

INFORME DE SITUACION FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE OCTUBRE DE 2014

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA

(Informe sujeto a aprobación por la Asamblea de Accionistas)

INFORME SOBRE SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE OCTUBRE DE 2014

(Cifras en de millones de pesos)

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

Las expectativas de crecimiento en la economía mundial han presentado una disminución para el año 2014, producto de factores negativos que afectan su comportamiento, a pesar de estos sucesos la economía refleja una leve recuperación frente a la crisis global de 2008, sin embargo los expertos afirman que la economía mundial tendrá que enfrentarse a grandes desafíos en los próximos años, los estudios indican que se prevé que el crecimiento global esperado para el 2014 sea del 3,3% y aumentará a 3.8% en 2015.

América Latina presenta una desaceleración en su crecimiento, especialmente en Brasil, cuya inversión sigue siendo floja y cuyo PIB se contrajo en el primer semestre 2014, debido a la debilidad de la inversión, consumo moderado, deterioro de condiciones financieras y la poca confianza de las empresas y de los consumidores traen como resultado una baja competitividad, reflejada en la reducción del 0,9% en el segundo trimestre; cabe resaltar que el crecimiento en América Latina se observa en Chile 1,9%, Perú 1,7% (a pesar de los desequilibrios macroeconómicos y de la política económica manifestadas en una inflación elevada) y, México 1,6% a pesar de la debilidad en su demanda externa y la desaceleración de la actividad de la construcción.

En Colombia el crecimiento anual del PIB proyectado para 2014 es del 4,7%. En el primer semestre 2014 fue del 5,4% respecto al mismo periodo del año 2013, en donde se observa que las actividades que más jalonan dicho comportamiento son el de la construcción 14,2%, sector que ha sido el más dinámico en el país en los últimos años y servicios sociales, comunales y sociales 6,1%, dicho crecimiento ha estado alienado a las metas de crecimiento esperadas en este año.

El desempeño en el consumo de los hogares, tuvo un relevante incremento del 4% en el segundo semestre 2014. Este crecimiento está sustentado en buena parte en una mejora significativa en el mercado laboral colombiano. En junio de 2014, la población en edad de trabajar creció, mientras que la tasa de ocupación a nivel global no presentó variación, la tasa de desempleo del segundo trimestre de 2014 fue de 9,0% cifra inferior en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en el mismo trimestre de 2013, la cual fue de 9,6%.

Sobre el comportamiento de la inflación, el DANE reportó que el índice de precios al consumidor –IPC– registrado en el primer semestre del año, acumuló una variación de 2,57%, esta tasa es superior en 0,84 puntos porcentuales a la registrada para igual período del año 2013 (1,73%). El grupo de gasto que registró la mayor variación positiva fue educación (3,81%) en contraste la menor se registró en diversión (0,45%); en los últimos 12 meses la variación acumulada a junio fue (2,79%), esta tasa es superior en 0,63 puntos porcentuales al registrado en junio de 2013 (2,16%), el grupo de gasto que registró la mayor variación fue educación (4,02%) en contraste la menor la registró vestuario (1,41%).

Un ajuste a la baja en los precios del petróleo sugiere presiones contenidas de demanda, mostrando un nivel creciente en la inflación básica en los últimos meses. En consideración a los niveles de demanda interna y la consecuente tasa crecimiento en el crédito, superiores a las del PIB nominal, sumado a presiones inflacionarias, la Junta Directiva del Banco de la República decidió subir la tasa de intervención del 3,75% al 4,00% en el mes de junio 2014.

El aumento en la tasa de política, produjo que la DTF creciera de 3,88% en el primer trimestre 2014 a 4,01% en segundo trimestre 2014.

El peso colombiano perdió fortaleza frente al dólar durante la mayor parte del año. La tasa de cambio aumentó de \$1.926,83 en el cierre de 2013, a \$2.050,52 al 31 de octubre de 2014, lo que significó una devaluación nominal del 6,42%. Esta tendencia fue alentada particularmente por la salida de capitales de inversión extranjera, y en sentido contrario de los anuncios del Banco de la República de adoptar diversos mecanismos de intervención para mitigar los efectos que una política monetaria proteccionista, que bajo un escenario de aceleración económica, pueda tener sobre el equilibrio cambiario.

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-13	oct-14	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	102.361	96.179	-6.182	-6,04%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	3.312	471	-2.841	-85,79%
COSTOS OPERACIONALES	47.384	40.903	-6.481	-13,68%
UTILIDAD BRUTA	58.288	55.747	299	0,51%
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION	23.734	8.130	(15.605)	-65,75%
UTILIDAD OPERACIONAL	34.554	47.617	13.063	37,80%

A octubre 31 de 2014, el resultado operacional ascendió a \$ 47.617 millones, presentando un incremento de \$13.063 millones con respecto a diciembre de 2013, por la menor asignación de gastos operacionales en octubre de 2014 respecto a los doce meses del año 2013, donde se reconoció el resultado del estudio de inventario y valoración de activos realizado por Consultores Unidos en diciembre de 2013, que registró ajustes a la provisión de propiedad planta y equipo del negocio de transmisión de energía por \$13.381 millones.

A octubre de 2014, los ingresos de operación ascendieron a \$96.179 millones, presentando una disminución de 6,04% con respecto de diciembre de 2013, así mismo los costos operacionales disminuyen un 13,68%, lo anterior en razón a que solo se registran 10 meses del año 2014.

Adicionalmente, para el periodo enero – octubre de 2014 los ingresos operacionales han tenido un comportamiento creciente debido a la entrada en funcionamiento de los activos de Alférez en marzo de 2014, y el proyecto de conexión de Quimbo que entro en funcionamiento parcial desde octubre de 2014.

Por otra parte, los costos de operación disminuyeron en 13,68%, pasando de \$47.384 millones en diciembre de 2013 a \$40.903 millones en octubre de 2014, la disminución se presenta por cuanto el año 2014 contiene 10 meses de operación.

Los ingresos operacionales representaron el 5,24% del total de los ingresos de la Empresa al 31 de octubre de 2014

La Empresa tiene implementado el Sistema de Costos ABC, el cual tiene por objetivo distribuir los gastos administrativos de las áreas de apoyo entre las diferentes Unidades de Negocio. Al 31 de octubre del año 2014 la Unidad de Transmisión de Energía tuvo una asignación de gastos de administración de \$8.130 millones, Impuesto al patrimonio e Impuesto complementario de renta CREE por \$ 1.712 millones, donación de \$ 915 millones realizada a la Fundación del Grupo para adelantar la los programas de gestión y

responsabilidad social, gastos por pérdida en venta y baja de activos de transmisión \$223 millones, gastos generales \$2.140 millones y gastos de personal \$1.993 millones.

Se han ejecutado los proyectos y programas trazados a comienzo de año, lo cual permite concluir que los resultados operacionales se encuentran dentro de lo presupuestado.

2.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-13	oct-14	VARIACION	%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.080.964	1.748.636	667.672	61,77%
GASTOS NO OPERACIONALES	259.684	406.561	146.876	56,56%
UTILIDAD NO OPERACIONAL	821.279	1.342.075	520.796	63,41%

El resultado de las actividades no operacionales presenta un incremento de \$520.796, millones al 31 de octubre de 2014 en comparación con diciembre de 2013 por los dividendos decretados por Codensa y Emgesa para el periodo intermedio Enero-Septiembre de 2014.

Los ingresos no operacionales para el periodo enero-octubre de 2014 totalizan \$1,748 billones, conformados principalmente por: ingresos financieros \$74.437 millones; dividendos de compañías participadas por \$1.378 billones, de los cuales \$1,283 billones provienen de la distribución de utilidades de Codensa y Emgesa por los periodos Enero-Diciembre de 2013 y el corte intermedio Enero-Septiembre de 2014; valoración de derivados \$5.709 millones; diferencia en cambio (neta) \$23.680 millones, ingresos por método de participación \$255.514 e ingresos varios por \$41.179 millones.

Los principales conceptos de ingresos financieros y dividendos se relacionan a continuación:

Rendimientos Financieros

(cifras en millones)	
Concepto	Valor
Intereses Inversiones Renta Fija	\$ 33.614
Intereses de Cuentas por Cobrar	39.091
Intereses sobre Depósitos	1.235
Prima por reapertura del Bono	497
TOTAL	\$ 74.437

Dividendos Compañías Participadas

Compañía Participada	Dividendos
Emgesa	\$ 460.699
Codensa	822.548
Gas Natural S.A.	67.311
Red de Energía del Perú	11.166
Electrificadora del Meta	6.793
Isagen	5.477
Interconexión Eléctrica S. A.	3.948
Banco Popular	175
TOTAL	\$1.378.117

Para octubre de 2014 los ingresos financieros representan 4,03% y los dividendos 74,68% del total de los ingresos de la Empresa.

La utilidad en la valoración de derivados contratados para cubrir parte de la deuda que tiene la Empresa en dólares, representó un ingreso de \$5.709 millones.

Método de Participación

COMPAÑÍA	VALOR
Transportadora de Gas Internacional	\$ 113.292
EEB Investment Peru (Cálidda)	38.510
EEB Gas SAS. (Promigas)	61.566
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca	10.156
EEB Energy	1.356
EEBIS Perú	102
EEBIS Guatemala	532
Total	\$ 225.514

El Método de Participación representa el 12,22% de los ingresos totales de la Empresa.

El año 12 de octubre de 2012 la Empresa constituyó la sociedad EEB Gas SAS, que se fusionó el 21 de febrero de 2013 con la sociedad EEB Gas Ltd., cuyos activos son la participación patrimonial directa del 15,64% en PROMIGAS.

Los ingresos varios alcanzaron \$41.179 millones; representan 2,23% del total de los ingresos; su mayor componente corresponde a la cuenta de recuperaciones por \$29.649 millones; honorarios vinculados económicos \$6.775 millones y arrendamientos por \$4.341 millones que representan el 72%, 16,45% y 10,54% de los ingresos extraordinarios, respectivamente.

La cuenta de recuperaciones se compone principalmente por:

CONCEPTO	VALOR (Millones de \$)
Recuperación de Provisiones	\$ 25.479
Cuotas Partes y Compartibilidad Pensional	4.017
Recuperación de Gastos	153
TOTAL RECUPERACIONES	29.649

La recuperación de provisiones se da principalmente por ajuste del cálculo actuarial de pensiones \$16.999 millones; ajuste a las provisiones de contingencias por litigios \$7.412 millones; cálculo actuarial para beneficios complementarios de pensiones \$1.051 millones; recuperación provisión para protección de inversiones \$17 millones

Ingresos por diferencia en cambio (neta)

Para el periodo enero - octubre de 2014, se presenta una diferencia en cambio neta de ingresos por \$ 23.680 millones, originada el menor gasto por diferencia en cambio de las obligaciones financieras en moneda extranjera y un mayor ingreso por diferencia en cambio de las inversiones de renta fija y deuda activa, con respecto al periodo enero – diciembre de 2014.

La variación se justifica principalmente por la menor devaluación del peso colombiano del presentada durante el año 2014 6,42%, en comparación con el 8,97% del año 2013, y que impacta de manera directa el endeudamiento en moneda extranjera que se tiene contratado.

Al 31 de octubre de 2014 las obligaciones en moneda extranjera originaron un gasto por diferencia en cambio de \$103.131 millones. Los préstamos por cobrar a vinculados económicos nominados en dólares originaron ingresos por diferencia en cambio de \$83.411 millones las inversiones permanentes del exterior originaron ingresos de \$15.423 millones y el portafolio de inversiones temporales en dólares ingresos por \$27.192 millones.

Gastos:

Los gastos de administración para el periodo enero – octubre de 2014, ascienden a \$ 132.325 millones, presentando un incremento de 5,58% respecto al año 2013. Los principales gastos están representados en:

- Pensiones de jubilación y gastos pensionales \$ 19.763 millones, presenta una disminución de (\$5.496) millones que en octubre de 2014 acumula 10 meses.
- Gastos por impuestos y contribuciones acumulado a octubre de 2014 \$48.1777 millones, el incremento de \$12.190 millones de este rubro en octubre de 2014, tiene origen en el impuesto de industria y comercio que aumentó por el mayor ingreso de dividendos; gravamen a los movimientos financieros (GMF) \$2.640 millones originado en el pago de obligaciones financieras, dividendos e impuestos.
- Gastos generales por \$ 28.848 millones, con una disminución de (\$3.510) millones por los 10 meses del año 2014.

Es importante señalar que en general los gastos de administración han permanecido constantes, lo que demuestra el buen comportamiento que se refleja en los demás gastos administrativos evidenciando así una sana política de reducción del gasto de acuerdo a las directrices contenidas en el Plan Estratégico Corporativo - PEC.

Al 31 de octubre de 2014, los gastos financieros del año ascienden a \$123.507 millones, y representan 27,1% del total de gastos y costos de la Empresa.

Los gastos financieros correspondientes a la deuda en moneda extranjera ascendieron a \$84.825 millones, presentan una disminución del 4,91%, porque sólo están acumulando 10 meses del año 2014. Los intereses de la deuda local ascienden a \$11.704 millones, principalmente por obligaciones contraídas con la banca local y vinculados económicos, así mismo se incluye valoración de contratos forward por \$23.954 contratados para cubrir el riesgo cambiario en la adquisición de IELAH, comisiones bancarias de garantía de cumplimiento de Trecca \$1.569

2.3 UTILIDADES DEL EJERCICIO

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-13	oct-14	VARIACION	%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	855.833	1.389.692	533.859	62,38%
PROVISION DE RENTA	12.274	9.090	(3.184)	-25,94%
UTILIDAD NETA	843.560	1.380.603	537.043	63,66%

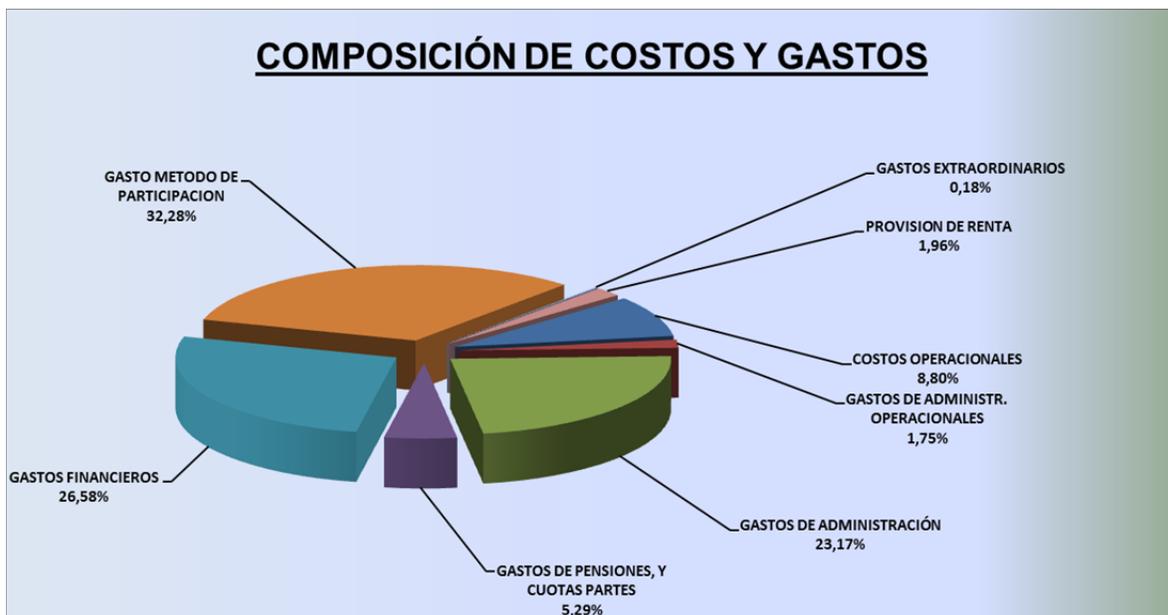
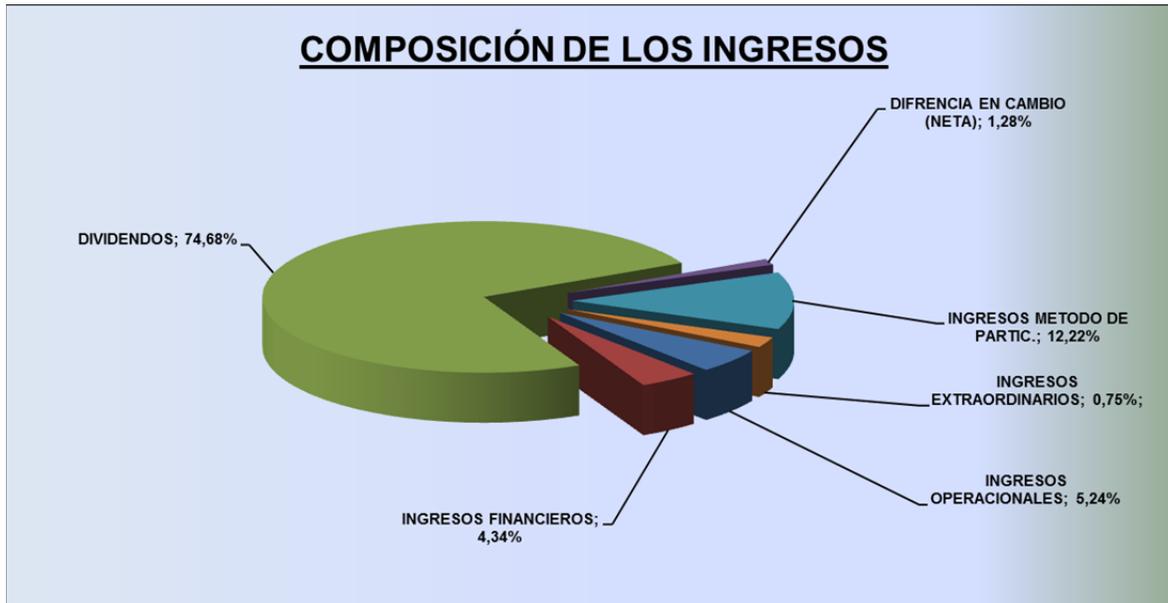
El resultado del periodo arrojó una utilidad antes de impuestos de \$ 1.389.692 millones.

Al cierre de octubre de 2014, la Empresa causó provisión de impuesto sobre la renta por \$ 9.090 millones, producto del impuesto complementario de renta CREE por \$ 4.177 millones creado con la ley 1607 de diciembre 26 de 2012, el impuesto diferido \$4.912 producto de diferencias temporales de carácter fiscal (depreciación y coberturas).

Es pertinente resaltar que las principales fuentes de ingresos de éste periodo, las constituyen los dividendos obtenidos del portafolio accionario, que representan un 74,68% del total de ingresos de la Empresa, los cuales son ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional y por lo tanto no sujetos al impuesto sobre la renta, en la medida en que provengan de utilidades no gravadas en las compañías que los originan.

La utilidad neta a octubre del año 2014 asciende a **\$ 1.380.603 millones** sobre la cual se podrán constituir reservas ocasionales por los ingresos originados en el método de participación, la depreciación fiscal y la diferencia en cambio.

A continuación se detallan los principales componentes de ingresos, costos y gastos a octubre del año 2014.



3. BALANCE GENERAL

3.1 ACTIVOS

Al cierre de octubre de 2014 los activos presentaron un aumento del 8,07% con respecto a diciembre 31 del año 2013.

El total del activo a octubre de 2014 ascendió a \$ 12.8 billones, de los cuales el 14,99% corresponde al activo corriente; el 6,23% a las cuentas por cobrar a largo plazo; el 3.03%

a la propiedad, planta y equipo; el 1,30% a los depósitos entregados en administración; el 41.23% a las inversiones permanentes; el 1.07% a otros activos, el 29.79% a las valorizaciones de inversiones permanentes y de activos fijos, el 21.34% a inversiones de renta fija de largo plazo.

	dic-13	oct-14	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE	610.130	1.922.642	1.312.511	215,12%
INVERSIONES TEMPORALES L.P	276.858	302.278	25.420	100,00%
CUENTAS POR COBRAR A L.P	724.763	798.922	74.160	10,23%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	309.976	388.830	78.855	25,44%
DEPOSITOS EN ADMINISTRACION	173.283	167.215	-6.068	-3,50%
INVERSIONES PERMANENTES	5.163.198	5.288.140	124.942	2,42%
OTROS ACTIVOS	160.800	137.312	-23.488	-14,61%
VALORIZACIONES	4.448.203	3.820.092	-628.110	-14,12%
ACTIVOS TOTALES	11.867.211	12.825.432	958.221	8,07%

3.1.1 ACTIVO CORRIENTE.

El activo corriente a octubre de 2014 ascendió a \$ 1.922.642 millones, presentando un aumento de \$ 1.312.511 millones equivalente al 215.12% con respecto a diciembre de 2013, principalmente por dividendos decretados por las compañías participadas \$1.354.895 millones; intereses recibidos préstamos intercompany \$ 20.495 millones; anticipo de impuestos \$21.747 millones; gastos pagados por anticipado \$1.268 millones y otros deudores \$39.081 millones, principalmente.

3.1.2 Disponible e Inversiones Temporales

El disponible en Bancos presenta una reducción de (\$32.453) millones, un -72,57% respecto a diciembre 2013. Las inversiones temporales presentan un aumento de \$123.588 millones, que representa una variación del 38,46%, al pasar de \$ 321.302 millones a \$ 444.890 millones. La variación obedece principalmente a:

- ✚ Dividendos recibidos \$ 583.959;
- ✚ Préstamos recibidos de Vinculados TGI y EEB GAS SAS \$490.000
- ✚ Dividendos pagados accionistas de EEB (\$393.362)
- ✚ Capitalización FILIALES TGI Iberoamerica - EEBIS Perú (\$500.734)
- ✚ Pago del servicio de la Deuda (CAPITAL e INTERESES) incluye préstamos de filiales (\$59.272).
- ✚ Intereses recibidos préstamo intercompany TGI \$21.676

3.1.3 Realizable.

Los principales rubros de este grupo de balance corresponden a las cuentas por cobrar al sistema interconectado de transmisión nacional \$ 13.294 millones; servicios a vinculados económicos \$ 13.480 millones; intereses sobre préstamos otorgados a las compañías filiales \$ 20.495 millones; anticipos y avances entregados por \$ 29.507 millones; dividendos por cobrar \$ 1.354.895 millones; cuotas partes pensionales \$ 20.935 millones; compartibilidad pensional por \$14.448 millones; anticipos de impuestos \$ 21.747 millones.

El grupo de Realizable representa el 75,71% del activo corriente y presentó un aumento del 520.49% frente al año 2013, principalmente por el mayor saldo de dividendos y participaciones por cobrar a las compañías participadas, \$1.188.175 millones; incremento en las cuentas por cobrar a vinculados económicos por prestamos \$14.856 millones, incremento en el anticipo impuestos o saldo a favor \$12.719 millones.

Al finalizar el año 2000 se adoptó por Decisión de Gerencia una conservadora política de provisiones para las cuentas por cobrar, teniendo en cuenta su antigüedad, rotación y cobrabilidad, la cual determina a octubre de 2014 una provisión de \$ 34.844 millones para la cartera no operativa, principalmente por las cuotas partes pensionales y la compartibilidad pensional. La cartera operacional presenta una provisión por \$ 1.952 millones. La recuperación estará determinada por la actividad que la empresa despliegue en su cobranza. En este sentido se han adelantado acciones para recuperar financieramente la cartera y para depurar las cuentas respectivas.

3.1.4 Inventarios.

Tienen una participación del 0,44% en el activo corriente, presentando una disminución del 5.52% respecto a diciembre de 2013, principalmente por los inventarios utilizados para la ejecución de proyectos UMPE por \$415 millones y al ajuste de la provisión contable de inventarios arrojada por \$84 millones.

3.2. Propiedad Planta y Equipo.

Con respecto a diciembre de 2013 la propiedad planta y equipo presenta un aumento del 25,44%, es decir \$ 78.855 millones. En este movimiento se destaca el aumento de las construcciones en curso por \$ 69.477 millones por el avance en la construcción de los proyectos que actualmente está ejecutado la Empresa. Estos proyectos presentan las siguientes ejecuciones en millones de pesos:

➤ Tesalia.....	\$ 64.131
➤ Armenia.....	19.807
➤ Chivor.....	20.606
➤ SVC Tunal.....	19.401
➤ Sogamoso.....	1.671
➤ Bolivar.....	209
➤ Rio cordoba.....	1

La depreciación de la propiedad planta y equipo para el año 2014 ascendió a \$12.901 millones.

3.3 Inversiones de Renta Fija Largo Plazo.

Corresponde a los recursos recibidos por la valoración generada en bonos del exterior y equivale al 2.36% del total de los activos al 31 de octubre de 2014.

3.4 Cuentas por Cobrar a largo Plazo.

Corresponden a principalmente a los préstamos otorgados a la Transportadora de Gas Internacional –TGI- \$ 758.692 millones y a Contugas \$23.581 millones.

Otras cuentas por cobrar corresponden al valor de los fideicomisos suscritos para atender el manejo ambiental de Tominé II por \$1.849 millones, la constitución de los fideicomisos suscritos para atender el pago de la interventoría de proyectos UPME, que en conjunto representan \$ 4.964 millones; préstamos de empleados por \$ 8.038 millones.

Este rubro representa el 6,23% del total de los activos y presentó un aumento del 10,23% frente a diciembre de 2013, principalmente por la diferencia en cambio generada por los préstamos Intercompany otorgados a TGI, y a Contugas.

3.5 Inversiones Permanentes.

Este rubro es uno de los más importantes del activo total ya que representa el 41,23% del total de los activos (sin tener en cuenta valorizaciones). Respecto a diciembre de 2013 presenta un aumento neto de \$ 124.942 millones, principalmente por las capitalizaciones realizadas en las filiales TGI Iberoamericana y EEBIS Perú, las cuales ascendieron a \$500.734 millones; la incorporación del método de participación generado por la inversiones con control, que ascendió a \$75.529 millones; y disminución del superávit patrimonial en filiales por (\$466.744) millones y diferencia en cambio de participadas del exterior sin control \$15.423 millones.

3.6 Valorizaciones.

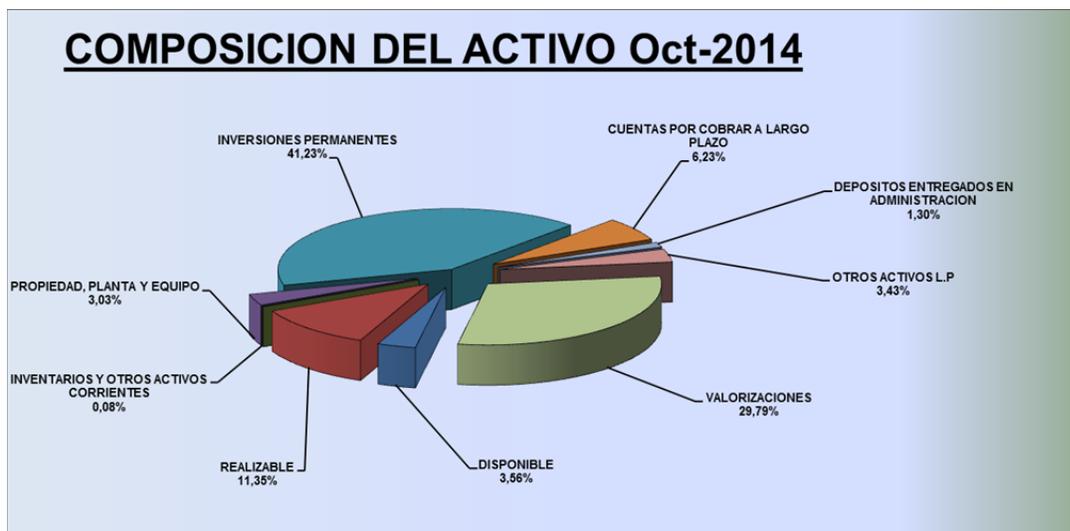
Al 31 de octubre de 2014 las valorizaciones de inversiones y activos fijos corresponden a un 29,79% del total de los activos de la Empresa. Estas valorizaciones presentan una disminución respecto a la presentada al 31 de diciembre de 2013 por (\$628.110) millones, debido principalmente a la actualización de la valoración de las inversiones a su valor intrínseco.

A continuación se detallan las compañías que generaron valorizaciones y desvalorizaciones, al cierre de octubre 2014:

(Cifras en millones de pesos)

Empresa	Valorización
Emgesa S.A. E.S.P.	1.632.265
Codensa S.A. E.S.P.	1.132.964
Consortio Transmantaro S.A.	93.428
Red de Energía del Perú S.A.	59.760
Gas Natural S.A. E.S.P.	261.614
Isagén S.A. E.S.P.	150.403
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	137.816
Electrificadora del Meta S.A. E.S.P.	32.979
Banco Popular	2.349
Grupo Nutresa	6
TOTAL	3.503.584

La composición del activo total al 31 de octubre de 2014 se detalla a continuación:



4. PASIVO Y PATRIMONIO

El total del pasivo y patrimonio de la Empresa a octubre 31 de 2014 asciende a \$12,8 billones de pesos, presentando un aumento neto de \$958.221 millones, equivalente al 8,07% con respecto a diciembre de 2013.

(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	dic-13	oct-14	VARIACION
PASIVO CORRIENTE	99.678	832.729	733.050
DEUDA LARGO PLAZO	1.623.456	1.683.018	59.563
OTROS PASIVOS DE L.P.	45.290	49.904	4.614
PENSIONES DE JUBILACION L.P.	210.595	193.595	-17.000
BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS A PENSI	28.906	27.855	-1.051
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	53.326	51.525	-1.801
TOTAL PASIVO	2.061.251	2.838.626	777.375
PATRIMONIO	9.805.960	9.986.805	180.845
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.867.211	12.825.432	958.221

4.1. Pasivo Corriente.

El pasivo corriente tiene una participación del 29,34% con respecto al total del pasivo, presentando un aumento \$733.050 millones, respecto a diciembre de 2013. Las variaciones principales se dan por las obligaciones financieras adquiridas con vinculados económicos \$490.000, dividendos por pagar \$196.847, intereses por pagar \$35.152 y provisión para impuestos por \$15.627.

El valor corriente de las obligaciones financieras asciende a \$572.980 millones, incluidos los gastos financieros causados y el saldo de las operaciones de coberturas que tienen vencimiento en 2014.

4.1.1. Cuentas por Pagar corto plazo.

Esta cuenta presenta un aumento de \$166.402 millones con relación a diciembre de 2013, pasando de \$39.506 millones a \$205.908 millones. Este rubro aumentó principalmente por el movimiento neto dado entre los acreedores por pagar \$190.336 incluyendo el saldo de dividendos por pagar y la disminución de los impuestos por pagar (impuesto al patrimonio) (\$23.232).

4.1.2 Obligaciones Laborales y Pensiones de Jubilación de Corto Plazo

Esta cuenta no presenta un movimiento significativo con relación a diciembre de 2013, su saldo de \$29.439 está constituido por la porción corriente de la estimación de las obligaciones pensionales a cargo de la EEB por valor de \$ 24.711 y la causación de salarios y prestaciones sociales a favor de los trabajadores por \$4.728 millones.

4.1.3 Pasivos Estimados Corto Plazo

En esta cuenta se reconoce el pasivo por impuesto de industria y comercio, el cual incrementó en \$15.627 por los dividendos recibidos en el mes de octubre por parte de Emgesa y Codensa.

4.2. Pasivo No Corriente.

El pasivo no corriente representa el 70,66% del total pasivo, presentando un incremento de \$44.325 millones respecto a diciembre de 2013, principalmente por el efecto neto dado entre la diferencia en cambio generada por la deuda externa suscrita para el proceso de

adquisición de los activos, derechos y contratos de Ecogas, la reapertura del bono realizada durante el año 2013 y el impuesto diferido que ascienden a \$64.177 y la disminución en el cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios de largo plazo por (\$18.051) millones.

4.2.1. Deuda a Largo Plazo

La porción de largo plazo de la deuda financiera de la Empresa asciende a \$1.68 billones que junto con la de corto plazo, suman obligaciones totales por \$2.26 billones, representadas en créditos, con la Corporación Andina de Fomento, emisión de bonos internacionales, reapertura del bono realizada en noviembre del 2013 y créditos intercompañía con TGI y EEB GAS .

La emisión de bonos y la reapertura realizada tiene un vencimiento al 2021 y una tasa de interés el 6.125%. Al 31 de octubre de 2014 la Empresa había cancelado el total de la deuda contraída con la banca nacional.

El detalle de la deuda e intereses en moneda extranjera es el siguiente:

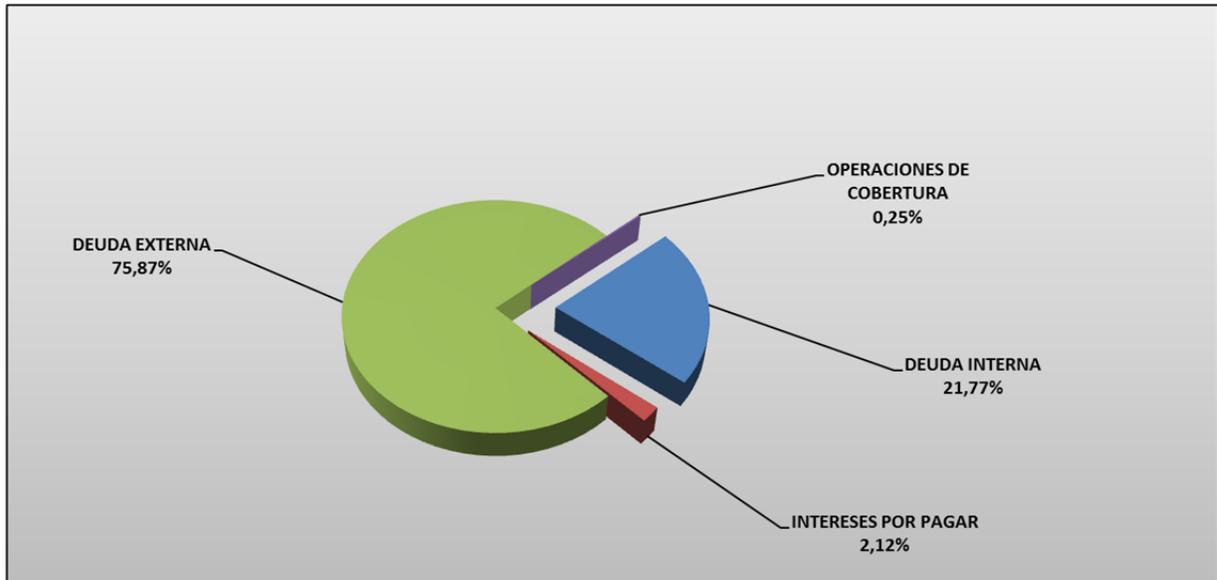
ENTIDAD	MONEDA	MONTO
BONO Y REAPERTURA BONO	USD	770,664,027
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	USD	86,419,055
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	857,083,081

El 6 de noviembre de 2008 EEB contrató una operación de cobertura consistente en un coupon swap (intercambio de cupones) a través de la cual EEB recibió una tasa de interés del 8,75% SV en dólares sobre un monto de USD\$133 millones y se obligaba a pagar una tasa de interés fija en pesos de 10,85% SV sobre un monto nacional de \$311.220 (equivalente a los USD\$133 millones convertidos a una tasa spot de \$2.340,00).

Producto de la operación de manejo de deuda mediante la cual se prepagó el crédito con Royal Bank of Scotland – RBS y se ejerció la opción de recompra del bono de EEB International Ltd., EEB realizó emisión de un nuevo bono con vencimiento en el 2021 y modificó la operación de cobertura con las siguientes condiciones: EEB recibe una tasa de interés del 6,125% SV en dólares sobre un monto de USD\$133 millones y se obliga a pagar una tasa de interés fija en pesos de 8,78% SV sobre un monto nacional de \$311.220 (equivalente a los USD\$133 millones convertidos a una tasa spot de \$2.340,00), con vencimiento en noviembre del 2014.

El resultado de la valoración del swap al 31 de octubre de 2014 generó un ingreso por \$5.709 y un pasivo acumulado por \$5.598.

A continuación se detalla la composición de la deuda al 31 de octubre de 2014:



4.2.2. Pasivo Pensional y Otros Pasivos de largo plazo

El saldo de estas cuentas asciende a \$322.879 millones y representa el 11,37% del total pasivo. Estos rubros presentaron una disminución por (\$15.238) respecto a diciembre de 2013 derivado principalmente de la actualización (rollforward) efectuado al cálculo actuarial de pensiones y beneficios complementarios realizados por la firma MERCER (Colombia Ltda.)

La porción de largo plazo del cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios a pensiones pasaron de \$210.595 y \$28.906 millones en diciembre de 2013 a \$193.595 y \$27.855 millones a octubre de 2014, respectivamente.

A octubre de 2014, la provisión para contingencias litigiosas administrativas, civiles y laborales se cuantificó en \$47.070 millones, presentando una disminución del 3,68% respecto a diciembre de 2013.

Al 31 de octubre de 2014 se tiene causado un impuesto diferido de renta por \$43.604 millones, producto de la diferencia presentada entre el gasto fiscal por depreciaciones de activos fijos y el gasto contable registrado y el efecto en valoración de las coberturas de la deuda.

5. PATRIMONIO.

El patrimonio total de la Empresa a octubre de 2014 asciende a \$ 9.98 billones, presentando un aumento del 1,84% con relación a diciembre de 2013, principalmente por el aumento de la utilidad del ejercicio en \$537.043, reservas \$253.026 millones, superávit por método de participación \$18.886 y el superávit por valorización de inversiones permanentes por (\$ 628.110 millones).

Una cuenta importante patrimonial es el superávit por valorización por \$ 3.82 billones, la cual registra entre otros, las valorizaciones de la propiedad planta y equipo, así como las valorizaciones de inversiones por la participación accionaría de la Empresa en compañías

como Emgesa, Codensa, Gas Natural, ISA, Isagen, Consorcio Transmantaro, Red de Energía del Perú.

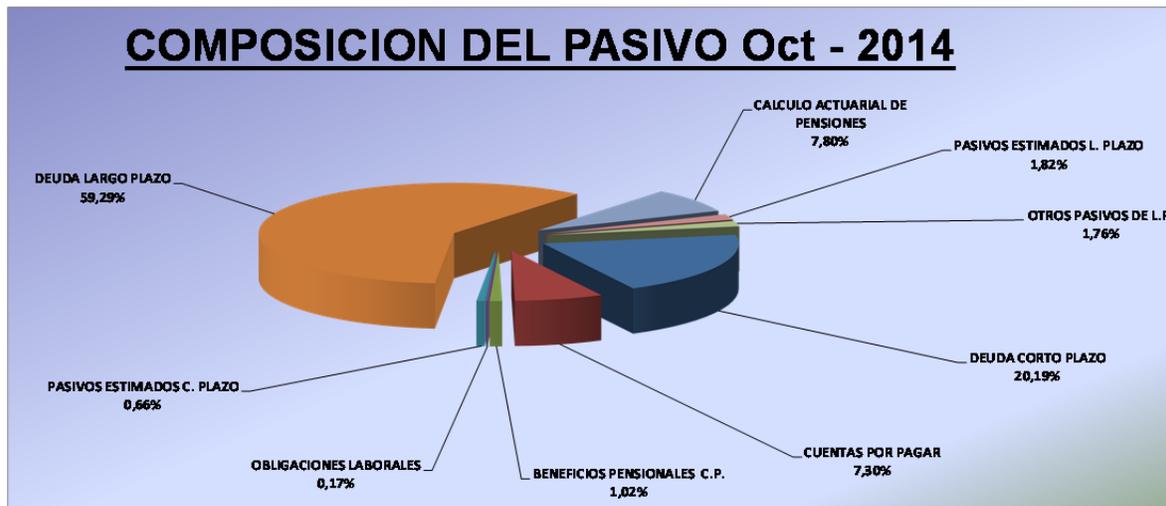
La revalorización del patrimonio presenta un saldo de \$ 535.567 millones.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas llevada a cabo en marzo de 2014, aprobó la constitución de las siguientes reservas:

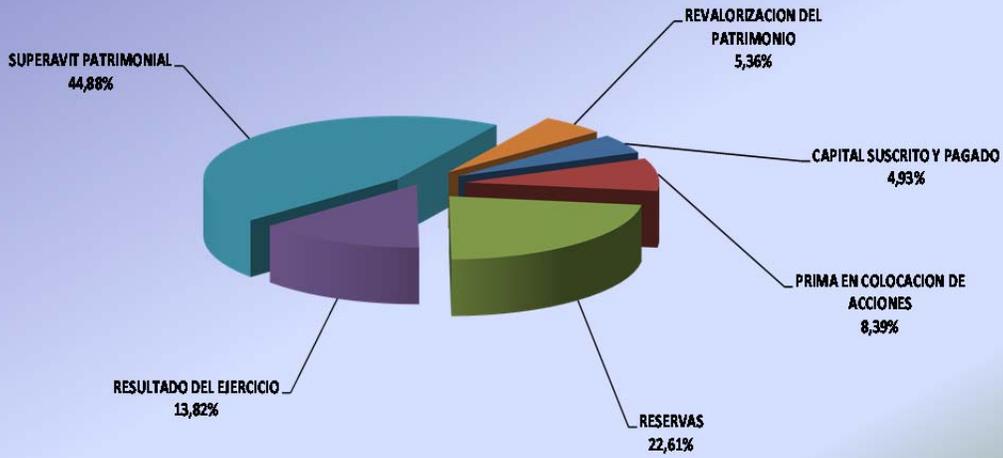
- Reserva Artículo 130 del Estatuto Tributario..... \$ 7.267 millones
- Reserva Ocasional Decreto 2336 de 1995.....\$ 166.300 millones
- Reserva Ocasional (Diferencia en cambio).....\$ 79.459 millones

Finalmente, la Empresa registra una utilidad neta de \$ 1.38 billones, por el periodo enero - octubre de 2014.

A continuación se detalla la participación de los rubros del pasivo y patrimonio de la Empresa:



COMPOSICION DEL PATRIMONIO



6. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los aspectos reseñados anteriormente permiten concluir que la situación financiera de la Empresa es sana, que se trata de una empresa sólida, que cumple adecuada y oportunamente con sus compromisos, lo cual le permite estar preparada para acometer proyectos de crecimiento, tanto en el sistema de transmisión nacional, en proyectos del exterior, así como la participación en nuevas o ya existentes empresas de servicios públicos, de acuerdo con su plan estratégico corporativo. Además, se evidencia en indicadores como capital de trabajo que a octubre de 2014 es de \$ 1.09 billones, que a su vez determina un indicador de liquidez de 2,31. Su nivel de endeudamiento a octubre de 2014 es 22,13%, indicador que se considera adecuado para la Empresa.

El 68,55% de sus activos se encuentran representados en acciones de compañías como Emgesa, Codensa, Gas Natural, Red de Energía del Perú, Consorcio Transmantar del Perú, Transportadora de Gas del Internacional – TGI, Contugas Perú, Trecca en Guatemala, EEB Perú Holdings (Calidda), EEB Gas SAS. (Promigas), Inversiones en Energía Latino América Holding S.L. (Compañía de España), entre otras; compañías muy importantes en el sector energético de Colombia, Perú, y Guatemala de elevada solidez y bajo endeudamiento.

Por lo anterior, existe la firme convicción de que EEB es una Empresa rentable, próspera y con visión de futuro lo que le permite asegurar un importante flujo dividendos para sus accionistas y aportar para el desarrollo del Distrito Capital.

A continuación se detallan los principales indicadores financieros de EEB al corte diciembre 31 de 2013 y Octubre 31 de 2014

INDICADORES	dic-13	oct-14
LÍQUIDEZ	6,12	2,31
VALOR INTRÍNSECO	\$1.068,05	\$1.087,75
RENTABILIDAD ACTIVO	7,11%	10,88%
RENTABILIDAD PATRIMONIO	9,41%	16,22%
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	17,37%	22,13%
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	13,88%	17,59%
UTILIDAD OPERACIONAL (\$MILLONES)	34.554	47.617
UTILIDAD NETA (\$MILLONES)	843.560	1.380.603

Indicador de Liquidez: La variación obedece al aumento del activo corriente que pasó de \$ 610.130 millones en diciembre de 2013 a \$1.92 billones en octubre de 2014, producto del incremento en los dividendos recibidos y las inversiones temporales. El pasivo corriente aumento en \$ 733.050 millones, principalmente por el crédito otorgado por TGI S.A. ESP y EEB GAS S.A.S, préstamos en moneda nacional y el saldo de dividendos por pagar.

Rentabilidad del Activo: El indicador de rentabilidad del activo pasó de 7,11% en diciembre de 2013 a 10,88% en octubre de 2014, la variación obedece principalmente a las mayores utilidades registradas en 2014, producto del incremento de los dividendos decretados por Codensa y Emgesa.

Nivel de Endeudamiento: El nivel de endeudamiento al 31 de octubre de 2014 fue de 22,13% y a diciembre de 2013 de 17,37%, presentando un incremento del 4,76%, por el aumento del pasivo total en un 37,71% frente a diciembre de 2013 y el aumento del activo total en un 8,7% respecto a diciembre de 2013.

Nivel de Endeudamiento Financiero: El nivel de endeudamiento financiero a octubre de 2014 fue del 17,59%, presentando un aumento del 3,71% respecto a diciembre de 2013 cuando fue de 13,88%.

Valor de la Acción: El valor intrínseco de la acción a octubre de 2014 fue de \$ 1.087,75 pesos frente a \$ 1.068.05 al cierre diciembre de 2013.

Cabe anotar que la acción de la Empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia y al cierre de octubre de 2014 su valor en bolsa fue **\$ 1.535 pesos por acción**.

El comportamiento de la acción durante 2014 fue el siguiente:

