

# **INFORME DE SITUACION FINANCIERA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

### **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

#### **VICEPRESIDENCIA FINANCIERA**

*(Informe sujeto a aprobación por la Asamblea de Accionistas)*



## **INFORME SOBRE SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Cifras en de millones de pesos)

### **1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL**

Durante 2012 la percepción de riesgo a nivel internacional presentó un comportamiento mixto: durante el primer trimestre, los mercados internacionales mantuvieron una percepción optimista sobre la probabilidad de encontrar una solución a la crisis europea y consolidar la recuperación de la economía de los Estados Unidos, disipándose luego en el segundo trimestre, a medida que las tensiones políticas y financieras en Europa se incrementaron y se conoció que el desempeño económico de los Estados Unidos era inferior al esperado.

En la segunda mitad del año hubo una fuerte incertidumbre ante la falta de acuerdo en Estados Unidos para evitar el “abismo fiscal”. Sin embargo, el 1 de Enero de 2013 el Congreso logró alcanzar un acuerdo con el cual se aliviaron parcialmente los temores con respecto a la activación automática de una serie de recortes de gasto y alzas tributarias que afectarían de manera considerable la recuperación de la economía norteamericana.

En América Latina, aunque la solvencia crediticia podría estar en riesgo de estancarse, existen condiciones de precios estables en materias primas, ambiente externo débil, estabilidad macroeconómica y políticas financieras sólidas. La información disponible para el cuarto trimestre evidencia que Chile y Perú habrían crecido alrededor de su potencial, mientras que la economía mexicana empezó a desacelerarse, aunque su tasa de crecimiento continúa en niveles favorables. Por su parte, en Brasil la actividad real ha seguido recuperándose en respuesta a las medidas de estímulo implementadas en los últimos períodos.

En Colombia, el rango de crecimiento anual del PIB proyectado por el Banco de la República para 2012 está 3,3% y el 3,9%. No obstante, en el tercer trimestre de 2012, la actividad de la economía colombiana se redujo un 0,7% frente al segundo trimestre y creció 2,1% con respecto a un año atrás. Esta desaceleración es explicada principalmente por una caída en las obras civiles, en la construcción y edificaciones, así como una ralentización en el consumo de los hogares y disminución de las exportaciones a un ritmo mayor que el de las importaciones.

El moderado desempeño en el consumo de los hogares, que se incrementó un 4,1% al tercer trimestre del año, se sustentó en buena parte en una mejora significativa en el mercado laboral colombiano. En diciembre de 2012, la tasa de desempleo se ubicó de nuevo en un solo dígito (9.6%), liderado por la mayor dinámica en los sectores de comercio, industria y construcción.

Sobre el comportamiento de la inflación, el DANE reportó que el índice de precios al consumidor –IPC– registró una variación anual de 2,44%, cifra que se ubicó en la parte baja del rango objetivo establecido por el Emisor (entre 2% y 4% para 2012) por cuarto año consecutivo e inferior a la meta de largo plazo (3%). En el último trimestre del año, la desaceleración en la inflación estuvo determinada en su mayoría por un menor ritmo de aumento en alimentos y en regulados. En el caso de los alimentos, las mejores condiciones climáticas frente a las presentadas el año anterior y los menores precios internacionales de productos importados, fomentaron este declive en el ritmo de crecimiento. Por otro lado, las rebajas en los precios de los combustibles generaron una menor dinámica en los regulados.

En la inflación básica o sin alimentos se observó una tendencia decreciente desde marzo de 2012, alcanzando un 2,40% al finalizar el año. Un ajuste a la baja en los precios del petróleo sugiere presiones contenidas de demanda, mostrando un nivel de estabilidad en la inflación básica en los últimos meses. En consideración a los niveles de demanda interna y la consecuente desaceleración en el crédito, sumado a bajas presiones inflacionarias, la Junta Directiva del Banco de la República decidió bajar la tasa de intervención del 5% al 4,25% en el transcurso del año.

Sin embargo, la DTF creció de 5,13% a comienzos del 2012 a 5,22% al cierre del año, por el efecto del rezago generado por el incremento en la tasa de intervención que en febrero pasó del 5% al 5,25%, manteniéndose hasta julio en este nivel. A pesar de esta situación, la cartera del sector financiero creció, liderada por el crecimiento del 18% en el crédito de consumo.

El peso colombiano se fortaleció frente al dólar durante la mayor parte del año. La tasa de cambio se redujo de \$1.942,70 en el cierre de 2011, a \$1.768,23 al final de 2012, lo que significó una revaluación nominal del 8,98%. Esta tendencia fue alentada particularmente por amplios flujos de inversión extranjera, a pesar de los anuncios del Banco de la República en el sentido de continuar adoptando diversos mecanismos de intervención para mitigar los efectos que una política monetaria expansionista, bajo un escenario de desaceleración económica, pueda tener sobre el equilibrio cambiario.

Los rubros relacionados con el comercio exterior han mostrado los efectos del deterioro de la situación internacional, al registrarse una reducción en las exportaciones totales en dólares del 7.7% en noviembre frente a las del mismo mes de 2011. La desaceleración de las ventas externas afectó todos los tipos de bienes, destacándose los de origen minero (petróleo y derivados junto con carbón) y los productos agrícolas (café). No obstante, dentro del grupo de exportaciones industriales y otros, se resalta el aumento de vehículos, productos químicos y maquinaria y equipos eléctricos.

Por su parte, las importaciones alcanzaron un incremento anual del 8,8%, al tercer trimestre del año, impulsada principalmente por las importaciones en materias primas y bienes de capital. En adición, es destacable el comportamiento positivo del 14,4% en los bienes de consumo. Los crecimientos en las importaciones de productos alimenticios como ingenios y refinerías de azúcar, café, panadería, y carnes y pescados, fueron los que ponderaron en mayor medida este incremento.

## 2. ESTADO DE RESULTADOS

### 2.1 RESULTADO OPERACIONAL

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-11	dic-12	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	99.294	102.685	3.391	3,41%
COSTOS OPERACIONALES	43.157	45.422	2.265	5,25%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>56.137</b>	<b>57.263</b>	<b>1.126</b>	<b>2,01%</b>
OTROS INGRESOS	812	2.204	1.392	171,46%
GASTOS DE ADMINISTRACION	7.278	8.239	960	13,19%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>49.671</b>	<b>51.229</b>	<b>1.558</b>	<b>3,14%</b>

A diciembre de 2012, el resultado operacional ascendió a \$ 51.229 millones, originado en los ingresos de operación por \$ 102.685 millones, presentando un incremento del 3,41% respecto a diciembre de 2011. Los ingresos fueron afectados por un menor IPP en el año 2012 del -2,95% frente a un 5,51% de 2011. Adicionalmente por mayores ingresos en el sistema del corredor Bogotá y la entrada del proyecto de reactores que en mayo de 2012 que generaron ingresos por \$ 600 millones.

Los ingresos operacionales representaron 10,5% del total de los ingresos de la Empresa para el año 2012.

Por otra parte, los costos de operación aumentaron en 5,25%, pasando de \$ 43.157 millones en diciembre de 2011 a \$ 45.422 millones en 2012, principalmente por las contribuciones de FAER y PRONE \$ 417 millones; mantenimientos y reparaciones por \$1.760, principalmente.

Los ingresos estuvieron afectados por una revaluación en 2012 del 8,98% y un IPP del -2,95%.

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. Para el año 2012 la Unidad de Transmisión de Energía tuvo una asignación de gastos de administración por \$8.239 millones, que incluye la donación de \$ 940 millones realizada a la Fundación del Grupo para adelantar la los programas de gestión y responsabilidad social.

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-11	dic-12	VARIACION	%
INGRESOS NO OPERACIONALES	581.221	894.281	313.060	53,86%
GASTOS NO OPERACIONALES	325.578	252.622	(72.955)	-22,41%
<b>UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>	<b>255.643</b>	<b>641.659</b>	<b>386.016</b>	<b>151,00%</b>

Los ingresos no operacionales para el año 2012 totalizan \$ 894.281 millones, conformados por: ingresos financieros \$ 76.952 millones; dividendos de compañías participadas por \$ 494.219 millones y valoración de derivados \$ 5.967 millones; diferencia en cambio (neta) \$ 19.524 millones e ingreso por método de participación \$ 239534. Los principales conceptos de ingresos financieros y dividendos se relacionan a continuación:

### Rendimientos Financieros

Concepto	Valor
Intereses Inversiones Renta Fija	\$ 26.544
Intereses de Cuentas por Cobrar	40.889
Intereses sobre Depósitos	9.519
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 76.952</b>

### Dividendos Compañías Participadas

Compañía Participada	Dividendos
Emgesa	\$ 345.963
Codensa	69.624
Gas Natural S.A.	63.726
Electrificadora del Meta	5.315
Isagen	5.291
Interconexión Eléctrica S. A.	4.095
Banco Popular	204
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 494.218</b>

Los ingresos financieros representan 8,3% y los dividendos 49,46% del total de los ingresos de la Empresa.

Codensa realizó un corte extraordinario a septiembre de 2011 con el propósito de distribuir utilidades, las cuales fueron decretadas en diciembre de 2011, correspondiéndole a la Empresa \$ 167.941 millones. Por esta razón los dividendos recibidos de esta compañía durante el año 2012 corresponden al periodo octubre – diciembre de 2011.

La utilidad en la valoración de derivados contratados para cubrir parte de la deuda que tiene la Empresa en dólares, representó un ingreso de \$ 5.967 millones.

### Método de Participación

COMPAÑÍA	VALOR
Transportadora de Gas Internacional	\$ 168.544
EEB Investment Peru (Cálidda)	34.167
EEB Gas Ltd. (Promigas)	24.595
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca	12.228
<b>Total</b>	<b>\$ 239.534</b>

El Método de Participación representa el 23,97% de los ingresos de la Empresa. En el año 2012 la Empresa junto constituyó a EEB Gas Ltd. con el aporte de los activos que poseía en los vehículos de inversión AEI Promigas HoldingsLtd; AEI Promigas Investments Ltd. y AEI Promigas Ltd. La nueva empresa constituida tiene una participación directa del 15,64% en PROMIGAS.

Los ingresos varios alcanzaron \$ 58.086 millones; representan 5,81% del total de los ingresos; su mayor componente corresponde a la cuenta de recuperaciones por \$ 39.984 millones; honorarios vinculados económicos \$ 12.106 millones y arrendamientos por \$4.734 millones que representan el 68,84%, 20,84% y 8,15% de los ingresos extraordinarios, respectivamente.

La cuenta de recuperaciones se compone principalmente por:

CONCEPTO	VALOR (Millones de \$)
Recuperación de Provisiones	\$ 34.251
Cuotas Partes y Compartibilidad Pensional	4.733
Recuperación de Gastos	1.000

La recuperación de provisiones se da principalmente por ajuste del calculo actuarial de pensiones \$17.173 millones; contingencias litigiosas de carácter administrativo \$9.171 millones; beneficios complementarios de pensiones \$7.542 millones.

### **Ingresos por diferencia en cambio (neta)**

De otra parte para el año 2012, se presenta una diferencia en cambio neta (Ingreso) por (\$ 19.524) millones, originada principalmente por las inversiones y las cuentas por cobrar nominadas en moneda extranjera.

La variación se justifica principalmente por la revaluación del peso colombiano del 8,98% presentada durante el año 2012 y que impacta de manera directa el endeudamiento en moneda extranjera que se tiene contratado.

Las obligaciones en moneda extranjera originaron un ingreso por diferencia en cambio de \$ 124.186 millones. Los préstamos por cobrar a vinculados económicos nominados en dólares originaron un gasto por diferencia en cambio de \$64.554 millones las inversiones permanentes del exterior \$ 33.924 millones y el portafolio de inversiones temporales en dólares \$ 5.710 millones.

### **Gastos:**

Los gastos de administración para el año 2012, ascienden a \$ 142.753 millones, presentando un leve incremento del 0,97% respecto al año 2011. Los principales gastos están representados en:

- Pensiones de jubilación y gastos pensionales \$ 24.438 millones.
- Impuestos y contribuciones \$ 32.752 millones, principalmente el pago del impuesto de industria y comercio \$7.338 millones; gravamen a los movimientos financieros (GMF) \$ 1.613 millones y el impuesto al patrimonio creado por la ley 1430 de 2010, que le represento a la Empresa pagos por \$ 19.607 millones.
- Gastos generales por \$ 28.052 millones.

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.

Los gastos financieros del año ascienden a \$ 94.966 millones, representan 30,79% del total de gastos y costos de la Empresa.

Los gastos financieros correspondientes a deuda en moneda extranjera ascendieron a \$ 84.194 millones, presentan una disminución del 25,54%, producto de la restructuración de la deuda que hizo la Empresa al ejecutar la opción call de los bonos y lograr disminuir la tasa del 8,75% al 6,125%. Los intereses de la deuda local ascienden a \$ 10.012 millones, un 33,75% menos con respecto al año 2011.

### 2.3 UTILIDADES DEL EJERCICIO

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-11	dic-12	VARIACION	%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	305.314	692.888	387.573	126,94%
PROVISION DE RENTA	20	2.187	2.166	10724,65%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>305.294</b>	<b>690.701</b>	<b>385.407</b>	<b>126,24%</b>

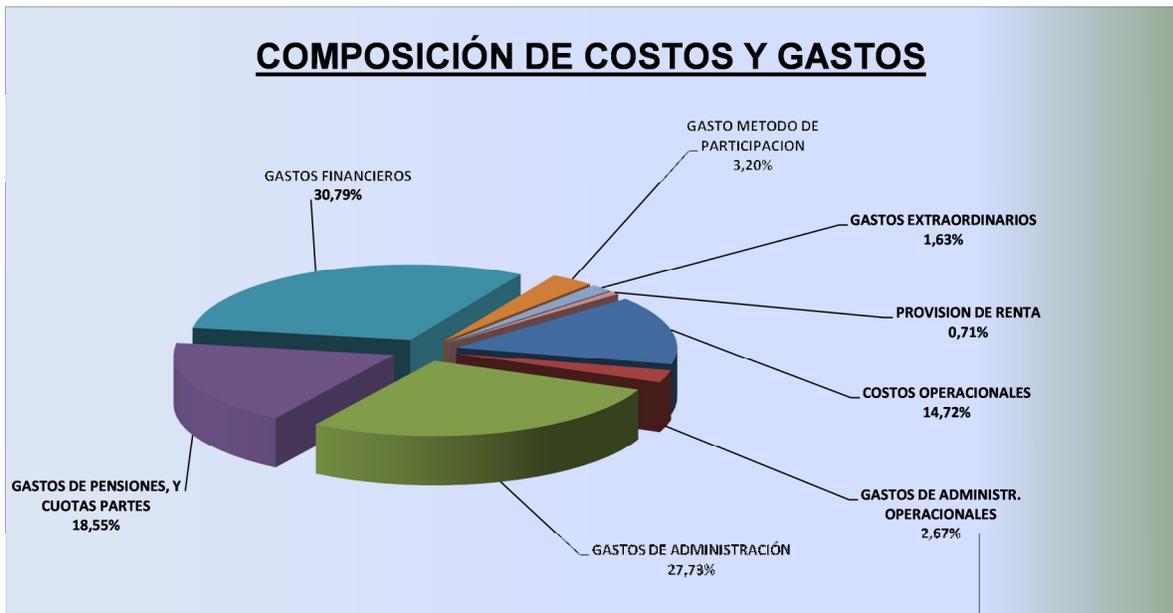
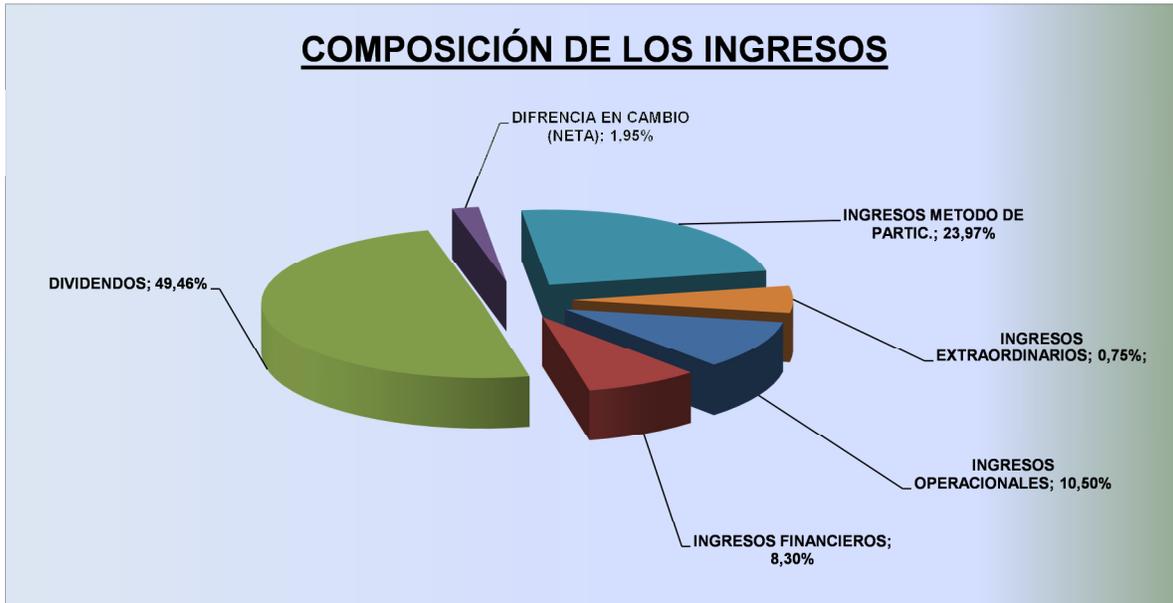
El resultado del periodo arrojó una utilidad antes de impuestos de \$ 692.888 millones.

Al cierre de diciembre de 2012, la Empresa causó provisión de impuesto sobre la renta por \$ 16 millones, producto del impuesto de ganancia ocasional generado por venta de activos fijos y un impuesto diferido por \$ 2.171 millones producto de las diferencias temporales de carácter fiscal.

Es pertinente resaltar que las principales fuentes de ingresos de éste periodo, las constituyen los dividendos obtenidos del portafolio accionario, que representan un 49,5% 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 para el año 2012 asciende a **\$ 690.701 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 por el año 2012.



### 3. BALANCE GENERAL

#### 3.1 ACTIVOS

Al cierre diciembre de 2012 los activos presentaron un aumento del 3,19% con respecto al año 2011.

El total del activo a diciembre de 2012 ascendió a \$ 10.7 billones, de los cuales el 3,8% corresponde al activo corriente; el 6,16% a las cuentas por cobrar a largo plazo; el 2,54% a la propiedad, planta y equipo; el 1,83% a los depósitos entregados en administración; el 43,92% a las inversiones permanentes; el 1,79% a otros activos y el 39,96% a las valorizaciones de inversiones permanentes y de activos fijos.

	dic-11	dic-12	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE	637.110	409.653	-227.457	-35,70%
CUENTAS POR COBRAR A L.P	754.296	664.009	-90.288	-11,97%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	264.278	273.621	9.342	3,54%
DEPOSITOS EN ADMINISTRACION	204.943	197.663	-7.279	-3,55%
INVERSIONES PERMANENTES	4.344.974	4.733.906	388.933	8,95%
OTROS ACTIVOS	217.888	192.597	-25.291	-11,61%
VALORIZACIONES	4.021.451	4.306.279	284.828	7,08%
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>10.444.941</b>	<b>10.777.728</b>	<b>332.788</b>	<b>3,19%</b>

#### 3.1.1 ACTIVO CORRIENTE.

El activo corriente a diciembre de 2012 ascendió a \$ 409.653 millones, presentando una disminución de \$ 227.457 millones equivalente al 35,7% con respecto a 2011, principalmente por dividendos decretados por las compañías participadas \$ 493.088 millones; devolución saldo a favor por impuesto de renta de 2011 \$9.839 millones; capitalización de filiales por (\$156.128 millones); pago de dividendos a accionistas de EEB (\$ 319.993 millones); pago de obligaciones financieras (\$159.972 millones); pago de intereses de deuda (\$ 92.682) millones, principalmente.

#### 3.1.2 Disponible e Inversiones Temporales

El disponible en Bancos presenta una disminución de \$ 219.888 millones, un 86,39% respecto a 2011. Las inversiones temporales presentan un aumento de \$ 50.272 millones, que representa una variación del 39,88%, al pasar de \$ 126.070 millones a \$ 176.342 millones. La variación se da principalmente por las capitalizaciones realizadas a

TRECSA por \$ 114.972 millones; EEB Perú Holdings (Calidda) \$38.131 millones; Contugas \$ 14.580 millones; \$ 445 EEB Ingeniería y Servicios. Igualmente se pago deuda e intereses por \$ 256.654 millones. En 2012 se recibieron pago de dividendos por \$556.929 millones e intereses del crédito intercompany con TGI por \$ 40.566 millones.

### 3.1.3 Realizable.

Los principales rubros de esta partida corresponden a las cuentas por cobrar al sistema interconectado de transmisión nacional \$ 10.525 millones; servicios a vinculados económicos \$ 6.679 millones; intereses y préstamos otorgados a las compañías filiales \$ 5.172 millones; anticipos y avances entregados por \$ 10.373 millones; dividendos por cobrar \$ 143.877 millones; cuotas partes pensionales \$ 18.110 millones; compartibilidad pensional por \$15.344 millones; anticipos de impuestos \$ 11.157 millones.

El grupo de Realizable representa el 45,9% del activo corriente y presentó una disminución del 23,17% frente al año 2011, principalmente por el pago del saldo dividendos decretados en 2011 por parte de las compañías participadas, los cuales ascendieron a \$63.841 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 diciembre de 2012 una provisión de \$ 33.015 millones para la cartera no operativa, principalmente por las cuotas partes pensionales y la compartibilidad pensional. La cartera operacional presenta una provisión por \$ 1.807 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 2,46% en el activo corriente, presentando una disminución del 10,29% respecto a diciembre de 2011, principalmente por los inventarios utilizados para la ejecución del proyecto de reactores y los de Tesalia, Armenia y Alferez.

### 3.2. Propiedad Planta y Equipo.

Con respecto a diciembre de 2011 presenta un aumento del 3,54%, es decir \$ 9.342 millones. Aumentaron construcciones en curso por \$ 11.543 millones por los proyectos adjudicados a la Empresa durante 2012. Estos proyectos presentan las siguientes ejecuciones en millones de pesos:

- Tesalia.....\$ 4.118
- Armenia..... 3.416
- Alferez..... 1.248

La depreciación de la propiedad planta y equipo para el año 2012 ascendió a \$13.087 millones.

### 3.3 Cuentas por Cobrar a largo Plazo.

Corresponden a principalmente a los préstamos otorgados a la Transportadora de Gas Internacional –TGI- \$ 654.245 millones.

Otras cuentas por cobrar corresponden al valor de los fideicomisos suscritos para atender el manejo ambiental de Muña y Tominé, que en conjunto representan \$ 529 millones; y préstamos de empleados por \$ 8.475 millones.

Este rubro representa el 6,16% del total de los activos y presentó una disminución del 11,97% frente a diciembre de 2011, la diferencia en cambio generada por el préstamo que se tiene otorgado a TGI, la cual se vio afectada por la revaluación presentada en 2012 que fue cercana al 9%.

### 3.4 Inversiones Permanentes.

Este rubro es uno de los más importantes del activo total ya que representa el 43,9% del total de los activos (sin tener en cuenta valorizaciones). Respecto a diciembre de 2011 presenta un aumento neto de \$ 388.933 millones, principalmente por las capitalizaciones realizadas en las filiales, las cuales ascendieron a \$ 168.133 millones; la incorporación de del método de participación generado por la inversiones con control, que ascendió a \$ 229.662 millones; superávit patrimonial en filiales \$ 25.143 millones y diferencia en cambio de participadas del exterior sin control (\$33.924 millones.)

### 3.5 Valorizaciones.

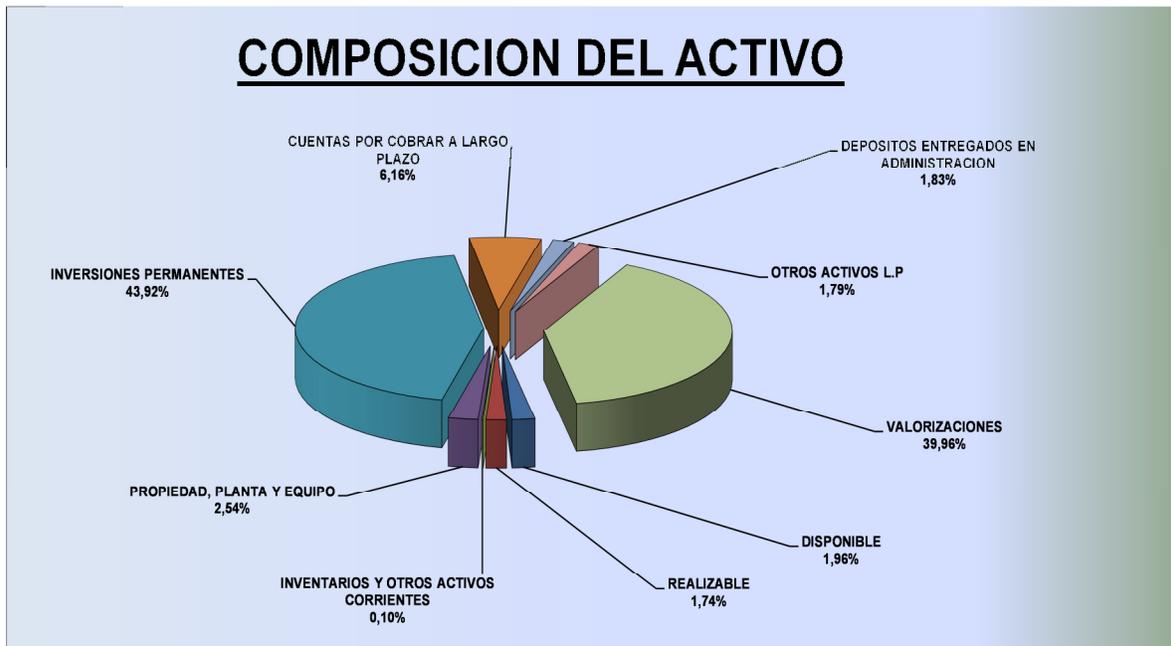
Las valorizaciones de inversiones y activos fijos, representan un 39.9% del total de los activos de la Empresa. A diciembre de 2012 presenta un aumento respecto al año 2011 por \$ 284.828 millones, principalmente por las valorizaciones de las compañías participadas.

A continuación se detallan las compañías que generaron valorizaciones y desvalorizaciones, al cierre de 2012:



(Cifras en millones de pesos)	
Compañía	Valor
Codensa	251.149
Emgesa	143.160
Isagen (Cotiza en la BVC)	26.212
Gas Natural	14.523
Red de Energía del Perú	8.706
Consortio Transmantaro (Perú)	6.203
Electrificadora del Meta - EMSA	1.307
Banco Popular	263
AEI Promigas Holdings **	(47.495)
AEI Promigas Ltd **	(42.356)
AEI Promigas Investment **	(42.356)
Interconexión Eléctrica - ISA (Cotiza en BVC)	(32.708)
<b>TOTAL</b>	<b>286.608</b>

\*\* Los activos en estas compañías fueron aportados para la constitución de EEB Gas Ltd., sociedad 100% controlada por EEB y quien posee de manera directa el 15.64% de participación en Promigas S. A.



#### 4. PASIVO Y PATRIMONIO

El total del pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre de 2012 asciende a \$ 10.7 billones, presentando un aumento neto de \$ 332.788 millones, equivalente al 3,19% con respecto a diciembre de 2011.

(Cifras en Millones de Pesos)	dic-11	dic-12	VARIACION	%
PASIVO CORRIENTE	294.907	125.478	-169.429	-57,45%
DEUDA A LARGO PLAZO	1.411.352	1.280.755	(130.597)	-9,25%
PASIVO PENSIONAL L. PLAZO	293.983	272.101	-21.882	-7,44%
OTROS PASIVOS L. PLAZO	130.748	104.734	-26.013	-19,90%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.130.990</b>	<b>1.783.069</b>	<b>(347.921)</b>	<b>-16,33%</b>
PATRIMONIO	8.313.951	8.994.659	680.708	8,19%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.444.941</b>	<b>10.777.728</b>	<b>332.788</b>	<b>3,19%</b>

##### 4.1. Pasivo Corriente.

El pasivo corriente tiene una participación del 7,04% con respecto al total del pasivo, presentando una disminución de \$ 169.429 millones, equivalente al 57,45% respecto a diciembre de 2011. Las variaciones principales se dan por pago de obligaciones financiera que ascienden a \$ 159.972 millones y cuentas por pagar a proveedores y acreedores por \$9.576 millones. El saldo corriente de la deuda asciende a \$ 60.604 millones, incluidos los gastos financieros causados. La deuda a corto plazo, disminuyó un 76,29% respecto a diciembre de 2011, principalmente por el pago de créditos a BBVA Colombia por \$ 50.000 millones, Banco AV Villas por \$ 60.000 millones y Banco de Bogotá \$ 50.000 millones.

##### 4.1.1. Cuentas por Pagar.

Esta cuenta presenta una disminución por \$ 9.576 con relación a diciembre de 2011, pasando de \$ 39.665 millones a \$ 30.088 millones en diciembre de 2012. Este rubro disminuyó principalmente por el pago de proveedores y acreedores.

##### 4.1.2 Obligaciones Laborales y Pensiones de Jubilación de Corto Plazo

Esta cuenta no presenta un movimiento significativo con relación a diciembre de 2011, su saldo fue de \$ 29.293 a diciembre de 2012, constituido por la porción corriente de la



## ENERGIA de Bogotá

estimación de las obligaciones pensionales a cargo de la EEB por valor de \$ 26.179 y la causación de salarios y prestaciones sociales a favor de los trabajadores por \$ 3.113.

15

### 4.1.3 Pasivos Estimados Corto Plazo

En esta cuenta se reconocen los pasivos de impuestos por \$ 1.093 millones correspondiente al impuesto de industria y comercio.

### 4.2. Pasivo No Corriente.

El pasivo no corriente representa el 92,96% del total pasivo, presentando una disminución de \$ 178.492 millones respecto a diciembre de 2011, principalmente por el efecto de la diferencia en cambio generada por la deuda externa suscrita para el proceso de adquisición de los activos, derechos y contratos de Ecogas y el pasivo correspondiente a las operaciones de cobertura suscritas por la Empresa, que representan \$130.597 millones.

Igualmente el cálculo actuarial de pensiones a largo plazo disminuyó \$17.488 millones y el de beneficios complementarios \$ 4.520 millones.

#### 4.2.1. Deuda a Largo Plazo

La porción de largo plazo de la deuda financiera de la Empresa es por \$ 1.28 billones que junto con la de corto plazo, suman obligaciones totales por \$1.34 billones, representadas en créditos con el Banco Alemán de Fomento KfW, La Corporación Andina de Fomento y por la emisión de bonos internacionales realizada por la Empresa, en ejercicio de la opción call del bono 2014 que estaba contemplado en la operación inicial. El nuevo bono tiene un vencimiento al 2021 y una tasa de interés el 6.125%. La deuda contraída con la banca nacional asciende a \$ 50.000 millones.

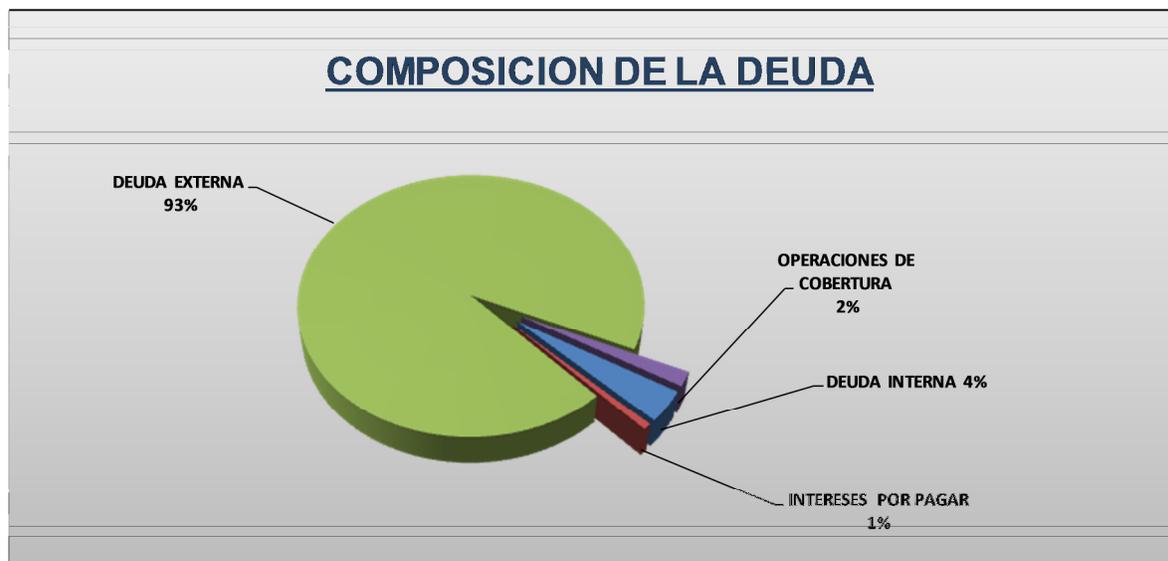
El detalle se la deuda es el siguiente:

ENTIDAD		MONTO
Banco de Bogotá	COL\$	50.000.000.000
KfW – 7766215	EUR	299.935
Bonos Externos	USD	610.000.000
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	USD	100.000.000

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 recibe una tasa de interés del 8.75% en dólares sobre un monto de USD133 millones y se obliga a pagar una tasa de interés fija en pesos de 10.85% sobre un monto nominal de \$ 311.220 millones equivalente a los USD133 millones convertidos a una tasa *spot* de \$ 2.340,00.

Como consecuencia de la ejecución de la opción de recompra sobre el bono 2014 y de la emisión del nuevo bono 2021, el 22 de diciembre de 2011 EEB modificó las condiciones de la operación de cobertura para que coincida con el cupón del 6,125% en dólares, en tanto que el cupón en pesos se redujo a 8,78%, manteniendo los montos nominales y su vencimiento hasta 2014. Al 31 de diciembre de 2012, el valor del derecho y la obligación ascendían a (\$ 28.704) millones y \$ 52.676 millones respectivamente, es decir, un valor neto de obligación por \$ 23.973 millones.

La deuda de la Empresa esta compuesta por:



#### 4.2.2. Pasivo Pensional y Otros Pasivos de largo plazo

El saldo de este grupo asciende a \$ 376.836 millones y representa 21,13% del total pasivo; presenta una disminución del 11,28% respecto a diciembre de 2011.

Los cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios realizados por la firma MERCER (Colombia Ltda.), al 31 de diciembre de 2012 tuvieron una disminución de \$ 21.693 millones.

La porción de largo plazo del cálculo actuarial de pensiones de jubilación pasó de \$ 233.875 millones en diciembre de 2011 a \$ 216.387 millones a diciembre de 2012.

GRAFI

Dentro de los beneficios complementarios a pensiones de jubilación, se incluye (servicio médico, auxilio educativo) que en su porción de largo plazo asciende a \$ 31.263 millones.

A diciembre de 2012, la provisión para contingencias litigiosas administrativas, civiles y laborales se cuantificó en \$ 52.166 millones, presentando una disminución del 17,95% respecto a diciembre de 2011.



## ENERGIA de Bogotá

La Empresa realizó el cálculo actuarial de las cuotas partes pensionales reconocidas a otras entidades estatales, el cual ascendió a \$ 24.451 millones.



Al 31 de diciembre de 2012 se causo impuesto diferido de renta por \$ 30.872 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 diciembre de 2012 asciende a \$ 8.9 billones, presentando un aumento del 8,19% con relación a diciembre de 2011, principalmente por el aumento de la utilidad del ejercicio en \$385.407 millones y el superávit por valorización de inversiones permanentes por \$ 284.828 millones.

Una cuenta importante patrimonial es el superávit por valorización por \$ 4.3 billones, la cual registra entre otros, las valorizaciones de activos fijos, así como las valorizaciones de inversiones por la participación accionaria 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.

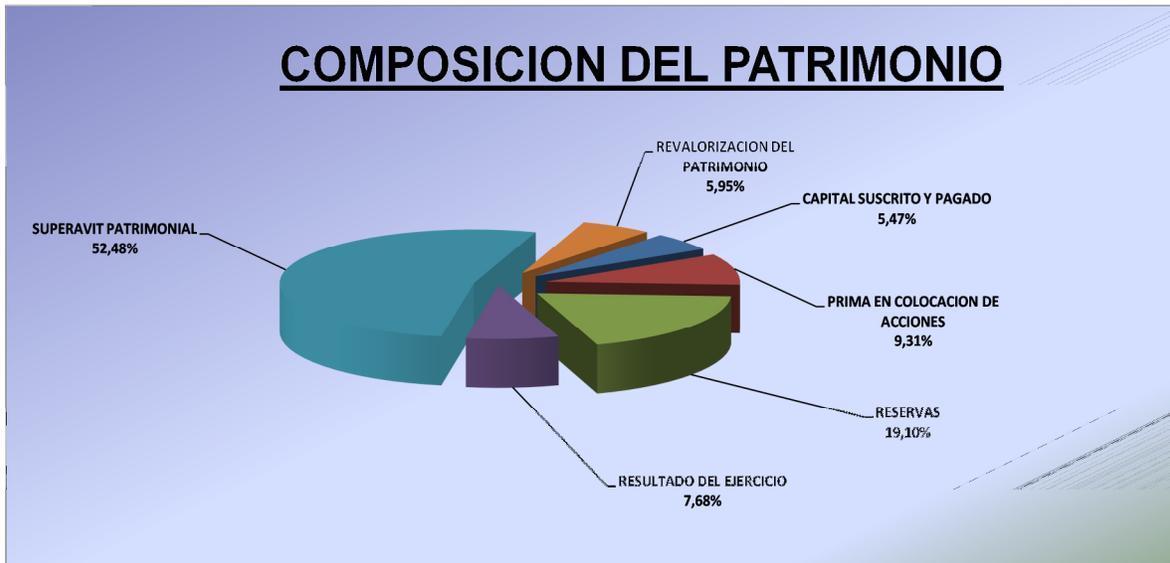
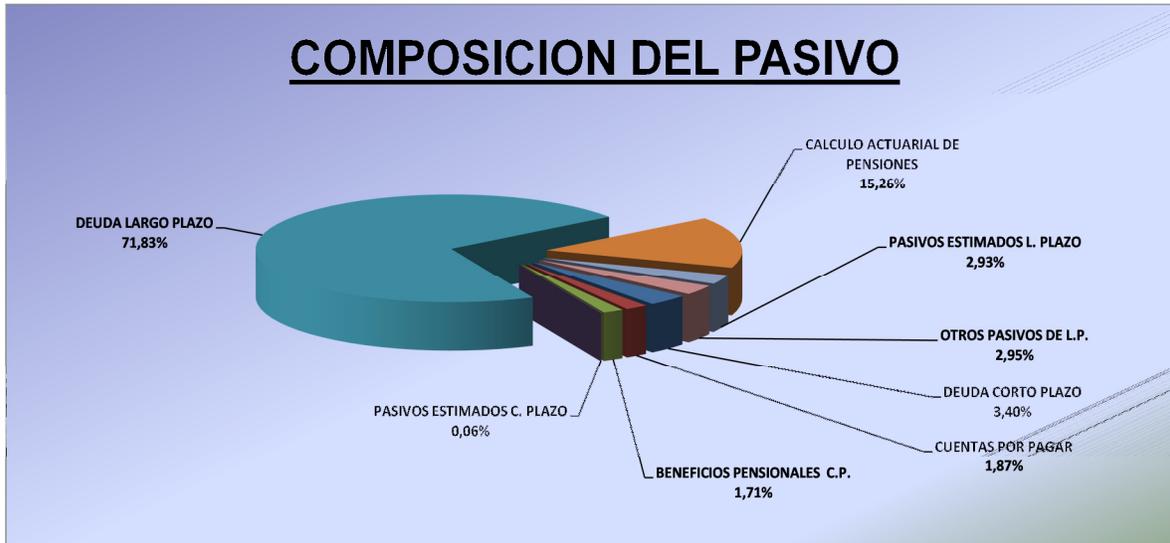
La Asamblea Ordinaria de Accionistas llevada a cabo en marzo de 2012, aprobó la constitución de las siguientes reservas:

■ Reserva Artículo 130 del Estatuto Tributario.....	\$ 6.363 millones
■ Reserva Ocasional Decreto 2336 de 1995.....	\$ 65.371 millones
■ Reserva Ocasional (Diferencia en cambio).....	\$ 19.015 millones

Finalmente, la Empresa registra una utilidad neta de \$ 690.701 millones, al cierre del ejercicio 2012.



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



## 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 diciembre de 2012 es de \$ 284.175 millones, que a su vez determina un indicador de liquidez de 3,26. Su nivel de endeudamiento a diciembre de 2012 es 16,54%, indicador que se considera adecuado para la Empresa.

El 81,52% de sus activos se encuentran representados en acciones de compañías como Emgesa, Codensa, Gas Natural, Red de Energía del Perú, Consorcio Transmantaro del Perú, Transportadora de Gas del Internacional – TGI, Contugas Perú, Trecsa en Guatemala, EEB Perú Holdings (Calidda), EEB Gas Ltd. (Promigas), entre otras; compañías muy importantes en el sector energético colombiano, peruano, 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 lograr un desarrollo para el país y el Distrito Capital.

A continuación se detallan los principales indicadores financieros de EEB al corte diciembre 31 de 2011 y diciembre de 2012.

INDICADORES	2011	2012
Liquidez	2,16	3,26
Rentabilidad del Activo	2,92%	6,41%
Rentabilidad del Patrimonio	3,81%	8,32%
Endeudamiento Financiero	15,61%	12,45%
Endeudamiento Total	20,40%	16,54%
Valor Intrínseco de la Acción**	\$ 905,54	\$ 979,68
Utilidad Operacional (MM)	\$ 49.671	\$ 51.229
Utilidad Neta (MM)	\$ 305.294	\$ 690.701



**Indicador de Liquidez:** La variación obedece a la disminución del pasivo corriente que pasó de \$ 294.907 millones en diciembre de 2011 a \$ 125.478 millones en diciembre de 2012, producto del pago de obligaciones financieras de corto plazo. El activo corriente disminuyó en \$ 227.457 millones, principalmente por capitalizaciones en las filiales y el pago de dividendos pendientes a diciembre de 2011 por parte de las compañías participadas.

**Rentabilidad del Activo:** El indicador de rentabilidad del activo pasó de 2,92% en 2011 a 6,41% en diciembre de 2012, la variación obedece principalmente a las mayores utilidades registradas en 2012, producto de mayores dividendos recibidos de Emgesa y Gas Natural.

**Nivel de Endeudamiento:** El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 fue de 16,54% y a diciembre de 2011 de 20,4%, presentando una disminución del 3,86%, por la disminución del pasivo total en un 16,33% frente a diciembre de 2011 y el aumento del activo total en un 3,19% respecto a diciembre de 2011.

**Nivel de Endeudamiento Financiero:** El nivel de endeudamiento financiero a diciembre de 2012 fue del 12,45%, disminuyó el 3,17% respecto a diciembre de 2011.

**Valor de la Acción:** El valor intrínseco de la acción a diciembre de 2012 fue de \$ 979,68 pesos frente a \$ 905, 54 al cierre de 2011.

Cabe anotar que la acción de la Empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia y al cierre de diciembre de 2012 su valor en bolsa fue **\$ 1.270 pesos por acción.**

El comportamiento de la acción durante 2012 fue el siguiente:

