Deloitte.

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005 e Informe del Revisor Fiscal

Auditoría.Impuestos.Consultoría.Finanzas Corporativas.

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Cra. 7 Nº 74 - 09
A.A. 075874
Nit. 860.005.813-4
Bogotá D.C.
Colombia

Tel. +57(1) 5461810 - 5461815
Fax: +57(1) 2178088
www.deloitte.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los balances generales de Emgesa S.A. E.S.P., al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años 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 Emgesa S.A. E.S.P., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, conforme a lo establecido en la Resolución 2005130033635 del 28 de diciembre de 2005 de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, a partir del 1 de enero de 2006 la Compañía eliminó para propósitos contables el reconocimiento de los ajustes por inflación.

Además, informo que durante los años 2005 y 2006 la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones

de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. 81850-T

22 de enero de 2007

EMGESA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	$ 49.783.558	$ 14.433.619
Inversiones (Nota 4)	145.356.883	15.950.723
Deudores (Nota 5)	146.290.679	138.247.703
Compañías vinculadas (Nota 6)	38.394.865	37.723.230
Inventarios (Nota 7)	12.755.159	15.278.483
Gastos pagados por anticipado	2.026.865	136.847
Total activo corriente	394.608.009	221.770.605
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4)	729.394	708.921
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 5)	7.854.890	5.666.100
INVENTARIOS (Nota 7)	9.203.965	9.043.195
CARGOS DIFERIDOS, neto (Nota 8)	72.062.989	21.570.446
INTANGIBLES, neto	59.575.004	59.737.421
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 9)	3.852.458.704	3.878.593.601
VALORIZACIONES (Nota 10)	1.628.916.444	1.487.123.195
Total activos	$ 6.025.409.399	$ 5.684.213.484
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 18)	$ 1.673.176.821	$ 1.527.529.600
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 18)	$ 1.648.440.341	$ 1.489.935.286

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2006	2005
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	$ 194.268.887	$ 198.979.221
Cuentas por pagar	35.087.870	41.178.865
Compañías vinculadas (Nota 6)	151.886.269	40.571.287
Obligaciones laborales y de seguridad social integral (Nota 12)	4.856.726	7.839.735
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 15)	10.679.383	8.378.230
Pasivos estimados y provisiones (Nota 13)	82.916.091	84.776.147
Otros pasivos	6.279.798	480.008
Total pasivo corriente	485.975.024	382.203.493
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	566.045.310	524.957.819
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 15)	71.325.917	74.381.036
Total pasivo a largo plazo	637.371.227	599.338.855
Total pasivos	1.123.346.251	981.542.348
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 17)		
Capital suscrito y pagado	1.130.693.760	1.130.693.760
Prima en colocación de acciones	7.761.549	7.761.549
Revalorización del patrimonio	1.721.227.514	1.721.227.514
Reservas	129.830.823	104.715.902
Superávit por valorizaciones	1.628.916.444	1.487.123.195
Utilidad neta del ejercicio	283.633.058	251.149.216
Total patrimonio de los accionistas	4.902.063.148	4.702.671.136
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	$ 6.025.409.399	$ 5.684.213.484
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 18)	$ 1.673.176.821	$ 1.527.529.600
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 18)	$ 1.648.440.341	$ 1.489.935.286

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 y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P. No. 40562-T

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. No. 81850-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos colombianos, excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)

	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 19)	$ 1.049.194.837	$ 995.411.624
COSTO DE VENTAS (Nota 20)	(552.345.019)	(516.038.341)
Utilidad bruta	496.849.818	479.373.283
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 21)	(33.456.867)	(32.744.379)
Utilidad operacional	463.392.951	446.628.904
INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 22)	9.535.973	11.615.448
Gastos financieros (Nota 22)	(73.329.729)	(77.662.589)
Diversos, neto (Nota 23)	(2.207.736)	605.473
Corrección monetaria (Nota 16) y (Nota 24)	-	42.761.397
	(66.001.492)	(22.680.271)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta (Nota 16)	397.391.459	423.948.633
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 16)	(113.758.401)	(172.799.417)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	$ 283.633.058	$ 251.149.216
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÒN	$ 223,88	$ 228,42
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	$ 1.852,97	$ 1.640,75

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 y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. No. 81850-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Revalorización del patrimonio	Reserva Legal	Superávit por valorizaciones	Utilidad neta del período	Total patrimonio de los accionistas
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	$ 1.530.693.760	$ 7.761.549	$ 1.566.098.433	$ 80.362.054	$ 1.331.487.189	$ 243.538.477	$ 4.759.941.462
Reducción de capital	(400.000.000)	-	-	-	-	-	(400.000.000)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(219.184.629)	(219.184.629)
Apropiaciones	-	-	-	24.353.848	-	(24.353.848)	-
Ajustes por inflación	-	-	155.129.081		-	-	155.129.081
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	251.149.216	251.149.216
Ajuste a las valorizaciones de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	155.533.825	-	155.533.825
Ajuste a las valorizaciones de inversiones largo plazo	-	-	-	-	102.181	-	102.181
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1.130.693.760	7.761.549	1.721.227.514	104.715.902	1.487.123.195	251.149.216	4.702.671.136
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(226.034.295)	(226.034.295)
Apropiaciones	-	-	-	25.114.921	-	(25.114.921)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	283.633.058	283.633.058
Ajuste a las valorizaciones de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	141.601.505	-	141.601.505
Ajuste a las valorizaciones de inversiones largo plazo	-	-	-	-	191.744	-	191.744
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	$ 1.130.693.760	$ 7.761.549	$ 1.721.227.514	$ 129.830.823	$ 1.628.916.444	$ 283.633.058	$ 4.902.063.148

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 y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. No. 81850-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos colombianos)

	2006	2005
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones -		
Utilidad neta del período	$ 283.633.058	$ 251.149.216
Cargos que no requieren capital de trabajo -		
Provisión de inversiones	20.473	127.171
Provisión de inventarios	-	190.952
Depreciación	105.783.633	113.300.725
Amortizaciones	17.666.520	18.409.287
Bajas de propiedades, planta y equipo	270	40.701
Utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo	(133.017)	(188.453)
(Recuperación) Provisión para pensiones de jubilación	(3.055.119)	307.895
Impuesto diferido	(57.782.334)	201.511
Corrección monetaria	-	(42.761.397)
Fondos obtenidos de las operaciones	346.133.484	340.777.608
Disminución de inventarios a largo plazo	-	1.296.267
Aumento en obligaciones financieras, neto	41.087.491	41.721.036
Total capital de trabajo obtenido	387.220.975	383.794.911
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de deudores a largo plazo	2.188.790	409.164
Aumento de inventarios a largo plazo	160.770	-
Aumento de cargos diferidos	8.814.911	14.960.826
Aumento de intangibles	1.399.401	448.248
Aumento de propiedades, planta y equipo	79.515.990	18.474.968
Pago beneficio complementario de salud	-	6.856.792
Reclasificación de pensiones de jubilación al corto plazo	-	377.741
Reducción de capital	-	400.000.000
Reclasificación a dividendos por pagar - corto plazo	106.090.417	30.759.205
Pago de dividendos	119.984.823	188.425.424
Total capital de trabajo utilizado	318.155.102	660.712.368
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	$ 69.065.873	$ (276.917.457)
CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Efectivo	$ 35.349.939	$ (33.575.808)
Inversiones	129.406.160	(347.998.192)
Deudores	8.042.976	16.008.856
Compañías vinculadas	671.635	(7.081.676)
Inventarios	(2.523.324)	11.175.446
Gastos pagados por anticipado	1.890.018	4.371
Obligaciones financieras	4.710.334	106.856.249
Cuentas por pagar	6.090.995	(1.943.560)
Compañías vinculadas	(111.314.982)	(31.732.958)
Obligaciones laborales y de seguridad social integral	2.983.009	(3.815.539)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(2.301.153)	(377.741)
Pasivos estimados y provisiones	1.860.056	14.712.595
Otros pasivos	(5.799.790)	850.500
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	$ 69.065.873	$ (276.917.457)

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 y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. No. 81850-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de pesos colombianos)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones		
Utilidad neta del periodo	$ 283.633.058	$ 251.149.216
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión de deudores	616.874	630.415
Provisión de inversiones	20.473	127.171
Provisión de inventarios	-	190.952
Depreciación	105.783.633	113.300.725
Provisión de impuesto sobre la renta	113.758.401	172.799.417
Impuesto diferido	(57.782.334)	201.511
Amortizaciones	17.666.520	18.409.287
Provisión para pensiones de jubilación	(3.055.119)	307.895
Corrección monetaria, neta	-	(42.761.397)
Bajas de propiedades, planta y equipo	270	40.701
Recuperaciones	(2.583.678)	(642.759)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(133.017)	(188.453)
	457.925.081	513.564.681
Cambios en activos y pasivos de operación, neto		
Deudores	(10.231.766)	(115.714.729)
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	(671.635)	7.081.676
Inventarios	(160.770)	(9.879.181)
Gastos pagados por anticipado	(1.890.018)	(4.371)
Cargos diferidos	(8.814.911)	(14.960.826)
Intangibles	(1.399.401)	(448.248)
Cuentas por pagar	(6.090.995)	1.943.560
Cuentas por pagar compañías vinculadas	5.224.565	973.753
Obligaciones laborales y seguridad social integral	(2.983.009)	3.815.539
Otros pasivos	5.799.790	(850.500)
Pasivos estimados y provisiones	(1.860.056)	(88.202.958)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	434.846.875	297.318.396
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento neto de propiedades, planta y equipo	(79.515.990)	(18.474.968)
Fondos netos usados en las actividades de inversión	(79.515.990)	(18.474.968)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Obtención de créditos	40.000.000	287.895.629
Pago beneficio complementario de salud	-	(6.856.792)
Pago de dividendos	(119.984.823)	(188.425.424)
Reducción de capital	-	(400.000.000)
Pago de obligaciones financieras	(110.589.963)	(353.030.841)
Fondos netos usados en las actividades de financiación	(190.574.786)	(660.417.428)
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO	164.756.099	(381.574.000)
DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL AÑO	30.384.342	411.958.342
DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL AÑO	$ 195.140.441	$ 30.384.342

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 y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO BUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN
Revisor Fiscal
T.P. No. 81850-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

1. ENTE ECONÓMICO

El 23 de octubre de 1997 la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., Capital Energía S.A., Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P., Endesa Desarrollo S.A. e Inversiones Betania S.A. suscribieron un Acuerdo Marco de Inversión y constituyeron la sociedad de nacionalidad colombiana que se denomina Emgesa S.A. E.S.P., como una empresa de servicios públicos conforme a las disposiciones de la Ley 142 de 1994. La sociedad tendrá un término de duración indefinido.

El objeto social de la Compañía es la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de la Ley 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o deroguen. En desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá adquirir plantas de generación y proyectar, construir, operar, mantener y explotar comercialmente centrales generadoras de electricidad, adelantando las acciones necesarias para preservar el medio ambiente y las buenas relaciones con la comunidad en la zona de influencia de sus proyectos.

La Sociedad fue constituida mediante el aporte de los activos de generación de la Empresa de Energía de Bogota S.A. E.S.P., y los aportes en efectivo de los demás inversionistas.

La Sociedad se rige principalmente por la Ley 142 ó Estatuto de Servicios Públicos y la Ley 143, sus Estatutos, y las demás disposiciones contenidas en el Código de Comercio, así mismo los accionistas han suscrito un acuerdo privado que regula sus relaciones.

Las Leyes 142 y 143 del 11 de julio de 1994 establecieron la estructura de competencia, el régimen económico, tarifario y de subsidios para las ventas de electricidad y demás aspectos de operación y regulación del sector.

Acuerdo de Integración Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica de Betania S.A.E.S.P. – En el acta de Junta Directiva 130 del 14 de diciembre de 2006, se informó que en reuniones realizadas durante la primera semana de diciembre, los accionistas de la compañía acordaron realizar la integración de las sociedades. Durante el primer semestre de 2007 se adelantarán todos los trámites legales que permitirán perfeccionar la operación, tales como la autorización de la fusión ante las Asambleas correspondientes y ante las Autoridades competentes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para Entes Prestadores de Servicios Públicos, los cuales son prescritos por disposiciones legales. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia,

contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

f. *Inversiones de administración de liquidez de renta fija*- Contabilizadas al costo, el cual se aproxima a su valor de mercado.

g. *Inversiones patrimoniales método del costo:* Las inversiones patrimoniales método del costo, se registran al costo ajustado por inflación y se valúan al valor intrínseco, registrando como mayor o menor valor en la cuenta valorizaciones, la diferencia entre el costo ajustado y el valor intrínseco de la inversión.

h. *Inventarios* - Valuados al costo promedio o mercado, el menor.

i. *Provisión para deudores* – La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas definidas por la Sociedad, la cual establece que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% las deudas vencidas mayores a 360 días.

j. *Propiedades, planta y equipo* - Se contabilizan al costo y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles:

Activo	Tasa depreciación	Vida útil
Construcciones y edificaciones	2,27%	44 Años
Plantas, ductos y túneles (1)	1,37%	73 Años
Maquinaria y equipo	3,13%	32 Años
Muebles, enseres y equipo de oficina	9,09%	11 Años
Equipo de comunicación	5,00%	20 Años
Equipo de computación	20,00%	5 Años
Equipo de transporte, tracción y elevación	20,00%	5 Años

(1) Hasta el 31 de diciembre de 2005 la compañía deprecio sus activos de plantas y ductos por una tasa del 2,5% y vida útil de 40 años. El cambio en la tasa de depreciación al 31 de diciembre de 2006, es el resultado de registrar en sus estados financieros la información resultante del estudio contratado con una firma de ingenieros especializada (INGETEC) la cual determinó la nueva vida útil remanente de las plantas y ductos de la compañía.

k. *Cargos diferidos* - Se contabilizan al costo ajustado por inflación y se amortizan en línea recta en un período de 5 años. Adicionalmente, se registra el valor pagado a los empleados convencionados de la compañía por la negociación del beneficio complementario de salud, el cual será amortizado en el tiempo de la vigencia de la convención colectiva actual (2 años). Así mismo se registran los costos incurridos en los trámites del proceso de integración (Fusión) de la compañía con Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.

l. *Intangibles* - Emgesa S.A. E.S.P. reconoció como intangibles: a) las erogaciones para obtener el usufructo del mayor caudal de agua útil proveniente de los proyectos Chingaza y Río Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un período de 50 años, y b) Los gastos incurridos en la implementación de un nuevo sistema de información, el cual es amortizado en 3 años por el método de línea recta.

m. *Valorizaciones: a) propiedad, planta y equipo* - Corresponde a las diferencias existentes entre el valor de reposición, determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo; b) *inversiones patrimoniales método del costo* - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.

n. *Obligaciones laborales* - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquéllos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Sociedad cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

La Sociedad registra el pasivo por beneficios complementarios a pensiones de jubilación tales como educación, recreación y energía a que tienen derecho los jubilados y el personal activo a ser jubilado por la empresa, de acuerdo con cálculos actuariales preparados por un actuario independiente. Por lo tanto, se está aprovisionando el pasivo que, a valor presente, cubre la obligación estimada por éstos beneficios complementarios proyectados a la fecha de cierre del ejercicio.

En el 2005, la compañía negoció con los empleados convencionados el beneficio complementario de salud para lo cual pagó por esta negociación el valor de $12.214.000, registrando con cargo a la provisión registrada para beneficios complementarios el valor de $6.856.792 y la diferencia por valor de $5.357.208 fue registrada como un cargo diferido el cual es amortizado en 2 años a partir del 2005, en concordancia con la vigencia de la convención colectiva actual.

o. *Impuestos, gravámenes y tasas* - 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 y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un mayor o menor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan. Al 31 de diciembre de 2006, la compañía registró un impuesto

diferido activo producto de la eliminación de los ajustes por inflación contables tal como se explica en la nota 24.

p. *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.

q. *Uso de estimaciones* - Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que 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 requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

r. *Utilidad neta por acción* - Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividida entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 23.191.507 acciones para los años 2006 y 2005, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US$0,10 por acción.

s. *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes y las diferencias entre las cifras contables y fiscales principalmente.

t. *Estado de flujos de efectivo* - Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de efectivo e inversiones corrientes.

3. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

	2006		2005	
	Dólar	Pesos	Dólar	Pesos
Activos:				
Efectivo	US$ 15	$ 35	US$ 88.358	$ 201.829
Inversiones	288.644	646.213	274.808	627.721
Total activos	US$ 288.659	$ 646.248	US$ 363.166	$ 829.550

Al cierre del año 2006 y 2005 la empresa no tiene pasivos en moneda extranjera.

4. INVERSIONES

	2006	2005
Inversiones de administración de liquidez de renta fija	$ 145.356.883	$ 15.950.723
Inversiones patrimoniales método del costo	1.172.313	1.172.313
	146.529.196	17.123.036

	2006	2005
Menos – Inversiones a largo plazo	(729.394)	(708.921)
Menos – Provisión para inversiones	(442.919)	(463.392)
Total Inversiones a Corto Plazo	$ 145.356.883	$ 15.950.723

El saldo de inversiones de administración de liquidez de renta fija se descompone así:

	2006		2005	
	Tasa interés	Monto	Tasa interés	Monto
Fondeos en pesos	7,46%	$ 56.057.499	-	$ -
Fondos en dólares	5,27%	646.213	4,13%	627.721
Bonos privados en pesos	11,28%	1.845.916	10,28%	3.346.225
Encargos fiduciarios	6,39%	86.807.255	5,11%	11.976.777
		$ 145.356.883		$ 15.950.723

El saldo de las inversiones patrimoniales contabilizadas por el método del costo se descompone así:

Fundación Emgesa	$ 1.421	$ 1.421
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	778.045	778.045
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.	392.847	392.847
	1.172.313	1.172.313
Menos - Provisión para inversiones	(442.919)	(463.392)
	$ 729.394	$ 708.921

Al 31 de diciembre de 2006 este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor de total de las valorizaciones o provisiones registradas:

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col$)	Fecha	Valorización - (provisión)
Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P.	10.224.964	Ordinarias	52,26	30/11/2005	$ 333.842
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.537.232	Ordinarias	36,72	30/11/2005	(442.919)

Al 31 de diciembre de 2005 este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor de total de las valorizaciones o provisiones registradas:

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col$)	Fecha	Valorización - (provisión)
Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P.	10.224.964	Ordinarias	52,26	30/11/2005	$ 142.098
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.537.232	Ordinarias	36,72	30/11/2005	(463.392)

5. DEUDORES

	2006	2005
Clientes de servicios de energía	$ 138.468.319	$ 138.208.980
Avances y anticipos entregados	9.295.174	3.669.779
Créditos a empleados	7.854.890	5.666.100
Anticipo de impuestos y saldos a favor	172.717	176.102
Otros deudores	1.858.516	1.725.570
	157.649.616	149.446.531
Menos - Provisión para deudores	(3.504.047)	(5.532.728)
	154.145.569	143.913.803
Menos - Porción a largo plazo	(7.854.890)	(5.666.100)
Total deudores a corto plazo	$ 146.290.679	$ 138.247.703

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

Saldo inicial	$ 5.532.728	$ 5.148.461
Ajustes a la provisión	616.874	630.415
Castigos de cartera	(2.488.992)	-
Recuperaciones de provisión	(156.563)	(246.148)
Saldo final	$ 3.504.047	$ 5.532.728

El saldo de la cartera mayor a 360 días de antigüedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a $3.200.550 y $5.216.384, respectivamente.

6. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Se registra en las cuentas de compañías vinculadas las operaciones celebradas con entidades relacionadas directa e indirectamente.

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar de las compañías vinculadas al 31 de diciembre:

	2006	2005
Cuentas por cobrar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	$ 144.975	$ 172.849
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	18.838	411.979
Codensa S.A. E.S.P.	37.961.592	36.671.509
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	269.460	466.893
	$ 38.394.865	$ 37.723.230
Cuentas por pagar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (1)	$ 69.756.186	$ 15.898.122
Endesa Internacional S.A.	33.868.223	5
Codensa S.A. E.S.P.	14.260.140	7.207.635
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	31.734.507	1.318
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	1.840.838	2.550.653
Capital Energía S.A.	-	14.913.554
Synapsis de Colombia Ltda.	426.375	-
	$ 151.886.269	$ 40.571.287

(1) En esta cifra se incluye la cuenta por pagar por $69.702.894 correspondientes a la distribución de dividendos del año 2005.

(2) Corresponde a dividendos pendientes por pagar.

El siguiente es el efecto en los resultados del 2006 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	$ 147.808.010
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios Técnicos	269.990
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Otros ingresos	46.061
Total ingresos		148.124.061
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	(80.315.294)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(896.739)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(816.414)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación de medidores y telemedida	(1.607.373)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(606.745)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(1.865.642)
Junta Directiva	Honorarios	(245.634)
Total gastos		(86.353.841)
Efecto neto en resultados		$ 61.770.220

El siguiente es el efecto en los resultados del 2005 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	$ 216.758.490
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios Técnicos	284.872
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios técnicos	-
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Venta de energía	955.199
Total ingresos		217.998.561
Codensa S.A. E.S.P.	Compra de energía y transporte	(73.471.207)
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Compra de energía y transporte	(1.356)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(863.463)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(737.357)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación de medidores y telemedidas	(1.775.111)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(2.522.146)
Junta Directiva	Honorarios	(301.342)
Total gastos		(79.671.982)
Efecto neto en resultados		$ 138.326.579

Durante los años 2006 y 2005 no se realizaron operaciones con Representantes Legales, miembros de la Junta Directiva, Administradores y Sociedades en donde estos tengan una participación, directa o indirecta, igual o superior al 10% de sus acciones en circulación o de sus cuotas partes de interés social.

7. INVENTARIOS

	2006	2005
Almacenes – repuestos	$ 13.752.419	$ 12.247.440
Existencias de carbón	8.206.705	12.265.190
Menos – Provisión	-	(190.952)
	21.959.124	24.321.678
Menos - Inventario a corto plazo	(12.755.159)	(15.278.483)
	$ 9.203.965	$ 9.043.195

8. CARGOS DIFERIDOS

Estudios y proyectos	$ 1.538.736	$ 584.429
Impuesto para preservar la seguridad democrática (1)	6.489.454	12.978.909
Impuesto de renta diferido (2)	59.514.677	1.732.342
Otros cargos diferidos (3)	4.192.116	5.905.898
Ajustes por inflación acumulado	328.006	368.868
	$ 72.062.989	$ 21.570.446

(1) Corresponde a la parte por amortizar del impuesto para preservar la seguridad democrática, establecido de acuerdo con los términos previstos en el decreto ley 1838 del 11 de agosto de 2002, adicionado por el decreto 1885 del 20 de agosto de 2002. De acuerdo con lo permitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios se amortizará en 5 años. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de este impuesto quedará 100% amortizado.

(2) Corresponde principalmente al registro del impuesto diferido activo para el año 2006, que ascendió a $57.801.698, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006.

(3) Corresponde principalmente a la activación en el año 2005 del exceso del pago del beneficio complementario de salud negociado en noviembre de 2005 con los empleados convencionados de la compañía, que no se encontraba provisionado en el calculo actuarial que incluía a los empleados convencionados pensionados y con derecho a pensión, el cual es amortizado en dos años de acuerdo con la vigencia de la convención colectiva de trabajo.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A 31 de diciembre de 2006 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	$ 50.059.635	$ -	$ 50.059.635
Construcciones en curso	46.336.221	-	46.336.221
Maquinaria, planta y equipo en montaje	5.166.575	-	5.166.575
Construcciones y edificaciones	65.448.099	(14.055.268)	51.392.831
Plantas, ductos y túneles (1)	4.678.046.601	(1.024.252.316)	3.653.794.285
Maquinaria y equipo	61.304.626	(24.903.657)	36.400.969
Muebles, enseres y equipo de oficina	3.169.928	(1.823.945)	1.345.983
Equipo de comunicación y computación	14.641.918	(8.602.452)	6.039.466
Equipo de transporte, tracción y elevación	5.032.357	(3.109.618)	1.922.739
	$ 4.929.205.960	$ (1.076.747.256)	$ 3.852.458.704

A 31 de diciembre de 2005 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

Terrenos	$ 45.576.823	$ -	$ 45.576.823
Construcciones en curso	15.397.927	-	15.397.927
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1.492.069	-	1.492.069
Construcciones y edificaciones	65.410.983	(12.501.731)	52.909.252
Plantas, ductos y túneles	4.641.064.153	(924.234.027)	3.716.830.126
Maquinaria y equipo	60.859.593	(22.638.338)	38.221.255
Muebles, enseres y equipo de oficina	2.588.911	(1.658.770)	930.141
Equipo de comunicación y computación	13.020.305	(7.616.146)	5.404.159
Equipo de transporte, tracción y elevación	4.621.725	(2.789.876)	1.831.849
	$ 4.850.032.489	$ (971.438.888)	$ 3.878.593.601

(1) La administración en 2006, contrató una Firma de ingeniería especializada (INGETEC S.A.) para efectuar la toma física y evaluar las vidas útiles remanentes de sus Plantas y Ductos. Como resultado del estudio se: a) Reorganizó el kardex de activos fijos de la compañía, b) Registró una reducción en el gasto por depreciación

anual con efecto retroactivo al 1 de enero de 2006 de $9.374 millones, por cuanto el gasto total por depreciación anual sin reestimación de las vidas útiles ascendía a $109.644 millones y después del cambios asciende a $100.270 millones.

Al 31 de diciembre de 2006 este es el valor de realización, de las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas durante el período contable:

Clase de activo	Valor contable neto a 30/09/2006	Valor comercial	Total valorización a 30/09/2006	Valorización acumulada 2005	Valorización registrada a 30/09/2006
Terrenos	$ 56.085.935	$ 57.061.180	$ 975.245	$ 625.920	$ 349.325
Construcciones en curso	51.905.262	51.905.262	-	-	-
Maquinaria, planta y equipo en montaje	3.281.396	3.281.396	-	-	-
Construcciones y edificaciones	51.781.559	52.095.717	314.158	301.728	12.430
Plantas, ductos y túneles	3.638.579.328	5.263.307.750	1.624.728.421	1.483.589.874	141.138.548
Maquinaria y equipo	36.777.577	37.565.244	787.667	785.150	2.517
Muebles, enseres y equipo de oficina	1.088.658	1.139.219	50.561	43.887	6.674
Equipo de comunicación y computación	4.928.444	5.190.968	262.524	185.976	76.548
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.927.948	3.391.973	1.464.026	1.448.562	15.463
Total activos	$ 3.846.356.107	$ 5.474.938.709	$ 1.628.582.602	$ 1.486.981.097	$ 141.601.505

Al 31 de diciembre de 2005 este es el valor de realización, de las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas durante el período contable:

Clase de activo	Valor contable neto a 30/09/2005	Valor comercial	Total valorización a 30/09/2005	Valorización acumulada 2004	Valorización registrada a 30/09/2005
Terrenos	$ 45.245.071	$ 45.870.991	$ 625.920	$ 589.137	$ 36.783
Construcciones en curso	10.152.634	10.152.634	-	-	-
Maquinaria, planta y equipo en montaje	817.061	817.061	-	-	-
Construcciones y edificaciones	52.856.838	53.158.566	301.728	284.606	17.122
Plantas, ductos y túneles	3.712.394.271	5.195.984.145	1.483.589.874	1.328.883.815	154.706.059
Maquinaria y equipo	38.228.756	39.013.906	785.150	354.101	431.049
Muebles, enseres y equipo de oficina	726.779	770.666	43.887	39.996	3.891
Equipo de comunicación y computación	5.623.315	5.809.291	185.976	76.212	109.764
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.799.742	3.248.304	1.448.562	1.219.404	229.158
Total activos	$ 3.867.844.467	$ 5.354.825.564	$ 1.486.981.097	$ 1.331.447.271	$ 155.533.826

10. VALORIZACIONES

	2006	2005
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	$ 975.245	$ 625.920
Construcciones y edificaciones	314.158	301.728
Plantas, ductos y túneles	1.624.728.422	1.483.589.874
Equipo de comunicación y computación	262.524	185.976

	2006	2005
Maquinaria y equipo	787.667	785.150
Muebles, enseres y equipo de oficina	50.561	43.887
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.464.025	1.448.562
	1.628.582.602	1.486.981.097
Inversiones patrimoniales método del costo	333.842	142.098
	$ 1.628.916.444	$ 1.487.123.195

De acuerdo con la Ley contable, Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. Al 31 de diciembre de 2006 la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá desarrolló el avalúo técnico de sus activos fijos a costo de reposición de su propiedad, planta y equipo, sobre el cual registró un mayor valor de valorización por $141.602 millones.

La valorización en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco, de las acciones que mantiene la Sociedad en la sociedad Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P y Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Préstamos bancarios en moneda nacional	$ 181.162.011	$ 12.841.924
Bonos ordinarios de deuda	566.045.310	694.457.819
Intereses de deuda interna y bonos	13.106.876	16.637.297
	760.314.197	723.937.040
Menos – Porción corto plazo	(194.268.887)	(198.979.221)
	$ 566.045.310	$ 524.957.819

(1) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0675 del 5 de octubre de 1999, autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $400.000.000. En octubre y noviembre de 1999 se efectuó la colocación del primer tramo y segundo tramo de la emisión de bonos. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal	Serie A 1.000 Unidades TRM
	Serie B y D $1 millón de pesos
	Serie C 10 Unidades IPC
Plazo	A 3 y 10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Bonos Serie A- 5: 8,34 TV
	Bonos Serie B-5: DTF+ 2,40 TV

	Bonos Serie B-7: DTF+ 2,70 TV Bonos Serie B-10: DTF+ 2,90 TV Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 TV Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 AV
Calificación	AAA(Triple A) - Asignada por BRC Investor

Los bonos A5 y B5 vencieron en octubre de 2004 y los bonos B-7 vencieron en octubre de 2006.

(2) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0417 del 19 de julio de 2001, autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $150.000.000. En julio de 2001 y febrero de 2003 se efectuó la colocación del primero y segundo tramo de la emisión de bonos. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal	Serie A y B $1 Millón de pesos
Plazo	A 5 años y 10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Bonos Serie A-1: DTF+ 2,29 TV Bonos Serie B-1 : IPC+ 7,25 AV
Calificación	AAA(Triple A) - Asignada por BRC Investor.

(3) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0650 del 30 de julio de 2004, autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $250.000.000. En febrero de 2005 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por $210.000.000 y en febrero de 2006 se efectúo la segunda colocación por $40.000.000. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios de Deuda
Colocación	$210.000.000
Valor nominal	Serie A $1 Millón de pesos
Plazo	10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	IPC + 5,04 TV
Calificación	AAA(Triple A) - Asignada por BRC Investor.

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos para financiar capital de trabajo, al 31 de diciembre de 2006.

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés	Plazo final	Valor contable a 2005	Colocado en:
Corto plazo:							
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-10 TV		DTF + 3,00 TV	9,49%	Octubre de 2009	$ 229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 TV	IPC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	9.432.916	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	16.787.394	Colombia
1ª Emisión- 2°. Tramo	Serie B-10 TV		DTF + 2,90 TV	9,31%	Noviembre de 2009	60.000.000	Colombia
3ª. Emisión 1er. Tramo	Serie A 10 TV		IPC +5,04% TV	10,18%	Febrero de 2015	210.000.000	Colombia
3ª. Emisión 2°. Tramo	Serie A 10 TV		IPC +5,04% TV	10,18%	Febrero de 2015	40.000.000	Colombia
Total						$ 566.045.310	

Los instalamentos de los bonos a largo plazo pagaderos en los próximos años, son como siguen:

Año		Valor
2009	$	316.045.310
2015		250.000.000
	$	566.045.310

12. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL INTEGRAL

		2006		2005
Nómina por pagar	$	-	$	3.342.500
Cesantías		867.993		1.058.759
Intereses sobre las cesantías		107.545		120.410
Vacaciones		1.083.677		960.730
Primas		1.410.703		1.087.301
Bonificaciones		1.386.808		1.270.035
	$	4.856.726	$	7.839.735

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el número de empleados activos que tiene la empresa es de 341 y 292 respectivamente, así mismo los gastos de personal correspondientes a estos mismos períodos es de $7.000.934 y $6.830.091.

13. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Provisión para impuesto sobre la renta	$	55.178.092	$	73.285.940
Provisión para costos y gastos		7.024.961		5.705.533
Provisión para compras de activos fijos		20.485.510		5.512.786
Provisión para contingencias		113.400		146.537
Otras provisiones		114.128		125.351
	$	82.916.091	$	84.776.147

14. CONTINGENCIAS

Contingencias ambientales - Acción de grupo en contra de Emgesa S.A. E.S.P., la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados por el daño ambiental producido en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes es de $3.038.400.000. Esta acción fue acumulada con otra existente por el mismo hecho en el Tribunal Administrativo de Cundinamarca y en el cual hay otro gran número de demandantes

La gerencia y los asesores externos de la compañía consideran que esta contingencia es remota.

15. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

El pasivo registrado representa el 100% del valor del cálculo actuarial determinado así:

	2006	2005
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	$ 82.005.300	$ 82.759.266
Menos - pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	-	-
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados	82.005.300	82.759.266
Menos - Porción corriente	(10.679.383)	(8.378.230)
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	$ 71.325.917	$ 74.381.036

El gasto registrado en el estado de resultados por concepto de pensiones de jubilación y beneficios complementarios se descompone así:

(Recuperación) provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	$ (1.144.145)	$ 1.082.710
(Recuperación) provisión por beneficios complementarios	(170.823)	(774.814)
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	9.828.736	10.656.542
	$ 8.513.768	$ 10.964.438

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2006 fue determinado para 288 pensionados y 21 trabajadores activos, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 5,34 % en 2006 y 6,08 % en 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, Emgesa S.A. E.S.P. registró los efectos de la reforma pensional del año 2005 contemplada en el Acto Legislativo No. 01 de julio de 2005. Los cambios indicados generaron un aumento del 1,4% en el valor de la reserva pensional de la Compañía.

En noviembre de 2005 la compañía efectuó la negociación del beneficio complementario de salud con sus trabajadores convencionados, mediante la realización de un solo pago, motivo por el cual liquidó el pasivo por este concepto.

16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Impuesto sobre la renta -Para el año gravable 2006, la compañía está sujeta al impuesto de renta con una tarifa aplicable del 35% sobre la renta líquida. Adicionalmente, de conformidad con la Ley 863 de 2003 se encuentra sometida a una sobretasa al impuesto de renta equivalente al 10% del impuesto a cargo, con lo cual la tasa acumulada de impuesto corresponde al 38,5%.

Dado que la compañía desarrolla la actividad de generación de energía no se encuentra sometida al cálculo del impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a partir de la entrada en vigencia de la Ley 633 de 2000.

La compañía registró un impuesto diferido activo para el año 2006, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, el cual ascendió a $57.801.698.

La provisión para impuesto sobre la renta se descompone así:

	2006	2005
Corriente	$ 155.946.123	$ 156.880.197
Impuesto Diferido	(57.782.334)	201.511
Sobretasa al impuesto de renta	15.594.612	15.717.709
	$ 113.758.401	$ 172.799.417

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable, así:

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	$ 397.391.459	$ 423.948.633
Efecto de diferencias temporales por provisiones	2.578.522	(531.466)
Gastos no deducibles	22.783.972	23.979.850
Depreciación - ajuste por inflación	(3.286.221)	-
Rendimiento financiero de bonos no gravados	(125.566)	-
Corrección monetaria fiscal	36.824.728	823.250
Beneficio fiscal por compra de activos fijos productivos	(10.606.545)	-
Renta líquida	$ 445.560.349	$ 448.220.267

A continuación se presentan las partidas conciliatorias entre el patrimonio contable y el fiscal:

Patrimonio contable	$ 4.902.063.148	$ 4.702.671.136
Ajustes por inflación fiscales	181.356.421	-
Pasivos estimados y provisiones	7.238.262	5.742.171
Impuesto a la seguridad democrática diferido	(6.489.454)	(12.978.909)
Impuesto Diferido	(59.514.677)	(1.732.342)
Valorizaciones	(1.628.916.444)	(1.487.123.195)
Patrimonio fiscal	$ 3.395.737.256	$ 3.206.578.861

El saldo neto de la cuenta de corrección monetaria contable difiere de la cuenta de corrección monetaria fiscal, por lo siguiente:

	2006	2005
Corrección monetaria contable	$ -	$ 42.761.397
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	36.824.728	823.250
Corrección monetaria fiscal	$ 36.824.728	$ 43.584.647

Impuesto de industria y comercio - El impuesto de industria y comercio en los municipios aledaños a las plantas de generación, se liquida de acuerdo a la Ley 56 de 1981. Sobre los ingresos diferentes a los provenientes de la generación de energía declarados en Bogotá, la compañía está sujeta al impuesto de industria y comercio con la tarifa de 1,104%.

Contribución para el medio ambiente - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para los años 2006 y 2005 fueron de $31.156.408 y $28.181.977, respectivamente.

Impuesto al patrimonio - Mediante la Ley 863 del 29 de diciembre de 2003 el gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2004, 2005 y 2006. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de cada año gravable aplicando una tarifa del 0,3%. La Compañía al 31 de diciembre de 2006 liquidó este impuesto por $9.615.248 millones.

Reforma Tributaria – Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 - A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la reforma tributaria:

- Se redujo la tarifa del impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- Se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales.
- Se extiende el impuesto de patrimonio con una tarifa de 1,2 % hasta el año 2010.
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital - El capital autorizado se compone de 286.762.927 acciones por valor nominal de $7.386,81. El capital suscrito y pagado, está representado por 153.069.376 acciones de valor nominal de $7.386,81 (siete mil trescientos ochenta y seis pesos con 81/100 cts.) cada una, distribuidas así:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje
Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P.	78.851.122	51,51%
Endesa Internacional S.A.	38.313.286	25,03%
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	35.899.535	23,45%
Otros minoritarios	5.433	0,01%
	153.069.376	100,00%

Del total de acciones de la E.E.B., 23.191.507 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US$0,10 por acción.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Emgesa S.A. E.S.P. celebrada el 27 de noviembre de 2003 aprobó efectuar una reducción de capital por $ 400.000.000, con devolución de aportes a favor de los accionistas. La Superintendencia de Sociedades dio su aprobación a dicho proceso por lo cual la compañía efectuó el reembolso de aportes a sus accionistas el 17 y 22 de febrero del año 2005.

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

Reserva legal - De acuerdo con la ley colombiana, la Sociedad debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año 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.

Remesa de utilidades - De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, en moneda libremente convertible tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social como el capital invertido y las ganancias de capital. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia están sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 7%. Con la reforma tributaria Ley 1111 de 27 de diciembre de 2006 se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a los inversionistas extranjeros.

18. CUENTAS DE ORDEN

	2006	2005
Deudoras:		
Contingentes	$ 39.437.142	$ 37.687.002
Fiscales	1.628.916.444	1.487.123.195
De control	4.823.235	2.719.403
	$ 1.673.176.821	$ 1.527.529.600
Acreedoras:		
Civiles	$ 23.897	$ 462.091
Fiscales	1.648.416.444	1.489.473.195
	$ 1.648.440.341	$ 1.489.935.286

19. INGRESOS OPERACIONALES

	2006	2005
Ventas en bloque	$ 381.569.584	$ 390.688.084
Ventas en bolsa generador	220.914.161	176.478.351
Ventas a clientes no regulados	444.671.003	426.697.220
Otros servicios	2.040.089	1.547.969
	$ 1.049.194.837	$ 995.411.624

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 14,09 % ($147.808.010) y 19,74 % ($196.473.998) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, de los ingresos operacionales.

20. COSTO DE VENTAS

Compra de energía y costos relacionados	$ 321.886.933	$ 296.719.454
Depreciaciones	105.116.838	112.581.355
Otros costos de generación	81.160.398	66.583.325
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	44.180.850	40.154.207
	$ 552.345.019	$ 516.038.341

Los otros costos de generación corresponden a los gastos de nómina, seguros, servicios públicos, arrendamientos, impuestos, amortizaciones, honorarios, entre otros, originados en el desarrollo de la operación dc la Compañía.

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Sueldos y salarios	$ 7.002.093	$ 6.803.995
Bonificaciones	-	26.096
Aportes seguridad social	909.143	776.631
Otros gastos de personal	189.670	481.889
Comisiones, honorarios y servicios	1.728.468	1.575.660
Arrendamientos	514.115	306.093
Otros servicios generales	4.860.685	3.733.192
Otros gastos (1)	17.319.486	17.960.212
Depreciaciones y amortizaciones	933.207	1.080.611
	$ 33.456.867	$ 32.744.379

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente al valor pagado y amortizado del impuesto al patrimonio y contribuciones obligatorias por $ 16.849.643 y $17.590.263, respectivamente.

22. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Ingresos financieros -

	2006	2005
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	$ 9.358.653	$ 7.830.557
Ajuste por diferencia en cambio	177.320	3.784.891
	$ 9.535.973	$ 11.615.448

Gastos financieros -

Intereses	$ 71.997.725	$ 73.191.814
Ajuste por diferencia en cambio	389.273	3.664.520
Otros	942.731	806.255
	$ 73.329.729	$ 77.662.589

23. DIVERSOS, NETO

Otros ingresos:		
Recuperaciones	$ 943.666	$ 721.221
Ajustes de ejercicios anteriores	276.335	185.049
Otros ingresos	1.493.498	2.060.591
Total otros ingresos	2.713.499	2.966.861
Otros egresos:		
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	2.678.605	1.014.894
Bonificación plan de retiro voluntario	490.080	103.075
Ajuste de ejercicios anteriores	732.196	-
Otros egresos	1.020.354	1.243.419
Total otros egresos	4.921.235	2.361.388
Total diversos, neto	$ (2.207.736)	$ 605.473

24. CORRECCIÓN MONETARIA

Inversiones	$ -	$ 57.672
Inventarios	-	866.083
Propiedades, planta y equipo, neto	-	193.896.811
Intangibles, neto	-	3.069.912
Patrimonio	-	(155.129.081)
	$ -	$ 42.761.397

Mediante la Resolución 2005130033635 del 28 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios eliminó la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables a partir del 1 de enero de 2006.

25. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2006	2005	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente	(veces)	0,81	0,58	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total:	%	18,64%	17,27%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la compañía.
Endeudamiento a corto plazo:	%	8,07%	6,72%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a largo plazo total:	%	10,58%	10,54%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial:	Días	64	65	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores:	Días	23	29	Indica el número de días que en promedio la compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad:	%	47,36%	48,16%	Muestra la capacidad de la compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional:	%	44,17%	44,87%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	27,03%	25,23%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	5,79%	5,34%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.

Indicador	Expresión	2006	2005	Explicación del indicador
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	12,03%	11,52%	Mide por cada peso invertido en activos fijos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional.