y b) el valor intrínseco y el valor en libros de las inversiones.

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

- n. **Obligaciones laborales** - Se ajustan al fin del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.
- o. **Impuesto sobre la renta** - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.
- p. **Cuentas de orden** - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- q. **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos** - Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.
- r. **Disponible y equivalentes de efectivo** - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.
- s. **Importancia relativa o materialidad** - Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina en relación con el total de los activos y pasivos corrientes, el total de los activos y pasivos, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- t. **Utilidad neta por acción** - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.
- u. **Estimados contables** - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
- v. **Contingencias** - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.
- w. **Reclasificaciones** - Algunas cifras de los estados financieros al 30 de junio de 2007 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el Plan Único de Cuentas de las empresas de servicios públicos.

3. Transacciones en moneda extranjera

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	Diciembre		Junio	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 1,082,560	\$ 2.181.099	US\$ 7,131,409	\$ 13.981.912
Activos no corrientes	<u>31,604,891</u>	<u>63.676.271</u>	<u>22,743,885</u>	<u>44.591.888</u>
Total activos	<u>32,687,451</u>	<u>65.857.370</u>	<u>29,875,294</u>	<u>58.573.800</u>
Pasivos corrientes	(510,848)	(1.029.237)	(634,301)	(1.243.617)
Pasivos a largo plazo	<u>(22,656,000)</u>	<u>(45.646.403)</u>	<u>(22,656,000)</u>	<u>(44.419.580)</u>
Total pasivos	<u>(23,166,848)</u>	<u>(46.675.640)</u>	<u>(23,290,301)</u>	<u>(45.663.197)</u>
Posición neta activa	<u>US\$ 9,520,603</u>	<u>\$ 19.181.730</u>	<u>US\$ 6,584,993</u>	<u>\$ 12.910.603</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

4 Inversiones temporales

	Interés anual efectivo En 2007 (%)	Diciembre	Junio
Operaciones de fondeo, incluye US\$5,995,272 al 30 de junio 2007	8,85	\$ 34.863.307	\$ 39.990.754
Fondos de inversión	8,06	10.609.832	6.622.179
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	6,16	850.372	1.454.451
Bonos en moneda extranjera US \$176,033 y US \$179,406 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007	4,79	354.664	351.745
Bonos y títulos emitidos por el sector privado	9,69	2.335.281	2.216.049
Certificados de depósito	10,10	2.581.037	362
		\$ 51.594.493	\$ 50.635.540

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

5 Deudores

	Diciembre	Junio
Cartera financiación no bancaria (1)	\$ 28.041.872	\$ -
Transporte de gas y distribución		
Clientes (2)	12.529.898	7.600.305
Vinculados económicos	8.577.862	8.511.041
Otros préstamos, incluye US\$2,653.52 (US\$16,348 al 30 de junio de 2007) (3)	669.858	899.281
Préstamos al personal	1.857.111	2.423.181
Anticipos de impuestos y contribuciones	6.388.961	3.080.219
Anticipos para futura suscripción de acciones (4)		1.500.123
Avances y anticipos entregados, incluye		
US\$79,661.10 (US \$320,834 al 30 de junio 2007)	1.946.618	1.822.864
Dividendos por cobrar (5)	3.624.334	18.352.910
Otras cuentas por cobrar a vinculados, incluye		
US \$3,000	44.934	22.557
Otras cuentas por cobrar a accionistas incluye		
US\$145,227.69 (US\$21,428 al 30 de junio 2007)	1.073.750	911.197
Deudas de difícil cobro incluye US\$428,103.45 (US\$475,095 al 30 de junio 2007) (6)	4.629.291	4.304.047
Deudores varios	577.170	785.519
	69.961.659	50.213.244
Menos provisión deudores	(5.649.358)	(4.493.522)
	\$ 64.312.301	\$ 45.719.722
Porción corriente	\$ 45.822.758	\$ 46.607.176
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción corriente	(4.818.764)	(4.493.522)
Porción corriente (neto)	\$ 41.003.994	\$ 42.113.654
Porción no corriente	\$ 24.138.901	\$ 3.606.068
Provisión para deudores de dudoso recaudo porción no corriente	(830.594)	-
Porción no corriente (neto)	\$ 23.308.307	\$ 3.606.068

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar a usuarios de estratos 1, 2 y 3 relacionadas con el proyecto "Brilla" cuyo período oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007 incluye cuentas por cobrar a Chevron Petroleum Company por \$3.074.006 correspondientes a recuperación de la inversión realizada en la estación Palomino de acuerdo a lo señalado en el acuerdo operativo para el recibo de gas natural.
- (3) Al 31 de diciembre y al 30 de junio 2007 incluye intereses a vinculados económicos por \$4.533 y \$174.213 y otros préstamos a particulares por \$649.202 y \$677.815, respectivamente.
- (4) Al 30 de junio 2007 incluye anticipo para futuras capitalizaciones a Promigas Telecomunicaciones.
- (5) Al 31 de diciembre 2007 corresponde principalmente a dividendos decretados por Gases del Caribe \$3.536.625, Ingenios la Cabaña \$45.842 y Gases de la Guajira por \$41.867. Al 30 de junio de 2007 corresponde principalmente a dividendos decretados por Surtigas \$7.762.630, Gases del Caribe \$4.713.910, Gases de Occidente \$3.443.522, Promigas Telecomunicaciones \$1.222.270, Gas Natural Comprimido \$1.107.080, Gases de la Guajira \$57.656 e Ingenios la Cabaña \$45.842.
- (6) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 incluye cuentas por cobrar a Ecogas por servicios prestados en los gasoductos embebidos de esta última por \$1.530.722 e intereses de mora por \$956.347, resultado del fallo proferido el 20 de diciembre por un Tribunal de Arbitramento en el cual Promigas S.A. E.S.P. actuaba como convocante y Ecogas como convocado, donde esta última fue condenada a pagarle a Promigas una cantidad cercana a los \$2.500 millones, incluyendo dichos intereses de mora. Incluye además saldo por cobrar a Kappa por \$862.525 correspondientes a la venta de compresores Cicuco y cuentas por cobrar a Colombiana de Comunicaciones por \$336.306 correspondiente a la venta de Enred.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre 2007 son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2009	\$ 5.311.481
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2010	4.164.049
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2011	3.905.601
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2012	2.774.160
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2013	4.069.725
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014 en adelante	3.083.291
	\$ 23.308.307

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

	Diciembre	Junio
Saldo inicial	\$ (4.493.522)	\$ (3.859.331)
Efecto por diferencia en cambio cargado a resultados	(27.344)	135.503
Aumento	(1.225.497)	(956.347)
Recuperación de provisiones	97.005	164.567
Aplicación de cartera incobrable	-	22.086
Saldo final	\$ (5.649.358)	\$ (4.493.522)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

7 Inversiones Permanentes

Al 31 de diciembre de 2007

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit por método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. (4)	Suministro de gas	59.812.984	95,08%	\$ 132.157.857	\$ 19.070.165	\$ 51.404.734
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	31.459.255	(1.358.756)	1.312.705
Gas Natural Comprimido S.A.	Suministro de gas	34.732.554	94,99%	96.276.699	15.721.110	32.368.282
Promigas Telecomunicaciones S.A. (6)	Telecomunicaciones	1.449.935	91,90%	32.880.801	3.647.132	11.855.939
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.571.036	324.128	649.117
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	87.751.447	14.921.218	22.412.464
Arenosa Investments S.A. (US\$10,755,830)	Inversiones	10.000	100,00%	29.474.766	7.634.792	1.660.531
Transportadora de Metano E.S.P. S.A. (5)	Transporte de gas	1.392.704.871	94,98%	94.606.777	3.120.062	26.133.596
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	31.172.200	1.152.410	1.314.825
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	577.500	5,15%	269.949	(33.993)	(43.644)
Gasprom S.A. (3)	Inversiones	6.113.788	94,99%	23.438.788	278.523	7.016.127
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (2) (US\$15,909,288)	Suministro de gas	18.800.111	40%	33.157.045	1.111.823	(27.959)
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (1) (US\$478,763.68)	Servicios	1.643.200	40%	1.438.023	313.872	159.557
				\$ 598.654.643	\$ 65.902.486	\$ 156.216.276

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$ 17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	\$ 18.463.067	\$ 1.511.021	18.087.698
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.921	10.541.257	122.328.415
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	10.609.877	80.567.392
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	-	7.297.355
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	474.271	0,65%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	-	1.523.280
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	83.733	1.351.679
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	-
Otras no controlantes				114.917	132.442	275.690
				<u>57.728.497</u>	<u>22.878.330</u>	<u>249.102.675</u>
Menos - Provisión inversiones				<u>(663)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				<u>\$ 656.382.477</u>	<u>\$ 22.878.330</u>	<u>\$ 249.102.675</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Al 31 de junio de 2007

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Ingresos (gastos) por método de participación	Superávit por método de participación
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	50.868.645	80,86%	\$ 99.520.674	\$ 19.435.046	\$ 33.554.946
Gases de Boyacá y Santander S.A.	Transporte de gas	13.160.704	91,39%	32.818.067	(1.545.051)	1.312.761
Gas Natural Comprimido S.A. (4)	Suministro de gas	26.814.432	94,99%	101.745.719	18.185.705	40.274.512
Promigas Telecomunicaciones S.A.	Telecomunicaciones	1.378.500	91,90%	26.448.522	2.281.178	7.813.915
Transoccidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	103.653	55,91%	4.608.715	440.560	634.063
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	1.094.764	56,48%	87.638.137	15.913.367	20.530.937
Arenosa Investments S.A. (US\$10,755,830)	Inversiones	10.000	100,00%	21.087.990	6.878.207	923.721
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	Transporte de gas	1.392.677.685	94,99%	86.499.211	3.860.778	17.666.087
Promigas Servicios Integrados S.A.	Servicios	446.896	94,09%	30.924.420	1.471.733	979.638
GNC Inversiones S.A.	Inversiones	2.550	5,10%	344.693	(229.094)	(2.893)
Gasprom S.A. (3)	Inversiones	6.113.738	94,99%	21.704.504	-	5.560.365
Gas Natural de Lima y Callao S.A. (2) (US\$11.509.291)	Suministro de gas	14.000.111	40%	22.565.231	-	-
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. (1) (US\$478,763.68)	Servicios	1.643.200	40%	1.026.084	(87.559)	94.127
				\$ 536.931.967	\$ 66.604.870	\$ 129.342.179

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

En Compañías controladas -	Actividad Económica	Número de acciones	% Poseído	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Valorización Gases de Occidente S.A. E.S.P.						\$17.364.296
En Compañías no controladas-						
Centragás - Transportadora de Gas de la Región Central de Enron Development & Cía. S.C.A.	Transporte de gas	11.009.266.720	25,00%	18.463.067	\$ 2.618.820	16.216.123
Sociedad de Inversiones en Energía S.A.	Inversiones	50.310.101	37,19%	26.335.920	3.057.812	114.942.311
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Suministro de gas	5.440.488	30,99%	3.758.486	9.427.822	70.057.294
Sociedad Transportadora de Gas de Oriente S.A. E.S.P.	Transporte de gas	18.534.891	20,00%	2.621.221	155.223	7.146.110
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Suministro de agua	144.124	0,47%	917.043	-	306.870
Gas Natural S.A. E.S.P.	Suministro de gas	221.060	0,59%	2.229.015	942.961	918.698
Gases de la Guajira S.A. E.S.P.	Suministro de gas	254.423	6,20%	322.551	115.310	1.164.096
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.		11.986	7,14%	2.966.276	-	
Otras no controlantes				438.815	144.317	142.954
				<u>58.052.394</u>	<u>16.462.266</u>	<u>210.894.456</u>
Dividendos preferenciales - Gas Natural Comprimido S.A. (sobre 250.000 acciones)				-	1.107.080	-
Menos - Provisión inversiones				(663)	-	-
				<u>\$ 594.983.698</u>	<u>\$ 17.569.345</u>	<u>\$ 228.258.752</u>

- (1) En marzo de 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) participaron en la constitución de la Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. - Copeser, en la cual Promigas y AEI poseen una participación del 40% y 60%, respectivamente.
- (2) En junio 2007, Promigas y su accionista mayoritario Ashmore Energy Internacional (AEI) adquirieron la Compañía Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, en la cual Promigas posee una participación del 40% y AEI del 60%. Como resultado de esta transacción, Promigas pagó US\$22,656,000, registrando una inversión por US\$11,509,291 y un crédito mercantil por US\$11,146,709. El 14 de diciembre 2007 en Asamblea Extraordinaria de Gas Natural de Lima y Callao - Calidda, se aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. y Ashmore Energy Internacional (AEI) por US \$12,000,000. Cumpliendo con las directrices de las Juntas de Accionistas del 18 de julio de 2007 y 3 de agosto de 2007 en las cuales se acordó la capitalización una vez se firmara el Convenio de Estabilidad Jurídica entre el AEI Perú Holdings, Promigas y el Estado Peruano. Por lo anterior, Promigas registró una inversión por US \$ 4,399,997 a US \$1 por acción y un crédito mercantil por US \$400,003

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- (3) En junio de 2007 en la Notaría Tercera de Barranquilla se suscribió la escritura pública número 1306, mediante la cual se solemnizó la escisión de Gas Natural Comprimido S.A. y en virtud de la cual dicha Sociedad, sin disolverse, traspasó a una nueva Sociedad (Gasprom S.A.) activos por \$22.847.038 y cuentas patrimoniales por el mismo monto.
- (4) En agosto de 2007 Promigas adquirió 8.944.339 acciones de Surtigas S.A E.S.P. que representan un aumento en la inversión del 14,08%. Como resultado de esta transacción Promigas pagó \$46.551.000, registrando una inversión por \$18.032.601 y un crédito mercantil por \$28.518.399.
- (5) En octubre de 2007 se adquirieron 27.186 acciones de Transmetano S.A. E.S.P. por \$1.688
- (6) El 18 diciembre 2007 la Asamblea Extraordinaria de Promigas Telecomunicaciones aprobó la capitalización de los anticipos para futuras capitalizaciones de Promigas S.A. E.S.P.. Como resultado de lo anterior, Promigas recibió 71.435 acciones.

A junio de 2007 las inversiones permanentes estaban representadas en acciones de clase ordinaria, con excepción de 250.000 acciones preferenciales con derecho a voto en Gas Natural Comprimido S.A. De acuerdo con el acta No. 20 del 26 de septiembre de 2007 de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se autorizó el cambio de las 250.000 acciones preferenciales por acciones ordinarias.

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía registró \$875.080 como ajuste al método de participación de períodos anteriores, principalmente sobre la inversión en Gas Natural Comprimido S.A. y Surtigas S.A. E.S.P.

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

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

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

Gas Natural Comprimido S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido y en general cualquier actividad a nivel nacional que tenga como fin el desarrollo de gas natural comprimido como combustible. Esta actividad la desarrolla en la Costa Atlántica, Medellín, Cali, Bogotá, Bucaramanga, Pereira, Manizales y Neiva. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se indica el valor de los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre y al 30 de junio 2007 y los resultados por los períodos de seis meses terminados en esas fechas de las compañías donde se tienen inversiones permanentes registradas por el método de participación patrimonial:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Al 31 de diciembre de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 313.816.893	\$ 174.821.296	\$ 138.995.597	\$ 20.416.121
Gases de Boyacá y Santander S.A.	36.361.004	1.939.345	34.421.659	(1.486.767)
Gas Natural Comprimido S.A.	283.709.632	182.365.721	101.343.911	17.671.668
Promigas Telecomunicaciones S.A.	104.377.006	44.067.393	60.309.614	4.260.106
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.628.264	1.452.235	8.176.029	579.732
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	391.689.295	205.570.221	186.119.074	26.419.522
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	117.105.871	17.505.871	99.600.000	3.284.736
Promigas Servicios Integrados S.A.	36.710.258	3.581.687	33.128.571	1.224.669
Arenosa Investment S.A.	74.919.632	45.671.338	29.248.294	7.634.858
GNC Inversiones S.A.	23.433.982	19.228.791	4.205.191	1.556.553
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	290.727.853	207.238.534	83.489.319	3.381.797
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	7.954.407	4.359.349	3.595.058	762.282
Gasprom S.A.	24.672.616	-	24.672.616	293.212

Al 30 de junio de 2007

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.	\$ 285.413.993	\$ 162.336.330	\$ 123.077.663	\$ 24.272.569
Gases de Boyacá y Santander S.A.	41.333.332	5.424.907	35.908.426	(1.690.614)
Gas Natural Comprimido S.A.	253.959.878	147.744.609	106.215.269	19.547.200
Promigas Telecomunicaciones S.A.	84.082.298	56.222.268	27.860.031	2.482.239
Transoccidente S.A. E.S.P.	9.251.301	1.007.876	8.243.425	787.982
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	345.008.349	159.089.904	185.918.445	28.176.223
Transportadora de Metano E.S.P. S.A.	120.156.380	29.091.853	91.064.528	4.064.546
Promigas Servicios Integrados S.A.	38.297.309	5.431.943	32.865.366	1.564.176
Arenosa Investment S.A.	65.531.167	44.443.177	21.087.990	6.878.207
GNC Inversiones S.A.	19.810.807	12.924.707	6.886.100	(4.448.590)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	245.035.042	189.022.410	56.412.632	2.894.617
Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A.	2.510.242	161.611	2.348.630	(218.899)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

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

	Diciembre	Junio
Participación en utilidades	\$ 66.777.566	\$ 66.604.870
Aumento por adquisición del 40% en la subordinada Gas Natural de Lima y Callao S.A. "Calidda"	8.897.202	22.619.325
Aumento por constitución de la subordinada Compañía Peruana de Servicios Energéticos S.A. "Copaser" en la cual Promigas posee el 40%	-	1.033.765
Aumento por compra de 8.944.339 acciones de Surtigas	18.032.601	-
Aumento por compra de 27.186 acciones de Transmetano	1.689	-
Capitalización de anticipos para adquisición de 71.435 acciones de Promitel	1.500.123	-
Capitalización en GNC Inversiones	-	563.925
Participación en las variaciones de otras partidas patrimoniales	26.874.097	25.644.320
Diferencia en cambio	658.557	(1.953.427)
Disminución por ajuste utilidades del primer semestre de GNC y Surtigas	(875.080)	-
Dividendos	(60.467.977)	(46.721.165)
Liquidación de Proinvegas S.A.	-	(36.644.453)
	\$ 61.398.778	\$ 31.147.160

8 Propiedades, gasoducto, planta y equipo

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.415.772	\$ 10.693.151
Construcciones y montajes en curso	8.751.968	-	8.751.968	8.751.968	-
Construcciones y edificaciones	16.535.115	5.107.130	11.427.985	17.920.427	6.492.442
Gasoductos, plantas y redes	595.023.415	321.037.284	273.986.131	618.717.162	344.731.031
Maquinaria y equipo	138.460.413	101.906.415	36.553.998	83.205.334	46.651.336
Flota y equipo de transporte	1.433.167	873.908	559.259	816.778	257.519
Equipo de computación y comunicación	13.030.003	8.212.494	4.817.509	6.293.110	1.475.601
Equipo de oficina	4.149.054	2.985.882	1.163.172	1.163.172	-
	781.105.756	440.123.113	340.982.643	751.283.723	410.301.080
Provisión	(2.435.457)	-	(2.435.457)	-	-
	\$ 778.670.299	\$ 440.123.113	\$ 338.547.186	\$ 751.283.723	\$ 410.301.080

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Al 30 de junio de 2007

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 3.722.621	\$ -	\$ 3.722.621	\$ 14.309.972	\$ 10.587.351
Construcciones y montajes en curso	9.999.090	-	9.999.090	-	-
Construcciones y edificaciones	14.987.433	4.763.599	10.223.834	16.306.739	6.082.905
Gasoductos, plantas y redes	592.441.570	309.164.846	283.276.724	627.383.371	344.106.647
Maquinaria y equipo	137.526.381	95.628.144	41.898.237	86.618.828	44.720.591
Flota y equipo de transporte	1.233.583	881.181	352.402	889.689	537.287
Equipo de computación y Comunicación	11.892.651	8.599.949	3.292.702	4.824.902	1.532.200
Equipo de oficina	<u>3.762.820</u>	<u>2.859.856</u>	<u>902.964</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	775.566.149	421.897.575	353.668.574	750.333.501	407.566.981
Provisión	<u>(2.500.524)</u>	<u>-</u>	<u>(2.500.524)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ 773.065.625	\$ 421.897.575	\$ 351.168.050	\$ 750.333.501	\$ 407.566.981

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

La depreciación cargada a resultados en el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2007 fue de \$19.730.253 y por el semestre terminado el 30 de junio 2007 fue \$19.671.821.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

9 Otros activos

	Diciembre	Junio
Valorizaciones:		
De inversiones permanentes (ver Nota 7)	\$ 249.102.675	\$ 228.258.752
De propiedades, gasoductos, planta y equipo (ver Nota 8)	<u>410.301.080</u>	<u>407.566.981</u>
	<u>\$ 659.403.755</u>	<u>\$ 635.825.733</u>
Intangibles:		
Software	\$ 12.064.114	\$ 11.879.399
Crédito mercantil (1)	73.337.181	44.032.657
Gasoductos adquiridos en leasing	48.429.186	48.586.281
Licencias	1.814.291	1.436.046
Otros	1.423.097	951.002
Cargo por corrección monetaria diferida	5.110.037	5.311.734
Impuesto de renta diferido	7.319.499	5.954.384
Cargos diferidos	<u>6.427.453</u>	<u>667.770</u>
	155.924.859	118.819.273
Menos - Amortización acumulada	<u>(30.357.810)</u>	<u>(25.927.636)</u>
	<u>\$ 125.567.048</u>	<u>\$ 92.891.637</u>

(1) Originado principalmente en la compra de acciones de Gases de Occidente S.A. E.S.P. Surtigas S.A. E.S.P. y Gas Natural de Lima y Callao S.A.

La amortización cargada a resultados en el semestre terminado el 31 de diciembre 2007 fue \$4.453.902 (por el semestre terminado el 30 de junio 2007 fue de \$3.405.870).

Al 31 de diciembre de 2007, los avalúos efectuados en noviembre de 2006 por expertos independientes, fueron depreciados con base en la vida útil remanente estimada de cada activo según estados financieros y ajustados utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

10 Obligaciones Financieras

	Interés anual en 2007 (%)	Diciembre	Junio
BBVA	DTF + 1,37	\$ 55.400.256	\$ 55.400.256
Bancolombia	DTF + 2,50	60.099.744	60.099.744
Bancolombia Panamá, incluye US\$22,656,000	Libor +2,50	45.646.403	44.419.580
Banco de Bogotá	DTF + 2,50	36.350.744	15.099.744
Promigas Servicios Integrados S.A.	DTF+2	6.265.777	-
Leasing Colombia	DTF + 5,4	10.754.924	12.478.026
Leasing de Occidente	DTF + 5,4	8.708.855	10.101.575
Leasing de Crédito	DTF + 5,4	5.554.467	6.442.737
Suleasing	DTF + 5,4	3.909.426	4.534.038
Leasing Popular	DTF + 5,4	2.829.076	3.277.014
Leasing Bogotá	DTF + 5,4	1.028.693	1.193.528
Intereses bonos		3.552.251	3.025.094
Intereses por pagar a vinculados		283.472	-
Intereses por pagar, incluye US \$15,436.76 al 31 de diciembre (US\$14,859 al 30 de junio de 2007)		1.710.407	1.066.298
		242.094.495	217.137.634
Porción corriente		88.527.421	85.600.236
Porción a largo plazo		\$ 153.567.076	\$ 131.537.398

En el segundo semestre de 2007 la compañía adquirió obligaciones financieras con Banco de Bogotá por \$21.251.000 para cubrir parte de la compra de acciones de Surtigas. En el primer semestre 2007 adquirió obligaciones financieras con Bancolombia Panamá por US\$22,656,000 para la adquisición de la Compañía peruana Gas Natural de Lima y Callao S.A.

En el segundo semestre 2007 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$1.821.909 (\$29.132 en el primer semestre de 2007), por créditos en moneda nacional \$7.223.515 (\$5.721.735 en el primer semestre de 2007) y por los créditos de los leasing \$2.484.663 (\$2.617.949 en el primer semestre 2007).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009	\$	12.518.080
Del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010		29.037.073
Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011		66.365.521
Del 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012		<u>45.646.402</u>
	\$	<u>153.567.076</u>

11 Bonos en circulación

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 2007 se causaron intereses por \$12.681.109 (\$13.187.216 por el semestre terminado el 30 de junio de 2007).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

12 Cuentas por pagar

	Diciembre	Junio
Proveedores, incluye US \$492.673.26 (US \$619.429 al 30 de junio 2007)	\$ 11.367.533	\$ 4.612.724
Dividendos por pagar	30.592.977	29.422.066
Costos y gastos por pagar	2.663.704	931.491
Compañías vinculadas- proveedores (ver Nota 24)	790.054	1.053.353
Retención en la fuente por pagar	1.359.886	1.290.366
Otros impuestos por pagar	3.533.289	2.728.708
Depósitos recibidos de terceros	1.153.709	1.205.828
Impuesto sobre la renta	7.208.081	5.284.903
Industria y comercio	343.558	271.221
Impuesto sobre las ventas por pagar	818.560	312.305
Avances y anticipos recibidos (1)	<u>13.959.835</u>	<u>9.001.627</u>
	73.791.186	56.114.592
Porción corriente	<u>72.639.961</u>	<u>56.114.592</u>
Porción no corriente	<u>\$ 1.151.225</u>	<u>\$ -</u>

(1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, corresponde a los anticipos recibidos para la ejecución del proyecto de gas natural por red para los municipios de Sitionuevo, Remolino y Salamina (Ver Nota 6).

Impuesto sobre la renta - La compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 34% al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 aplicable sobre la renta líquida, o la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano, para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Los años gravables 2006 y 2005 están abiertos para la revisión de las autoridades tributarias. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

	Diciembre	Junio
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 95.849.223	\$ 94.462.387
Menos ajuste de impuesto diferido por cambio en la tasa de impuesto sobre la renta (1)	-	(1.064.147)
	<u>95.849.223</u>	<u>93.398.240</u>
Más: Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Provisiones para protección de cartera e impuestos distritales	1.256.074	956.347
Reversión de depreciación diferida	3.569.895	6.171.504
Pérdida método de participación	1.392.749	1.861.705
Contribuciones sobre transacciones financieras	8.841	3.947
Amortización crédito mercantil	2.116.102	1.093.127
Ingreso por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	658.557	-
Otros gastos no deducibles	<u>5.450.949</u>	<u>4.847.487</u>
	<u>14.453.167</u>	<u>14.934.117</u>
Menos: Deduciones fiscales e ingresos no gravables		
Exceso de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable	1.169.848	1.752.083
Dividendos recibidos	22.878.330	17.569.345
Ingresos método de participación	67.295.235	68.466.575
Rendimientos de bonos no gravados	36.675	47.602
Recuperación de provisiones no gravadas	222.823	556.386
Aplicación de provisiones contables	-	22.086
Utilidad no gravada por liquidación Proinvegas	-	1.654.991
Deducción fiscal por inversión en activos productivo	<u>12.086.348</u>	<u>3.676.180</u>
	<u>103.689.260</u>	<u>93.745.248</u>
Renta líquida ordinaria	<u>6.613.130</u>	<u>14.587.109</u>
Renta presuntiva	<u>4.221.546</u>	<u>4.221.546</u>
Base de impuesto sobre la renta	6.613.130	14.587.109
Tasa impositiva	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Impuesto de renta corriente	2.248.464	4.959.617
Impuesto de renta diferido, neto	<u>173.545</u>	<u>689.445</u>
	<u>\$ 2.422.009</u>	<u>\$ 5.649.062</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- (1) Ingreso no gravado originado en la determinación del impuesto diferido con base en la tarifa de impuesto sobre la renta establecida por la ley 1111 de diciembre de 2006.

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

13 Obligaciones laborales

	Diciembre	Junio
Cesantías consolidadas	\$ 814.335	\$ 600.892
Vacaciones	918.223	975.578
Prestaciones extralegales	690.456	629.813
Bonificaciones por pagar	2.539.962	-
Intereses sobre cesantías	<u>95.826</u>	<u>34.902</u>
	5.058.802	2.241.185
Porción corriente	<u>4.741.301</u>	<u>1.965.603</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 317.501</u>	<u>\$ 275.582</u>

14 Otros pasivos

Recaudos a favor de terceros faltante de gas (1)	\$ 1.353.811	\$ 2.439.304
Otros recaudos a favor de terceros (2)	4.331.308	4.358.275
Ingresos diferidos (3)	-	10.061.629
Crédito por corrección monetaria diferida	7.967.668	8.426.286
Impuesto de renta diferido	44.775.026	43.236.366
Otros	<u>155.470</u>	<u>175.211</u>
	58.583.283	68.697.071
Porción corriente	<u>5.685.119</u>	<u>6.797.578</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 52.898.164</u>	<u>\$ 61.899.493</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- (1) Corresponde al desbalance entre el gas recibido de Chevron Texaco Petroleum Company y el entregado a los clientes.
- (2) Corresponde principalmente al impuesto de transporte de gas, el cual es facturado a los clientes trimestralmente y equivale a una tasa del 6%.
- (3) A junio 2007 corresponde al servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural según contrato suscrito con Termoflores S.A. E.S.P., el cual fue facturado en octubre de 2007.

15 Pasivos estimados

	Diciembre	Junio
Pensión de jubilación	\$ 289.237	\$ 176.728

El método actuarial utilizado es el establecido en el artículo 112 del estatuto tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 el valor del cálculo actuarial está totalmente provisionado.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 fueron:

Número de personas	3
Tasa de interés	4,77%
Incremento futuro de pensiones	4,80%

16 Patrimonio de los Accionistas

Capital social - Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 el capital autorizado estaba representado por 150.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de cien pesos cada una, de las cuales 132.985.364 estaban suscritas y pagadas.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Reservas - El saldo de las reservas se detalla así:

Legal	\$ 6.649.268	\$ 6.649.268
Reserva método de participación	169.551.796	148.222.598
Reserva sistema de depreciación diferida	11.115.981	18.366.862
Reserva para adquisición de acciones	1.000.000	1.000.000
Para futuros ensanches	13.038.729	13.001.837
Beneficencia	380.543	380.543
	<u>\$ 201.736.317</u>	<u>\$ 187.621.108</u>

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006, la empresa registró como menor valor de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio liquidado para el año 2007 por valor de \$3.392.376.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

17 Cuentas de Orden

	Diciembre	Junio
Derechos contingentes:		
Prendas sobre inversiones (1)	\$ 344.524	\$ 350.949
Inversiones entregadas en custodia (2)	1.748.979	1.755.404
Garantías contractuales (3)	9.298.117	8.962.983
Otros (ver Nota 23)	<u>11.147.398</u>	<u>9.756.594</u>
	<u>22.539.018</u>	<u>20.825.930</u>
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas en contra (ver Nota 23)	73.713.720	29.723.349
Garantías y avales otorgados (4)	119.355.296	116.754.659
Garantías recibidas	<u>1.346.451</u>	<u>1.346.451</u>
	<u>194.415.467</u>	<u>147.824.459</u>
Cuentas de orden fiscales (5):		
Diferencias en cuentas del activo	19.692.235	19.692.235
Diferencias en el pasivo y patrimonio	733.713.653	733.713.653
Diferencias en ingresos, costos y gastos	48.959.073	48.959.073
Corrección monetaria fiscal	<u>14.488.242</u>	<u>14.709.067</u>
	<u>816.853.203</u>	<u>817.074.028</u>
Cuentas de orden de control:		
Empréstitos por recibir (6)	-	98.030.500
Revalorización del patrimonio capitalizada	11.004.004	11.004.004
Cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero (7)	26.888.414	8.391.826
Obligaciones contratos de leasing de infraestructura (7)	16.657.404	478.000
Otras deudoras de control (8)	<u>6.602.557</u>	<u>6.428.412</u>
	<u>61.152.379</u>	<u>124.332.742</u>
	<u>\$ 1.094.960.067</u>	<u>\$ 1.110.057.159</u>

(1) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, corresponde a bonos en moneda extranjera por US \$171,000 y US \$179,000 respectivamente, entregados como garantía en procesos civiles que se adelantan en contra de la Compañía.

(2) Corresponde a bonos en moneda extranjera y bonos de paz entregados en custodia a Suvalor.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

- (3) Corresponde a las garantías bancarias o pólizas de cumplimiento entregadas por Termoflores, Abocol, Cabot, Petroquímica, Maltería y Cerromatoso por contratos de servicios de transporte de gas.
- (4) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde a carta de crédito entregada a favor de Centragas S.C.A. por préstamos que esta última otorgó a Arenosa Investment S.A por valor de US \$22,585,000, carta de crédito standby entregada a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. (Paris) con el objeto de garantizar las obligaciones otorgadas por dicho banco a Gas Natural de Lima y Callao, subordinada de la Compañía por valor de US \$18,800,000, Garantía a favor de la Nación - Ministerio de Minas y Energía por valor de \$35.463.477, la cual fue liberada en el segundo semestre de 2007 y otras menores por \$550.976 a favor de Gases del Caribe para garantizar restitución a los usuarios por cargo por el precio de la conexión y la distribución.
- (5) Las cuentas de orden fiscales se actualizan en el primer semestre con base en las diferencias entre la declaración de impuesto sobre la renta presentada a las autoridades tributarias y las cifras contables.
- (6) Al 30 de junio incluye acuerdo de crédito entre Internacional Finance Corporation y Promigas S.A. E.S.P. hasta por US \$50,000,000, el cual fue cancelado en el mes de noviembre de 2007.
- (7) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde a los intereses futuros de leasing financiero de la red de distribución por \$6.028.839 y \$8.355.557. Al 31 de diciembre de 2007 incluye adicionalmente los intereses futuros de la oferta mercantil suscrita el 26 de diciembre con Leasing Colombia para la construcción del gasoducto La Creciente por \$20.846.889.
- (8) Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 corresponde principalmente al costo del inventario de gas que queda en existencia en el gasoducto por \$1.713.734 y \$1.539.590, respectivamente y acciones con pacto de recompra de Proyectos Energéticos del Cauca S.A. por \$4.814.125.

18 Costo de Ventas

	Diciembre	Junio
Depreciación y amortización	\$ 20.936.199	\$ 20.900.885
Arrendamientos	701.420	597.368
Laborales	5.667.481	5.363.924
Mantenimiento de gasoductos	4.391.575	4.687.052
Disponibilidad de gasoductos de terceros	1.760.182	1.735.729
Seguros e impuestos	3.052.644	2.976.271
Vigilancia	1.759.400	1.990.939
Otros costos de operación y mantenimiento	5.741.928	1.521.812
	<u>\$ 44.010.829</u>	<u>\$ 39.773.980</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

19 Gastos Operacionales

	Diciembre	Junio
Gastos de personal	\$ 10.706.984	\$ 8.946.643
Depreciación y amortización	3.247.956	2.176.806
Mantenimiento y otros	831.739	1.150.577
Provisiones deudores y propiedades y equipo	56.580	2.931
Seguros e impuestos distintos de renta	2.647.526	1.040.627
Contribuciones y afiliaciones e IVA	809.835	410.008
Honorarios	3.968.553	1.321.831
Diversos	2.408.842	2.061.744
Gastos de viaje	872.487	693.317
Propaganda y publicidad	553.627	240.602
	\$ 26.104.129	\$ 18.045.086

20 Ingresos Financieros

Intereses	\$ 2.119.541	\$ 3.968.298
Diferencia en cambio	7.110.616	832.700
	\$ 9.230.157	\$ 4.800.998

21 Gastos Financieros

Intereses	\$ 24.313.094	\$ 21.600.005
Diferencia en cambio	8.113.070	5.150.208
Otros	352.024	423.535
	\$ 32.778.188	\$ 27.173.749

22 Corrección Monetaria

Amortización de corrección monetaria diferida, neto	\$ 205.982	\$ 193.939
---	-------------------	-------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

23 Compromisos y Contingencias

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

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

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

- b. Contratos con compañías distribuidoras de gas, con empresas generadoras de energía y con usuarios industriales con consumos superiores a 100.000 pies cúbicos día, por concepto de transporte de gas natural del cliente por los sistemas de gasoductos de que dispone la Compañía. Estos contratos se ajustan al marco regulatorio y sus términos de duración oscilan entre cinco y diez años y se han constituido las garantías necesarias y suficientes para la ejecución y estabilidad de los contratos. Dentro de estos contratos se destaca el otrosí al contrato de transporte de gas natural en firme suscrito con Termoflores S.A. E.S.P. en el que la Compañía recibirá entre agosto de 2002 y hasta mayo de 2007 como pago del servicio un monto fijo determinado con base en la capacidad contratada y en unos rangos de consumo. Dicho contrato establece el manejo de un anticipo acumulable hasta un límite de US\$5,000,000 sujeto a revisión en junio y diciembre de cada año y cuando el remitente lo solicite. Estos anticipos resultan de la diferencia del monto fijo y de los consumos con cargo variable realizados mensualmente. En mayo de 2007 o hasta tanto la CREG o cualquier otra autoridad competente expida nuevos cargos o modifique los existentes, el anticipo acumulado del mes será causado y facturado en su totalidad por la Compañía, como servicio de disponibilidad de capacidad de transporte de gas natural. El 1 de junio de 2007, se suscribió el Otrosí No. 5 con vigencia hasta octubre de 2009, con el cual se eliminó la figura de anticipo y revisiones semestrales al anticipo acumulado para la facturación del valor superior a US\$5,000,000 y se estableció un pago fijo mensual de US\$332,272 y \$531.896. Este esquema mantiene el pago fijo sobre un volumen mínimo. El pago está basado en una pareja 50-50 más 3.000 KPCD en consumo que remunera hasta 4.000 KPCD.

Por encima de 4.000 KPCD se realizará una revisión semestral, para lo cual se facturará una tarifa escalonada por rangos de consumo. En octubre 2007 se facturó el anticipo acumulado por US\$6,2 millones.

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

Contingencias -

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

b. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, la Compañía tenía los siguientes litigios y demandas individuales en contra:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones	Valor
Reclamaciones de servidumbre:				
Entre \$5 y \$1.000	37	\$ 5.292.477	35	\$ 6.067.351
Entre \$1.001 y \$3.000	-	-	-	-
De \$3.001 en adelante	2	9.806.203	2	9.806.202
Servidumbre	<u>39</u>	<u>15.098.680</u>	<u>37</u>	<u>15.873.553</u>
Procesos ordinarios:				
Entre \$5 y \$1.000	43	6.945.565	28	3.692.458
Entre \$1.001 y \$3.000	1	1.884.278	1	1.884.278
De \$3.001 en adelante	3	48.989.377	1	7.571.000
Ordinarios	<u>47</u>	<u>57.819.220</u>	<u>30</u>	<u>13.147.736</u>
Laborales	<u>17</u>	<u>795.820</u>	<u>16</u>	<u>702.060</u>
Total procesos	<u>103</u>	<u>\$ 73.713.720</u>	<u>83</u>	<u>\$ 29.723.349</u>

Los procesos ordinarios se aumentaron principalmente por una demanda de caución por \$31.418.377.

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

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007, el siguiente es el detalle de los derechos contingentes:

Rango (millones de pesos)	Diciembre		Junio	
	Número de reclamaciones	Valor	Número de reclamaciones	Valor
Derechos contingentes (1)	<u>18</u>	<u>\$ 11.147.398</u>	<u>13</u>	<u>\$ 9.756.593</u>

(1) En 2006 la empresa instauró cuatro (4) demandas por procesos de acción de nulidad a municipios de la Guajira y el distrito de Cartagena cuyo valor del posible daño patrimonial es de \$7.184.651.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

24 Operaciones Recíprocas

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 y de los ingresos, costos y gastos de Promigas S.A. E.S.P. por transacciones realizadas durante los semestres terminados en esas fechas con sus compañías controladas, no controladas (Centragás, Sociedad de Inversiones en Energía S.A., Gases del Caribe S.A. E.S.P., Energía Eficiente S.A. E.S.P.), accionistas, representantes legales y administradores:

Al 31 de diciembre de 2007

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 12.201.280	\$ 1.073.750	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	139.988
Valorización método de Participación	156.216.276	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controladas	220.983.505	-	-	-
Inversiones permanentes en Controladas	598.654.643	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	48.557.474	-	-	-
	\$ 1.053.977.474	\$ 1.073.750	\$ -	\$ 139.988
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 1.612.112	\$ 30.592.977	\$ -	\$ -
Anticipos recibidos	4.155.685	-	-	-
Préstamos	6.265.777	-	-	-
Intereses	283.472	-	-	-
	\$ 12.317.046	\$ 30.592.977	\$ -	\$ -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	\$ 35.712.955	\$ -	\$ -	\$ -
Dividendos ordinarios	22.878.330	-	-	-
Por método de participación	65.902.487	-	-	-
Dividendos preferencial	-	-	-	-
Arrendamientos	174.604	-	-	-
	<u>\$ 124.668.376</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Egresos:				
Compras	\$ 1.450.058	\$ -	\$ -	\$ -
Salarios	-	-	-	1.214.919
Honorarios	-	-	45.857	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	2.753
	<u>\$ 1.450.058</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 45.857</u>	<u>\$ 1.217.672</u>
Al 30 de junio de 2007				
	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Activos				
Cuentas por cobrar	\$ 26.908.400	\$ 911.198	\$ -	\$ -
Anticipos para futuras capitalizaciones	1.500.123	-	-	-
Préstamos	-	-	-	433.968
Valorización método de Participación	129.342.179	-	-	-
Valorizaciones de inversión en Controladas	17.364.296	-	-	-
Valorizaciones de inversión en no controlada	201.215.728	-	-	-
Inversiones permanentes en Controladas	536.931.967	-	-	-
Inversiones permanentes en no controladas	48.204.077	-	-	-
	<u>\$ 971.145.498</u>	<u>\$ 911.198</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 433.968</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar	\$ 3.726.419	\$ 29.422.066	\$ -	\$ -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

	Compañías vinculadas	Accionistas	Directores	Representantes legales y administradores
Ingresos:				
Ventas de bienes y servicios	\$ 35.702.900	\$ -	\$ -	\$ -
Dividendos ordinarios	16.462.265	-	-	-
Por método de participación	68.466.575	-	-	-
Dividendos preferenciales	1.107.080	-	-	-
Arrendamientos	83.075	-	-	-
	\$ 121.821.894	\$ -	\$ -	\$ -
Egresos:				
Compras	\$ 395.174	\$ -	\$ -	\$ -
Salarios	-	-	-	2.126.121
Honorarios	-	-	43.349	-
Arrendamientos y otros	-	-	-	65.397
	\$ 395.174	\$ -	\$ 43.349	\$ 2.191.518

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

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre y el 30 de junio de 2007 no se llevaron a cabo transacciones significativas de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una compañía vinculada.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Del semestre terminado el 31 de diciembre de 2007 se destacan las siguientes operaciones importantes:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

	Valor contrato	Costo del servicio
Contratos de operación de gasoductos y soporte administrativo con:		
Gas Natural Comprimido S.A.	\$ 1.102.734	\$ 341.415
Gases de Boyacá y Santander S.A.	513.230	14.640
Centragas S.C.A.	2.584.409	98.874
Promigas Servicios Integrados S.A.	733.071	429.592
Transoccidente S.A. E.S.P.	181.130	23.442
	<u>\$ 5.125.430</u>	<u>\$ 907.963</u>

25 Índices Financieros

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 son los siguientes:

	Diciembre	Junio
Liquidez		
Razón corriente (veces)	0,62	0,84
Días de cuentas por cobrar comerciales	37	34
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Capitalizaciones	30%	30%
Si valorizaciones	46%	46%
EBITDA (Utilidad antes de impuestos más gastos financieros, depreciaciones y amortizaciones netas de depreciación monetaria)	152.605.584	144.519.888
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluido diferencial de cambio (veces)	4,66	5,32
Punto financiero EBITDA (veces)	2,90	2,89
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	91%	96%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	31%	36%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (si valorizaciones)	8%	8%
Relación de activo (si valorizaciones) (veces)	0,09	0,08
Retorno sobre el patrimonio al comienzo del período (si valorizaciones)	16%	15%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

26 Análisis de Índices Financieros

Liquidez

Razón corriente - Este indicador disminuye debido a la variación de la cuenta de efectivo y al incremento de las cuentas por pagar, producto del negocio de financiación no bancaria, el cual inició a partir del mes de julio de 2007. La disminución de este indicador significa una disminución en la liquidez de la empresa, sin embargo, la empresa cuenta con un adecuado nivel de endeudamiento.

Días de cuentas por cobrar comerciales: Incremento originado principalmente por el crecimiento en las cuentas por cobrar a clientes según se indica en el numeral 2 de la Nota 5.

Solvencia y cobertura

Relación de endeudamiento: Este indicador muestra la relación de activos con que cuenta la compañía que son financiados por medio de acreedores externos. Sin embargo, es conveniente mantener un nivel de endeudamiento y de costo de capital óptimo. Este indicador no presenta variación significativa con respecto al último período contable.

Ebitda

El incremento en el EBITDA obedece principalmente a los mayores ingresos operacionales y por método de participación. Este indicador representa la capacidad de la compañía de generar caja, por lo cual, un incremento en este indicador representa mayores ingresos efectivos.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros: Este indicador disminuye a pesar del incremento en el EBITDA antes mencionado, producto de los mayores gastos financieros presentados en el segundo semestre de 2007, debido a la adquisición de nuevas deudas por parte de la compañía.

Deuda financiera EBITDA: El indicador se incrementa debido a las mayores obligaciones financieras adquiridas por la compañía, a pesar del incremento EBITDA. Indica cuantas veces el EBITDA representa la deuda financiera y el incremento de este refleja un mayor nivel de endeudamiento.

Rentabilidad

Porcentaje de utilidad neta / ingresos: La disminución obedece a los mayores gastos operacionales presentados durante el segundo semestre, principalmente por gastos de honorarios, bonificaciones a empleados e impuestos distintos de renta. Representa la proporción de los ingresos que resultan en utilidades disponibles para los accionistas, luego de descontar intereses e impuestos.

Porcentaje de utilidad operacional / ventas: La disminución es originada principalmente por el incremento en los gastos operacionales durante el segundo semestre de 2007 según se indicó anteriormente. Representa la proporción de las ventas que se convierten en utilidad operacional.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del periodo: Indica el rendimiento que los activos invertidos en el negocio generan en un periodo determinado, por lo que un incremento de este indicador representa un mejor comportamiento de la utilidad registrada frente al nivel de activos de la compañía. El indicador no presenta variación significativa durante el período contable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE Y AL 30 DE JUNIO DE 2007
(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

Rotación del activo: El indicador presenta un incremento, lo cual muestra que la proporción de ventas registrada por la empresa tuvo un incremento con respecto al nivel de activos requeridos para la generación de dichos ingresos.

Retorno sobre el patrimonio al comienzo del periodo: El indicador no presenta variación significativa durante el periodo contable. Indica el rendimiento generado por los recursos de los accionistas invertidos en el negocio.

27 Eventos posteriores

Aumento de participación en SIE – El 2 de enero de 2008 se terminó el proceso de integración de SIE y Gazel. Producto de esta integración los accionistas de Gazel entregan a SIE el 99.999997% (36.564.431 acciones) de su participación en Gazel y a cambio reciben 49.450.779 acciones de SIE.

Teniendo en cuenta lo anterior, la participación accionaria de Promigas en Gazel queda en 0.000003% y en SIE en 52.66%. El número total de acciones después de la integración de Promigas en SIE es de 97.288.333 y en Gazel de 1 acción. Como resultado de esta transacción, Promigas adquiere el control de SIE.