ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS

Emgesa S.A. E.S.P.

Año terminado al 31 de diciembre de 2011
con Informe del Revisor Fiscal

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados Financieros No Consolidados

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

Índice

Informe del Revisor Fiscal 1

Estados Financieros

Balances Generales 2
Estados de Resultados 3
Estados de Cambios en el Patrimonio 4
Estados de Cambios en la Situación Financiera 5
Estados de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros 9

Ernst & Young Audit Ltda.
Calle 113 No. 7 - 80
Torre AR Piso 3
Bogotá D.C. - Colombia

Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 7474
www.ey.com

Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Emgesa S.A. E.S.P.

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Emgesa S.A. E.S.P. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 por el período de tres meses terminado en dicha fecha y al 30 de septiembre de 2010, por el período de nueve meses acumulado en dicha fecha, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otro revisor fiscal, quien emitió su opinión sin salvedades el 17 de febrero de 2011y 5 octubre de 2010, respectivamente.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Emgesa S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.

Además, fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.

Ángela Jaimes Delgado.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
14 de febrero de 2012

Firma miembro de Ernst & Young Global Limited

Emgesa S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo *(Nota 3)*	$ **511,652,031**	$ 306,803,477	$ 105,795,185
Deudores, neto *(Nota 4)*	**278,095,693**	188,815,089	252,992,919
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**131,318,922**	133,274,744	136,689,476
Inventarios, neto *(Nota 7)*	**39,538,483**	20,291,536	26,566,485
Gastos pagados por anticipado	**6,452,365**	5,633,320	8,341,409
Total activo corriente	**967,057,494**	654,818,166	530,385,474
Inversiones permanentes, neto *(Nota 6)*	**8,525,639**	8,421,791	8,329,971
Deudores, neto *(Nota 4)*	**12,119,855**	11,240,651	10,153,712
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**768,272**	171,990	117,015
Inventarios, neto *(Nota 7)*	**21,704,166**	20,441,268	20,609,368
Propiedades, planta y equipo, neto *(Nota 8)*	**5,037,811,100**	4,909,765,339	4,846,897,634
Cargos diferidos, neto *(Nota 9)*	**83,894,126**	35,264,705	24,797,977
Impuesto diferido *(Nota 18)*	**71,960,342**	73,905,034	73,607,634
Intangible, neto *(Nota 10)*	**53,364,193**	54,302,071	54,811,764
Otros activos *(Nota 11)*	**4,194,952**	2,892,621	1,437,727
Valorizaciones *(Nota 12)*	**2,004,455,426**	2,009,648,656	2,009,723,398
Total activos	$ **8,265,855,565**	$ 7,780,872,292	$ 7,580,871,674
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras *(Nota 13)*	$ **425,724,861**	$ 361,152,457	$ 201,096,827
Cuentas por pagar *(Nota 14)*	**119,140,963**	98,309,172	88,315,544
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**93,312,924**	558,459,905	79,243,598
Obligaciones laborales *(Nota 15)*	**9,604,204**	9,399,314	8,350,857
Pensiones de jubilación *(Nota 16)*	**10,260,434**	11,111,230	12,655,393
Pasivos estimados y provisiones *(Nota 17)*	**20,775,637**	25,598,510	14,383,062
Impuestos, gravámenes y tasas *(Nota 18)*	**154,434,546**	115,031,508	50,738,739
Prima en colocación de bonos por amortizar	**776,881**	4,274,084	4,274,084
Total pasivo corriente	**834,030,450**	1,183,336,180	459,058,104
Obligaciones financieras *(Nota 13)*	**1,821,760,000**	1,390,009,053	1,630,009,053
Pensiones de jubilación *(Nota 16)*	**63,978,806**	70,601,522	70,562,577
Prima en colocación de bonos por amortizar	**1,618,505**	1,812,520	2,881,041
Impuestos, gravámenes y tasas *(Nota 18)*	**98,427,952**	–	–
Ingresos recibidos por anticipado	**1,754,520**	907,383	–
Pasivos estimados y provisiones *(Nota 17)*	**1,224,185**	1,526,202	1,526,202
Patrimonio *(Nota 19)*			
Capital suscrito y pagado	**655,222,313**	655,222,313	655,222,313
Prima en colocación de acciones	**113,255,816**	113,255,816	113,255,816
Reserva legal	**327,611,156**	327,611,156	350,363,087
Reservas ocasionales	**178,127**	178,127	178,127
Revalorización del patrimonio	**1,674,583,276**	1,871,439,181	1,871,439,181
Superávit por valorizaciones	**2,004,455,426**	2,009,648,656	2,009,723,398
Resultado del ejercicio	**667,755,033**	155,324,183	416,652,775
Total patrimonio	**5,443,061,147**	5,132,679,432	5,416,834,697
Total pasivos y patrimonio	$ **8,265,855,565**	$ 7,780,872,292	$ 7,580,871,674
Cuentas de orden *(Nota 20)*	$ **2,722,077,621**	$ 3,025,737,807	$ 2,126,615,845

Véanse las notas adjuntas.

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 Compañía.

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Ángela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183–T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR–530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados de Resultados No Consolidados

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Ingresos operacionales *(Nota 21)*	$ **1,899,157,992**	$ 455,201,120	$ 1,431,577,643
Costo de ventas *(Nota 22)*	**(765,450,443)**	(184,971,884)	(709,289,062)
Utilidad bruta	**1,133,707,549**	270,229,236	722,288,581
Gastos de administración *(Nota 23)*	**(29,210,429)**	(7,677,047)	(14,112,937)
Utilidad operacional	**1,104,497,120**	262,552,189	708,175,644
Otros egresos (ingresos):			
Financieros, neto *(Nota 24)*	**(142,378,638)**	(32,152,102)	(92,590,050)
Diversos, neto *(Nota 25)*	**6,931,662**	(483,390)	1,259,182
Utilidad antes de impuestos	**969,050,144**	229,916,697	616,844,776
Impuesto sobre la renta *(Nota 18)*	**(301,295,111)**	(74,592,514)	(200,192,001)
Corriente	**(301,866,788)**	(74,889,914)	(201,059,174)
Diferido	**571,677**	297,400	867,173
Utilidad neta del año/período	**667,755,033**	155,324,183	416,652,775
Dividendo preferencial por acción	$ **215.06**	$ 52.97	$ 149.44
Utilidad neta por acción	$ **4,453.90**	$ 1,035.59	$ 2,776.91

Véanse las notas adjuntas.

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 Compañía.

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183–T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR–530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio d los Accionistas
				(En miles de pesos)			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	$1,100,000,000	$113,255,816	$296,698,790	$1,883,907,201	$2,010,692,874	$ 538,424,241	$ 5,942,978,922
Apropiaciones y transferencias	–	–	53,842,424	–	–	(53,842,424)	–
Impuesto al patrimonio año 2010	–	–	–	(12,468,020)	–	–	(12,468,020)
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	(484,581,817)	(484,581,817)
Reducción del capital	(444,777,687)	–	–	–	–	–	(444,777,687)
Utilidad del período	–	–	–	–	–	416,652,775	416,652,775
Valorización inversiones permanentes	–	–	–	–	139,972	–	139,972
Valorización de activos fijos	–	–	–	–	(1,109,448)	–	(1,109,448)
Saldos al 30 de septiembre de 2010	655,222,313	113,255,816	350,541,214	1,871,439,181	2,009,723,398	416,652,775	5,416,834,697
Apropiaciones y transferencias	–	–	(22,751,931)	–	–	22,751,931	–
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	(439,404,706)	(439,404,706)
Utilidad del período	–	–	–	–	–	155,324,183	155,324,183
Valorización inversiones permanentes	–	–	–	–	24,058	–	24,058
Valorización de activos fijos	–	–	–	–	(98,800)	–	(98,800)
Saldos al 31 de diciembre 2010	**655,222,313**	**113,255,816**	**327,789,283**	**1,871,439,181**	**2,009,648,656**	**155,324,183**	**5,132,679,432**
Impuesto al patrimonio año 2011	–	–	–	**(196,855,905)**	–	–	**(196,855,905)**
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	**(155,324,183)**	**(155,324,183)**
Utilidad del año	–	–	–	–	–	**667,755,033**	**667,755,033**
Valorización inversiones permanentes	–	–	–	–	**(132,371)**	–	**(132,371)**
Valorización de activos fijos	–	–	–	–	**(5,060,859)**	–	**(5,060,859)**
Saldos al 31 de diciembre 2011	**$ 655,222,313**	**$113,255,816**	**$327,789,283**	**$1,674,583,276**	**$2,004,455,426**	**$ 667,755,033**	**$ 5,443,061,147**

Véanse las notas adjuntas.

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 Compañía.

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183–T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR–530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Recursos financieros provistos:			
Utilidad neta del año/ período	$ **667,755,033**	$ 155,324,183	$ 416,652,775
Partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación	**146,064,429**	22,196,036	115,506,721
Amortizaciones de intangibles	**4,283,899**	664,045	2,025,982
Impuesto diferido años anteriores	**2,516,369**	–	–
Amortizaciones de cargos diferidos	**1,385,983**	374,563	1,904,979
Pérdida neta en venta de propiedad planta y equipo	**633,945**	276,315	1,947,518
Provisión de inventarios	**749,909**	218,842	1,356,191
Impuesto diferido corriente	**(571,677)**	(297,400)	(867,173)
Utilidad por método de participación	**(103,848)**	(91,821)	1,422
Provisión pensiones de jubilación	–	38,945	968,964
Recuperación de provisión inversiones	–	–	(89,100)
Total provisto por las operaciones	**822,714,042**	178,703,708	539,408,279
Disminución de cargos diferidos	**–**	–	481,505
Disminución de deudores	**(1,475,486)**	(54,975)	223,237
Disminución de otros activos	**(1,302,331)**	–	–
Ingresos recibidos por anticipado	–	907,383	–
Disminución neta de otros activos	–	–	2,332,819
Total capital de trabajo provisto	**819,936,225**	179,556,116	542,445,840
Recursos financieros aplicados:			
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	**431,750,947**	(240,000,000)	–
Reclasificación de impuesto al patrimonio por pagar	**98,427,952**	–	–
Recuperación por rendimientos Quimbo	**18,598,973**	–	–
Pérdida por valoración Forward	**1,847,053**	–	–
Aumento ingresos recibidos por anticipado	**847,137**	–	–
Compra de propiedades, planta y equipo	**(274,744,135)**	(85,340,056)	(30,463,908)
Registro impuesto al patrimonio	**(196,855,905)**	–	(12,468,020)
Dividendos decretados	**(155,324,183)**	(227,904,034)	–
Intereses bono internacional Quimbo	**(51,600,226)**	–	–
Reclasificación de dividendos por pagar	–	–	(21)
Disminución (aumento) de inventarios	**(2,012,807)**	(1,137,683)	(1,328,254)
Aumento de cargos diferidos	**(18,861,204)**	(10,841,291)	–
Aumento (disminución) de pasivo pensional	**(6,622,716)**	–	–
Compra de intangibles	**(3,346,021)**	(154,352)	(383,582)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	**(302,017)**	–	(229,621)
Traslado prima en colocación de bonos corriente	**(194,015)**	(1,068,520)	(3,205,562)
Disminución (aumento) de otros activos	–	(1,454,894)	–
Reclasificación de dividendos por pagar a corriente	–	(211,500,670)	(484,581,796)
Reducción de capital	–	–	(444,777,687)
Total capital de trabajo utilizado	**(158,391,167)**	(779,401,500)	(977,438,451)
(Aumento) disminución del capital de trabajo	$ **661,545,058**	$ (599,845,384)	$ (434,992,611)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados de Cambios en la Situación Financiera (Continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Cambios netos capital de trabajo:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	**$ 204,848,554**	$ 201,008,292	$ (542,988,755)
Inversiones	**–**	–	–
Deudores	**89,280,604**	(64,177,830)	26,477,226
Cuentas por cobrar Compañías vinculadas	**(1,955,822)**	(3,414,732)	5,191,421
Inventarios	**19,246,947**	(6,274,949)	606,280
Gastos pagados por anticipado	**819,045**	(2,708,089)	2,074,641
Obligaciones financieras	**(64,572,404)**	(160,055,630)	29,238,431
Cuentas por pagar	**(20,831,791)**	(9,993,628)	12,901,841
Cuentas por pagar Compañías vinculadas	**465,146,981**	(479,216,307)	(69,042,859)
Obligaciones laborales y seguridad social integral	**(204,890)**	(1,048,457)	60,866
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	**850,796**	1,544,163	(235,089)
Pasivos estimados y provisiones	**4,822,873**	(11,215,448)	139,412,923
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	**(39,403,038)**	(64,292,769)	(38,689,537)
Prima en colocación de bonos por amortizar	**3,497,203**	–	–
Aumento (disminución) del capital de trabajo	**$ 661,545,058**	$ (599,845,384)	$ (434,992,611)

Véanse las notas adjuntas.

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 Compañía.

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183–T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR–530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Actividades operacionales			
Utilidad del año/período	**$ 667,755,033**	$ 155,324,183	$ 416,652,775
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales			
Depreciación y amortización	**151,734,312**	23,234,644	119,437,682
Castigos de cartera	**1,311,943**	2,866,383	–
Recuperación provisión cartera	**(538,622)**	(8,333)	(189,396)
Provisión cartera	**744,105**	138,539	1,329,123
Recuperación chatarra	**(294,406)**	–	(217,724)
(Ganancia) pérdida por calculo actuarial	**(2,052,873)**	1,731,052	–
Recuperación beneficio de recreación	**(2,339,610)**	–	–
Prima amortización de bonos	**(3,691,218)**	(1,068,521)	(3,205,563)
Impuesto diferido debito	**(571,677)**	(297,400)	(867,173)
Impuesto diferido debito, años anteriores	**2,516,369**	–	–
Recuperación de provisión costos y gastos	**(5,810,751)**	–	–
Provisión de inventarios	**749,909**	218,842	1,356,191
Provisión pensiones de jubilación	**13,573,398**	–	–
Pérdida en venta de propiedad planta y equipo	**633,945**	276,315	1,947,518
Utilidad (pérdida) por método de participación	**(103,848)**	(91,821)	1,422
Cambio neto en activos y pasivos operacionales			
Deudores	**(92,445,506)**	63,454,327	(32,585,137)
Gastos pagados por anticipado	**(819,045)**	2,708,089	(2,074,641)
Inventarios	**(20,965,348)**	6,224,208	(1,716,810)
Vinculados económicos	**(328,115,482)**	–	–
Otros activos	**(1,302,331)**	(1,454,894)	2,332,819
Cuentas por pagar	**326,445,186**	173,614,801	(5,141,003)
Impuestos gravámenes y tasas	**(9,810,939)**	(674,251)	(136,393)
Pasivo pensional (pagos)	**(16,654,427)**	(3,236,270)	1,204,053
Obligaciones laborales	**204,890**	1,048,456	(60,866)
Pasivos estimados y provisiones	**685,861**	76,182,469	(100,905,714)
Dividendos por pagar	–	(227,904,304)	–
Ingresos recibidos por anticipado	**847,137**	907,383	–
Efectivo neto en actividades de operación	**681,686,005**	273,193,897	397,161,163
Actividades de inversión			
Compras de propiedad planta y equipo	**(274,744,135)**	(85,340,056)	(30,463,908)
Dividendos decretados	**(155,324,183)**	–	–
Intereses bono internacional Quimbo	**(51,600,226)**	–	–
Compras de cargos diferidos	**(18,861,204)**	(10,841,291)	481,505
Compra de intangibles	**(3,346,021)**	(154,352)	(383,582)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(503,875,769)**	(96,335,699)	(30,365,985)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados De Flujos De Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
		(En miles de pesos)	
Actividades financieras			
Reducción del capital	–	–	(444,777,687)
Recursos de empresas relacionadas	–	386,000,000	282,112,788
Pago bonos	**(310,000,000)**	(184,394,492)	(65,097,467)
Pago de préstamos a Compañías vinculadas	**(134,903,687)**	(70,404,866)	(220,830,788)
Aumento de obligaciones financieras y pago de interese, neto	**806,323,351**	104,450,122	35,859,037
Pago impuesto al patrimonio	**(49,213,976)**	–	(12,468,020)
Recuperación por rendimientos Quimbo	**18,598,973**	–	–
Pérdida por valoración Forward	**1,847,053**	–	–
Pago de dividendos	**(305,613,396)**	(211,500,670)	(484,581,796)
Efectivo neto (usado) en actividades financieras	**27,038,318**	$24,150,094	(909,783,933)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	**204,848,554**	201,008,292	(542,988,755)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	**306,803,477**	105,795,185	648,783,940
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin año	**$ 511,652,031**	$ 306,803,477	$105,795,185

Véanse las notas adjuntas.

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 Compañía.

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183–T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011.

(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto los montos en moneda extrajera, las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones y el valor nominal de la acción).

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Entidad Reportante

Emgesa S.A. E.S.P. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima comercial constituida como una empresa de servicios públicos, regulada por la Ley 142 de 1994.

Objeto social - La Compañía tiene por objeto principal la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de las Leyes 142 y 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o deroguen. En desarrollo de su objeto principal, la Compañía 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; y realizar obras, diseños y consultoría en ingeniería eléctrica y comercializar productos en beneficio de sus clientes. La Compañía podrá en desarrollo de su objeto social principal ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo, investigación, explotación, comercialización, almacenamiento, mercadeo, transporte, y distribución de minerales y material pétreo. El término de duración de la Compañía es indefinido.

Proyecto "El Quimbo" – Para el proyecto Hidroeléctrico el Quimbo aprobado mediante resolución 899 del 15 de mayo del 2009 y 1628 de 21 de agosto de 2009, es obligatorio que dentro del proceso de licenciamiento ambiental el "plan de abandono y restauración final". La Compañía estima la etapa de operación del proyecto el Quimbo en diciembre de 2014.

Una vez finalizados los procesos de licitación, se formalizaron los dos contratos principales del proyecto para la construcción de las obras civiles, montaje y puesta en servicio de los equipos electromecánicos.

Durante 2011 en las obras civiles se avanzó en los diferentes frentes de trabajo siendo el más relevante el túnel de desviación. Así mismo se adelantaron trabajos en excavación para la casa de máquinas, vertedero y túneles de carga. Por su parte avanza la ingeniería básica y de detalle de los equipos electromecánicos.

Los predios declarados como de utilidad pública comprenden un área total de 16,276.36 hectáreas de los cuales se han escriturado 11,039.40 hectáreas, correspondientes al 67% de los requeridos en la zona de embalse, obras, sitio de restauración y reasentamiento.

Acorde con los requerimientos de la Licencia Ambiental se han adelantado estudios y actividades relacionadas con la entrega de los Informes de Cumplimiento Ambiental (ICA), presentación de los estudios para el plan de restauración, vulnerabilidad, etnografía, estudio de valoración económica de impactos ambientales, prospección arqueológica en la zona de obras entre otros, socialización de la política de empleo y el apoyo vía fiducia a los planes de inversión de los municipios del AID.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante

La Compañía tiene vigente una garantía de cumplimiento dada por US$20 millones cuya fecha de vencimiento es el 8 de junio de 2012, la cual fué presentada a la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG); sus condiciones y montos se mantienen teniendo en cuenta que el Administrador del Sistema (XM), mediante una auditoría externa realizó la revisión del avance del proyecto en el mes de octubre de 2011, cuyo resultado concluye que no hay hechos que permitan configurar una afectación en la fecha de puesta en operación del mismo, tal y como se encuentra registrado ante la CREG.

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, modificados por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la cual eliminó a partir del 1 de enero de 2006 para los prestadores de servicios públicos de naturaleza jurídica privada, la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables.

La Compañía registra sus operaciones de acuerdo con el plan único de cuentas para empresas de servicios públicos emitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

Período Contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Los estatutos de la Compañía debidamente protocolizados autorizan a la Junta Directiva para que pueda determinar los cortes de cuentas que estime necesarios. La Junta Directiva No. 352 del 30 de agosto de 2010 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 30 de septiembre de 2010, con el fin de someter a consideración de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos.

Los estados financieros adjuntos por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010, corresponden a períodos de 12 meses, 3 meses y 9 meses respectivamente.

Unidad Monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total.

Activo corriente, del pasivo corriente, del capital de trabajo del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además, se describen montos inferiores cuando se consideran que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia ($1,942.70, $1,799.89 y $1,913.98 por dólar estadounidense 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 30 septiembre 2010, respectivamente). Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultado, ingreso o gasto, según corresponda.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye fondos en caja, bancos, y cuentas de ahorro. Los equivalentes a disponible corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor de mercado y se valoran mediante la causación de rendimientos. Adicionalmente, se registran otras inversiones contabilizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, sin exceder su valor de mercado.

Inversiones Patrimoniales por el Método del Costo

Las inversiones patrimoniales reconocidas por el método del costo, se registran al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) 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.

Inversiones Permanentes en Controladas

Las inversiones en Compañías subordinadas, en las cuales la Compañía (o su casa Matriz) posee en forma directa más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial y se ajustan al valor patrimonial, reconociendo la diferencia como provisión o como una valorización de las mismas.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Instrumentos Financieros

La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los forward constituidos por la Compañía son con el fin de cubrir pagos en moneda extranjera de proyectos de inversión principalmente para la compra de equipos del proyecto hidroeléctrico el "Quimbo" donde mensualmente son ajustados a su valor de mercado y el ajuste resultante es capitalizado para este proyecto en curso a la cuenta de diferidos.

Considerando la posible volatilidad a la que pueden verse afectadas las fechas de los desembolsos y los montos a pagar en dólares a los proveedores de los equipos, la Compañía establece que su estrategia de cobertura será de roll-over, la que se define a continuación:

- Consiste en ir ajustando los montos y fechas de las coberturas, en la medida que las fecha estimadas de pago se modifiquen. Los ajustes podrán realizarse a través de nuevas contrataciones, liquidaciones anticipadas o ajustes a los contratos vigentes. Con esta estrategia, se busca lograr la máxima efectividad en la cobertura de tipo de cambio.

- Para el caso de la adquisición de pólizas de seguros de la Compañía este ajuste se reconoce directamente a las cuentas de resultados.

- En el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se reconoce la valoración de los contratos forward vigentes al cierre de cada período.

Inventarios

Se registran al costo promedio o a su valor neto de realización, el menor. Por tratarse de inventarios adquiridos en desarrollo de la actividad fundamental de la Compañía se registran como activos corrientes se analizan condiciones de deterioro o obsolescencia con base en los conceptos técnicos.

Provisión para Deudores

La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas establecidas por la Compañía, la cual define que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% de las deudas vencidas mayores a 360 días.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación:

Concepto	Tasas de Depreciación *(Tasas Promedio)*	Vida Útil *(Años Promedio)*
Construcciones y edificaciones	1.39%	72
Plantas, ductos y túneles	1.40%	71
Maquinaria y equipo	5.13%	20
Redes, líneas y cables	6.67%	15
Equipo de comunicación	7.35%	14
Muebles, enseres y equipo de oficina	10.67%	9
Equipos de computación	20.00%	5
Equipo de transporte, tracción y elevación	20.75%	5

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento que no prolongan la vida útil o no mejoran la productividad y eficiencia de los activos se cargan a gastos en la medida que se incurren.

Cargos Diferidos, Neto

La Compañía registra en cargos diferidos: (a) los costos incurridos en los trámites para la contratación de las obligaciones financieras, los cuales se amortizan en línea recta en la vida del préstamo, (b) los costos incurridos en los trámites del proceso de integración (Fusión) de las Compañías Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida), los cuales se amortizan en línea recta por un período de 5 años,(c) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su etapa productiva y d) Prima de estabilidad jurídica para el proyecto Quimbo por $ 9,612,891, la cual tiene tiempo de amortización de 20 años.

Intangibles, Neto

Corresponden principalmente a: (a) El costo de adquisición de los derechos de agua proveniente de los proyectos Chingaza y Rio 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 licencias y software, los cuales son amortizados en 3 años por el método de línea recta.

Valorizaciones

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. Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo 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 de propiedad planta y equipo se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Valorizaciones (continuación)

Inversiones patrimoniales por el método del costo - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco. Las valorizaciones de inversiones 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 de inversiones se registran como un menor valor de la valorización y del superávit por valorizaciones en el patrimonio, sin prejuicios que el saldo neto llegase a ser de naturaleza contraria.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado. Si el retiro es injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La Compañía hace aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguro Social que asumen estas obligaciones en su totalidad.

Además, las citadas leyes establecen la obligación que las empresas paguen pensiones de jubilación a los empleados que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. El pasivo por pensiones se determina mediante estudio realizado por actuario reconocido bajo parámetros fijados por el Gobierno Nacional. La obligación por pensiones de jubilación incluye los efectos de la aplicación correspondiente a las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010 y representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, por el método de causación y 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 contabiliza como un impuesto diferido debito o crédito respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se reviertan en el futuro y además para el activo, que en ese momento generara suficiente renta gravable. El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

El impuesto diferido activo, 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, este se amortiza de acuerdo a la vida útil de los activos fijos por los cuales se generó; adicionalmente se reconoce el impuesto diferido por otras diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales.

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a $3,000 millones y menor a $5,000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a $5,000 millones.

Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio, del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a $3,000 millones.

Este impuesto se causa sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

De acuerdo con lo oficialmente establecido por la Ley 1111 de 2006, la Compañía registra el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Las ventas en bloque y mercado no regulado se reconocen en el período cuando se prestan los servicios; de acuerdo con la resolución CREG 131 de 1998, para ser considerado usuario no regulado se requiere tener una demanda promedio mensual de potencia durante seis meses, mayor a 0.1 MW, o en energía de 55 MWh-mes en promedio durante los últimos 6 meses.

Igualmente, debe estar representado por un comercializador, siendo este último el responsable de efectuar el procedimiento de registro del usuario ante el Mercado de Energía Mayorista.

El mercado de energía en bolsa es utilizado para realizar la energía no comprometida en contratos. En este mercado, el reconocimiento se presenta cuando los generadores diariamente y con resolución horaria realizan ofertas de precio por la disponibilidad de energía puesta a disposición del sistema.

Las estimaciones de ingresos son determinadas según la información disponible que refleja la situación más real de consumo, valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes.

Los costos y gastos se registran con base en la causación. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Prima en Colocación de Bonos

Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial positivo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos en el mes de febrero de 2006. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los importes registrados de los activos, pasivos y resultados. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados.

Utilidad Neta por Acción

Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividido entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferenciales correspondientes a 20,952,601 acciones al 31 de diciembre de 2011, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US$0.1107 por acción.

Cuentas de Orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, principalmente las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

Estados de Flujos de Efectivo

Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en los estados no consolidados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de disponible e inversiones corrientes.

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
		(en US Dólares)	
Efectivo y equivalente de efectivo	$ **10,843,000**	$ 2,750,000	$ 953,000
Cuentas por pagar *(Nota 14)*	**(1,860,816)**	(2,496,952)	(507,683)
Posición activa neta	$ **8,982,184**	$ 253,048	$ 445,317

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Bancos nacionales – Ahorros *(1)*	**$ 460,217,123**	$ 294,727,709	$ 66,101,759
Bancos nacionales – Corrientes *(1)*	**40,974,843**	10,371,754	24,113,213
Inversiones de administración de liquidez de renta fija *(2)*	**10,449,242**	1,696,145	15,568,554
Caja	**10,823**	7,869	11,659
	$ 511,652,031	$ 306,803,477	$ 105,795,185

(1) Durante enero de 2011 se efectuó la emisión del bono internacional por $736,760,000, transacción que generó una comisión por $2,579,402 lo que representó un ingreso al efectivo por $734,180,598.

Durante diciembre de 2011 se realizó una operación de factoring de cartera con el Banco Santander Colombia por $45,000,000 sobre facturas de Codensa S.A. ESP, adicionalmente se realizaron operaciones de pronto pago con Empresas Públicas de Medellín por $9,293,447 y Empresa de Energía de Cundinamarca por $3,568,622.

El efectivo y equivalente de efectivo presenta una restricción a causa del embargo judicial del municipio de San Esteban de Caloto (Cauca), *(Nota 5)* en las cuentas bancarias relacionadas a continuación por $4,500,000.

Entidad Bancaria	Cuenta #	Fecha Débito / Congelamiento	Valor del Embargo
Banco AV Villas	059-00802-9	15/12/2011	$ 900,000
Helm Bank	13017053	19/12/2011	492,739
Helm Bank	13017053	20/12/2011	244,507
Helm Bank	13017053	21/12/2011	162,754
Citibank	5062119804	23/12/2011	900,000
Banco Davivienda	4300152016	27/12/2011	900,000
Banco Santander	40019978	28/12/2011	900,000
			$ 4,500,000

(2) El saldo de inversiones de administración de liquidez de renta fija se compone así:

	Tasa de Interés Promedio	Monto	Tasa de Interés Promedio	Monto	Tasa de Interés Promedio	Monto
	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 30 de septiembre de 2010	
CDT	**4.05%**	**$ 7,000**	3.07%	$ 7,000	3.50%	$ 13,007,000
Fiducias	**4.15%**	**8,222,956**	2.43%	1,464,502	2.23%	2,550,677
Forwards *(Nota 27)*		**2,219,286**		224,643		10,877
		$ 10,449,242		$ 1,696,145		$ 15,568,554

4. Deudores, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Clientes de servicios de energía (1)	$ **166,403,361**	$ 160,958,133	$ 231,308,259
Avances y anticipos entregados (2)	**89,726,560**	13,268,160	5,319,265
Otros deudores (3)	**16,946,365**	11,375,450	16,223,978
Créditos a empleados	**15,614,201**	14,056,809	12,657,634
Anticipo de impuestos y saldos a favor	**5,746,106**	5,744,913	5,744,913
Depósitos entregados	**46,863**	26,643	3,127
	294,483,456	205,430,108	271,257,176
Menos - provisión para deudores	**(4,267,908)**	(5,374,368)	(8,110,545)
	290,215,548	200,055,740	263,146,631
Menos - porción no corriente	**(12,119,855)**	(11,240,651)	(10,153,712)
Total deudores corriente (*Nota 7*)	$ **278,095,693**	$ 188,815,089	$ 252,992,919

(1) La variación en clientes de servicios de energía de 31 de diciembre 2010 y septiembre de 2010 se presenta principalmente por los prepagos de energía recibidos en diciembre de 2010 por $44,634,267 y castigos de cartera por $2,866,383.

(2) A 31 de diciembre de 2011 los anticipos entregados corresponden a:

a. Anticipos para el Proyecto Quimbo detallados a continuación:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2011
Obras:	
Consorción Impregilo – OHL	$ 45,838,889
Proyecont Ltda.	1,226,511
Otros	678,726
	47,744,126
Predios:	8,994,970
Equipos:	
Alstom Brasil Energía y Transporte	11,447,281
Alstom Colombia S.A.	6,733,635
Schader Camargo Ingenieros	6,008,602
	24,189,518
Otros	306,916
Anticipos de viaje	116,360
	$ 81,351,890

b. Anticipos para adquisición de bienes y servicios así:

Tercero	
Surpetroil SAS	$ 6,044,588
Hitachi de Venezuela CA	1,299,884
Otros	1,030,198
	8,374,670
	$ 89,726,560

4. Deudores, neto (continuación)

(3) A 31 de diciembre de 2011 corresponde a:

a. Cuenta por cobrar a Generali Colombia por valor de $3,707,860 correspondiente a la indemnización por daño de turbina en Termocartagena y gastos de mitigación del siniestro.

b. El 13 de diciembre de 2011 el municipio de San Esteban de Caloto (Cauca), al interior de un proceso de jurisdicción coactiva (Impuesto de Industria y Comercio) decretó irregularmente el embargo de sumas ciertas de dinero, créditos u otros semejantes que Emgesa S.A. E.S.P. tuviera en cuentas corrientes hasta por un valor de novecientos millones de pesos ($900,000,000). La medida cautelar se hizo efectiva en cinco (5) instituciones financieras, razón por la cual, ascendió a cuatro mil quinientos millones de pesos ($4,500,000). Para contrarrestar la medida, la Compañía en forma concomitante a la interposición de las excepciones correspondientes en contra del mandamiento de pago, remitió caución judicial atendiendo los requerimientos expuestos por la Entidad Territorial.

c. Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta por cobrar al Ministerio de Hacienda por concepto de los pagos realizados por la Compañía producto de los fallos en contra de Betania de los procesos vigentes en la fecha del contrato de compraventa de acciones, por $4,587,436.

d. Al 31 de diciembre de 2011 se incluyen cuentas por cobrar a empleados retirados por valor de $891,543, y otros deudores por valor de $3,259,526.

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Saldo Inicial	**$ 5,374,368**	$ 8,110,545	$ 6,970,818
Recuperación de provisión	**(538,622)**	(8,333)	(189,396)
Castigo de cartera	**(1,311,943)**	(2,866,383)	–
Ajuste a la provisión - resultados del período	**744,105**	138,539	1,329,123
Saldo final	**$ (4,267,908)**	$ (5,374,368)	$ (8,110,545)

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 31 diciembre de 2011, y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2011, por $2,453,110.

Los préstamos a trabajadores para adquisición de vivienda y otros están pactados por convención colectiva o por políticas de la Compañía y tienen pactados intereses del 7% y 0% efectivo anual respectivamente.

5. Compañías Vinculadas

Se registran en las cuentas de Compañías vinculadas las operaciones celebradas con entidades relacionadas directa e indirectamente.

5. Compañías Vinculadas (continuación)

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar a las Compañías vinculadas:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Cuentas por cobrar:			
Codensa S.A. E.S.P. (1)	$ **130,093,832**	$ 132,178,812	$ 135,647,623
Empresa de Energia de Cundinamarca S.A. E.S.P.	**1,150,162**	758,160	833,516
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	**843,200**	218,292	117,331
Empresa de Energia de Bogotá S.A. E.S.P.	–	175,814	28,938
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	–	1,436	1,146
Endesa Latinoamerica	–	114,220	114,219
Empresa Nacional de Electricidad	–	–	63,718
	132,087,194	133,446,734	136,806,491
Porción no corriente Sociedad Portuaria Central Cartagena	**(768,272)**	(171,990)	(117,015)
	$ **131,318,922**	$ 133,274,744	$ 136,689,476
Cuentas por pagar:			
Empresa e Energia De Bogotá S.A. E.S.P. (3)	$ **39,727,231**	$ 227,422,561	$ 31,015
Endesa Chile (3)	**20,725,242**	–	–
Endesa Latinoamerica (3)	**16,663,824**	–	–
Codensa S.A. E.S.P. (2)	**15,537,115**	329,248,719	78,389,389
Empresa de Energia de Cundinamarca S.A. E.S.P.	**466,510**	243,507	267,354
Endesa Servicios	**146,432**	–	–
Ict Servicios Informáticos	**30,785**	65,321	–
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	**15,785**	109,180	–
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	–	1,175,442	261,759
Synapsis de Colombia Ltda.	–	195,175	287,215
Ingendesa S.A.	–	–	6,866
	$ **93,312,924**	$ 558,459,905	$ 79,243,598

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por ventas de energía.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 se recibieron anticipos por $336,500 millones de pesos de Codensa S.A. E.S.P. por concepto de compras de energía a una tasa de interés de 5.12% E.A.

(3) Al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a dividendos decretados no pagados por el período de tres meses desde el 30 septiembre al 31 de diciembre de 2010.

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

5. Compañías Vinculadas (continuación)

Compañía	Concepto de la Transacción	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de tres meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Ingresos:				
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	**$677,030,071**	$131,267,012	$396,588,044
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	**2,803,339**	–	–
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos y otros	**369,339**	88,519	265,845
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	**–**	313,673	–
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	**–**	–	15,167,359
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	**–**	126,759	–
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	**32,622,417**	648,360	–
CAM Ltda.	Medidores y telemedida	**9,555**	3,526	66,550
Synapsis Colombia Ltda.	Otros	**–**	–	444
SPCCCartagena S.A.	Operación e intereses	**125,181**	43,965	563
		$712,959,902	$132,491,814	$412,088,805
Gastos:				
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	**$ (84,726,686)**	$ (19,906,788)	$ (55,568,505)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	**(2,173,805)**	(688,337)	(3,708,770)
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	**(3,337,533)**	(421,308)	(6,740)
Codensa S.A. E.S.P	Energía y alumbrado	**(503,395)**	(79,524)	(401,762)
Codensa S.A. E.S.P	Otros	**(587,037)**	Oo –	(908,764)
Codensa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	**–**	–	(64,115)
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	**(1,565,276)**	–	–
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	**(42,808)**	–	(1,406,377)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	**–**	–	(704,058)
CAM Ltda.	Servicios técnicos	**(291,003)**	(497,306)	(1,395,949)
CAM Ltda.	Arriendo de equipos	**–**	–	(32,935)
SPCC S.A.	Gestión y operación	**(528,000)**	(307,000)	–
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicios Informáticos	**(92,373)**	(6,775)	–
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	**–**	–	(981,971)
Endesa Servicios	Servicios Informáticos	**(22,774)**	–	
Junta Directiva	Honorarios	**(191,159)**	(70,982)	(161,205)
		(94,061,849)	(21,978,020)	(65,341,151)
Efecto neto en resultados		**$618,898,053**	$110,513,794	$346,747,654

6. Inversiones Permanentes, Neto

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

	% de Participación	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Electrificadora del Caribe S.A. ESP. (a)	**0.22%**	**$8,324,408**	$8,324,408	$8,324,408
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. (b)	**94.95%**	**201,175**	97,327	5,507
Termocartagena S.A. ESP. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	**0.00%**	**56**	56	56
		$8,525,639	$8,421,791	$8,329,971

(a) El valor de la inversión en la Electrificadora del Caribe S.A E.S.P presenta variación por la aplicación del método de valor intrínseco.

6. Inversiones Permanentes, Neto (continuación)

(b) El valor de la inversión en La Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. se incrementa por la aplicación del método de participación patrimonial, generando una utilidad para el año 2011 por $103,848, y para el año 2010 por $91,819.

Al 2011 se presento una variación en el patrimonio de La Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A, por lo que se genero valorización por $2,754.

Las valorizaciones y desvalorizaciones registradas por inversiones son:

Compañía	Número de Acciones	Clase	Costo Adquisición	Valor Intrínseco por Acción Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2011 Valorización (Desvalorización	Al 31 de diciembre de 2010 Valorización (Desvalorización)	Al 30 de septiembre de 2010 Valorización (Desvalorización)
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109,353,394	Ordinarias	8,324,408	$40.54	**$(3,891,222)**	$ (3,756,097)	$ (3,780,155)
Sociedad Central Cartagena S.A.	55,071	Ordinarias	5,507	3,702.993	**2,754**	–	–
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahoraVista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	56		**(56)**	(56)	(56)
					$(3,888,524)	$ (3,756.153)	$ (3,780,211)

7. Inventarios, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Inventario de otros combustibles	$ **23,942,824**	$ 12,332,544	$ 15,230,496
Almacenes – Repuestos (1)	**22,454,075**	20,441,268	20,609,368
Inventario de carbón	**15,595,659**	7,958,992	11,335,989
	61,992,558	40,732,804	47,175,853
Menos - Provisión para inventarios	**(749,909)**	–	–
	$ **61,242,649**	$ 40,732,804	$ 47,175,853
Menos - porción corriente	**(39,538,483)**	(20,291,536)	(26,566,485)
	$ **21,704,166**	$ 20,441,268	$ 20,609,368

(1) Corresponde principalmente a repuestos que serán utilizados en reparaciones y/o mantenimientos de las plantas de acuerdo al plan de mantenimiento definido por la Administración.

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

A 31 de diciembre de 2011, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (2)	$ **7,022,334,318**	$ **(2,419,366,124)**	$ **4,602,968,194**
Construcciones en curso	**218,306,487**	**–**	**218,306,487**
Terrenos (1)	**141,587,685**	**–**	**141,587,685**
Construcciones y edificaciones	**71,632,744**	**(23,160,376)**	**48,472,368**
Maquinaria y equipo	**34,050,205**	**(21,568,926)**	**12,481,279**
Equipo de comunicación y computación	**24,913,580**	**(20,026,400)**	**4,887,180**
Muebles, enseres y equipo de oficina	**9,116,688**	**(4,417,065)**	**4,699,623**
Equipo de transporte, tracción y elevación	**6,273,293**	**(4,436,624)**	**1,836,669**
Maquinaria, planta y equipo en montaje	**2,571,615**	**–**	**2,571,615**
Redes, líneas y cables	**544,970**	**(544,970)**	**–**
	$ **7,531,331,585**	$ **(2,493,520,485)**	$ **5,037,811,100**

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto (continuación)

(1) Incluye las compras de terrenos realizadas durante el 2011, para el proyecto Quimbo por $42,477,939, gasto financiero proyecto Quimbo por $6,043,887 y compras terrenos otras centrales por $1,819,605.

(2) Incluye altas para la construcción del proyecto el Quimbo por $145,856,723.

Al 31 de diciembre y 30 septiembre de 2010, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Al 31 de diciembre de 2010			Al 30 de septiembre de 2010		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (2)	$ 6,966,076,346	$ (2,292,256,348)	$ 4,673,819,998	$6,942,573,056	$(2,273,411,311)	$4,669,161,745
Terrenos (1)	91,247,147	–	91,247,147	71,622,031	(21,790,841)	49,831,190
Construcciones en curso	73,266,721	–	73,266,721	57,952,351	–	57,952,351
Construcciones y edificaciones	69,150,968	(21,424,091)	47,726,877	48,511,892	–	48,511,892
Maquinaria y equipo	30,811,548	(20,225,488)	10,586,060	30,059,821	(19,910,784)	10,149,037
Equipo de comunicación y computación	24,559,682	(18,318,622)	6,241,060	24,197,807	(17,890,622)	6,307,185
Muebles, enseres y equipo de oficina	7,250,076	(3,906,160)	3,343,916	6,771,489	(3,797,958)	2,973,531
Equipo de transporte, tracción y elevación	6,983,556	(4,866,128)	2,117,428	5,920,332	(5,019,173)	901,159
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1,416,132	–	1,416,132	1,109,544	–	1,109,544
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	–	544,970	(544,970)	–
	$ 7,271,307,146	$ (2,361,541,807)	$ 4,909,765,339	$7,189,263,293	$(2,342,365,659)	$4,846,897,634

(1) A diciembre de 2010, el aumento en el rubro de terrenos corresponde principalmente a los predios adquiridos para el proyecto Quimbo, por $38,238.

(2) La administración en 2010, contrató una firma de ingeniería especializada (INGETEC S.A.) para efectuar la evaluación de las vidas útiles remanentes de los activos de la Central Cartagena. Como resultados del estudio se: a) Actualizaron las vidas útiles remanentes de los activos operativos, b) Registró una reducción en el gasto por depreciación anual con efecto retroactivo al 1 de enero de 2010 de $18,572 millones, por cuanto el gasto total por depreciación anual para esta central sin reestimación de las vidas útiles ascendía a $22,351 millones y después del cambio asciende a $3,779 millones.

9. Cargos Diferidos, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Otros cargos diferidos (2)	$ 45,642,517	$ 14,908,355	$ 5,488,783
Estudios y proyectos (1)	37,706,692	19,360,223	18,131,312
Gastos y comisiones financieras	443,760	827,323	986,351
Ajustes por inflación acumulado	101,157	168,804	191,531
	$ 83,894,126	$ 35,264,705	$ 24,797,977

(1) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios y proyectos de las plantas de Cartagena $6,063,364, Energías alternativas $1,732,140, Guaicaramo $6,022,066 , Sumapaz $1,487,590 y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por $7,352,216 iniciarán su amortización cuando empiece su etapa productiva.

Dentro de los estudios y proyectos se encuentran las pólizas de seguros para el proyecto Quimbo por valor de $8,195,200, los costos de obtención del bono internacional para el mismo proyecto por valor de $5,434,000, legalización predios por valor de $1,212,057 y otros gastos por valor de $208,059.

9. Cargos Diferidos, Neto (continuación)

(2) Corresponden principalmente:

a. Gastos incurridos en el proceso de integración de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 su costo neto asciende a $1,023,591 y $2,388,379, respectivamente, que incluyen el registro legal ante la notaria de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros, se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, el cual inició en octubre de 2007.

b. Al 31 de diciembre de 2011, incluye los gastos financieros asociados al proyecto Quimbo por valor $31,154,200, así: intereses financieros de bono internacional $51,600,220, rendimientos financieros por $18,598,973 y la ganancia de los forward del proyecto quimbo $1,847,053.

c. Prima de estabilidad jurídica- Proyecto Quimbo por $9,612,891, como resultado de la firma del contrato celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la Compañía, perfeccionado el 20 de diciembre de 2010. La Compañía aún no ha iniciado la amortización hasta la puesta en marcha del proyecto Quimbo.

d. El proyecto Conversión Central Cartagena por $866,680, los cuales se comenzarán a amortizar cuando inicien los proyectos.

10. Intangibles, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	**$ 65,364,594**	$ 65,364,594	$ 65,364,594
Software	**8,828,172**	8,000,619	8,041,838
Licencias	**2,095,061**	1,305,075	1,109,504
Otros intangibles	**663,059**	663,059	663,059
	76,950,886	75,333,347	75,178,995
Menos - amortización acumulada	**(23,586,693)**	(21,031,276)	(20,367,231)
	$ 53,364,193	$ 54,302,071	$ 54,811,764

(1) Emgesa S.A. E.S.P. reconoció como intangible 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.

11. Otros Activos

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Fideicomiso administración del Tominé (1)	**$ 1,901,284**	$ 2,020,931	$ 453,825
Fideicomiso administración del Muña (1)	**259,117**	323,150	368,195
Fideicomiso administración de Tesalia (2)	**589,615**	–	–
Fideicomiso administración de Gigante (2)	**220,875**	–	–
Fideicomiso administración de Garzón (2)	**795,353**	–	–
Fideicomiso administración de Agrado (2)	**108,196**	–	–
Fideicomiso administración de Paicol (2)	**576**	–	–
Fideicomiso administración de Alta Mira (2)	**39,068**	–	–
Fideicomiso administración Proyecol (2)	**1,000**	–	–
Obras y mejoras en propiedad ajena (3)	**279,868**	548,540	615,707
	$ 4,194,952	$ 2,892,621	$ 1,437,727

11. Otros Activos (continuación)

(1) Fideicomisos constituidos para efectuar obras de recuperación del embalse de Muña y Tominé con fondos del Acueducto de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá y Emgesa S.A. E.S.P. La Compañía ajusta mensualmente los valores de estos fideicomisos con base en los extractos mensuales que recibe. En diciembre de 2010 se recibieron aportes por $1,900,000 para la recuperación del embalse de Tominé.

(2) Para el año 2011 producto del proyecto Quimbo se constituyeron fidecomisos en varios municipios del Huila por valor de $1,754,683. Tienen por objeto administrar, los recursos que serán aportados por el FIDEICOMITENTE (La Compañía) con el fin de cumplir la finalidad del contrato de fiducia. En consecuencia de lo anterior, las adiciones y retiros recursos son gestionados la Compañía.

El contrato tiene una vigencia de un año, renovable por el mismo tiempo hasta que las partes acuerden su liquidación; esto sucederá cuando la Compañía, cumpla con los compromisos económicos acordados con los municipios.

El proceso de desembolso sigue los siguientes pasos:

- Se ha establecido un Comité de Proyectos quien se encargará de aprobar las iniciativas de inversión aprobadas.
- Una vez aprobada la iniciativa de inversión, aprovisionamientos Quimbo desarrollará el proceso de contratación.
- El proyecto gestionará el monto de los recursos a trasladar a cada subcuenta de acuerdo al cronograma de desembolsos para los proyectos aprobados.
- El proyecto aprobará los desembolsos de los pagos a los contratistas de acuerdo a los lineamientos establecidos corporativamente para tal fin.

(3) Las obras y mejoras en propiedad ajena corresponden a las adecuaciones realizadas en los pisos 5 y 6 del edificio donde se encuentran las áreas de apoyo de la Compañía.

12. Valorizaciones

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Propiedad, planta y equipo:			
Plantas, ductos y túneles	**$ 1,997,804,913**	$ 2,001,754,958	$ 2,001,754,958
Terrenos	**3,516,313**	4,077,545	4,077,545
Construcciones y edificaciones	**3,484,172**	3,484,172	3,484,172
Equipo de transporte, tracción y elevación	**1,280,816**	1,830,398	1,929,198
Equipo de comunicación y computación	**925,215**	925,215	925,215
Muebles, enseres y equipo de oficina	**634,820**	634,820	634,820
Redes, líneas y cables	**361,705**	361,705	361,705
Maquinaria y equipo	**335,996**	335,996	335,996
	2,008,343,950	2,013,404,809	2,013,503,609
Inversiones permanentes en otras sociedades *(Nota 6)*	**(3,888,524)**	(3,756,153)	(3,780,211)
	$ 2,004,455,426	$ 2,009,648,656	$ 2,009,723,398

De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo como mínimo cada tres años y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. El último avalúo técnico de los activos fijos a valor comercial fue realizado en el tercer trimestre del año 2009 por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá.

La valorización (desvalorización) en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco, de las acciones que mantiene la Compañía en la Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. y Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) (Ver Nota 4).

12. Valorizaciones (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 este es el valor de las valorizaciones, desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo:

Clase de Activo	Valor Contable 31/12/2011	Valor Comercial 31/12/2009	Valorización 31/12/2011	Valorización 31/12/2010	Ajuste Valorización
Plantas, ductos y túneles (2)	**$ 4,602,968,194**	$ 6,782,399,655	**$ 1,997,804,913**	$ 2,001,754,958	$ 3,950,045
Terrenos (1)	**141,587,685**	61,184,144	**3,516,313**	4,077,545	561,232
Construcciones y edificaciones	**48,472,368**	55,113,934	**3,484,172**	3,484,172	–
Maquinaria y equipo	**12,481,279**	9,388,664	**925,215**	925,215	–
Equipo de comunicación y computación	**4,887,180**	8,080,359	**634,820**	634,820	–
Muebles, enseres y equipo de oficina	**4,699,623**	1,835,500	**335,996**	335,996	–
Equipo de transporte, tracción y elevación (3)	**1,836,669**	3,363,897	**1,280,816**	1,830,398	549,582
Redes, líneas y cables	–	373,468	**361,705**	361,705	–
	$ 4,816,932,998	$ 6,921,739,621	**$ 2,008,343,950**	$ 2,013,404,809	$ 5,060,859

La variación en las cuentas de valorización corresponde a:

(1) Bajas por venta de terrenos realizadas durante 2010.
(2) Bajas en activos operativos por reemplazo de piezas durante los mantenimientos realizados.
(3) Baja por venta de 23 vehículos del área administrativa.

13. Obligaciones Financieras

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Bonos ordinarios y papeles comerciales en circulación (3)	**$ 1,821,760,000**	$ 1,395,000,000	$ 1,485,000,000
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	**305,009,053**	305,009,053	305,009,053
Intereses de deuda interna y bonos (2)	**120,715,808**	51,152,457	41,096,827
	2,247,484,861	1,751,161,510	1,831,105,880
Menos – porción corriente	**(425,724,861)**	(361,152,457)	(201,096,827)
	$ 1,821,760,000	$ 1,390,009,053	$ 1,630,009,053

(1) Corresponde a:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
Bancolombia	DTF+ 2.80% T.A.	12 de agosto de 2012	**$ 22,598,999**
Bancolombia	DTF+ 2.80% T.A.	12 de abril de 2012	**74,420,931**
BBVA Colombia	DTF+ 2.80% T.A.	12 de abril de 2012	**82,506,228**
Davivienda	DTF+ 2.80% T.A.	12 de abril de 2012	**31,548,435**
Santander	DTF+ 2.80% T.A.	12 de abril de 2012	**93,934,460**
			$ 305,009,053

13. Obligaciones Financieras (continuación)

(2) Intereses de deuda interna y bonos:

Descripción	Vencimiento	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Intereses sobre bonos	Durante 2011	**$ 101,225,729**	$ 30,427,599	$ 25,758,091
Intereses sobre créditos bancarios	Durante 2011	**19,490,079**	20,724,858	15,338,736
		120,715,808	51,152,457	41,096,827
Préstamos bancarios en moneda nacional		**305,009,053**	310,000,000	160,000,000
Obligaciones financieras corrientes		**$ 425,724,861**	$ 361,152,457	$ 201,096,827

(3) La Compañía tiene cuatro emisiones vigentes de Bonos en el mercado local al 31 de diciembre de 2011, así:

Tercera Emisión de Bonos Emgesa

Clase de título	Bonos Ordinarios
Aprobación Superintendencia Financiera:	Resolución No.0650 del 30 de julio de 2004
Valor Total Autorizado de la Emisión	$ 250,000,000
Uso de los fondos:	Financiación de capital de trabajo de la Compañía
Valor nominal	Serie A: $1.000 cada bono
Plazo	10 años
Primer Lote – Feb/05	Serie A $ 210,000,000
Segundo Lote – Feb/06	Serie A $ 40,000,000
Prima en Colocación de Bonos segundo lote	$6.927,200
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie A- 10 IPC + 5,04 % E.A.
Calificación	AAA (TripleA) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

La prima en la colocación de bonos del segundo lote, corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa de rendimiento de colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía recibió $6,927,200 en 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han amortizado en total $4,531,813 quedando pendiente de amortizar un saldo de $2,395,387, este valor se viene amortizando en 107 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Emgesa

La Compañía cuenta con un Programa de Emisión y Colocación de Bonos que le permite realizar emisiones sucesivas de dichos valores bajo el cupo global que se encuentre autorizado y disponible, y durante el período de vigencia del mismo.

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Clase de títulos	Bonos Ordinarios
Aprobación Superintendencia Financiera	Resolución No. 1235 de 18 de julio de 2006
Cupo Global Inicialmente Aprobado	$700,000,000
Aprobación ampliación del cupo y prórroga del plazo de colocación:	Resolución No. 0833 del 16 de junio de 2009
Primer Incremento al Cupo Global Autorizado:	$1,200,000,000
Cupo Global Total Autorizado al 31 de agosto de 2010:	$1,900,000,000
Saldo emitido al 31 de diciembre de 2011	$835,000,000 (*)
Cupo global disponible al 31 de diciembre de 2011	$1,065,000,000
Vencimiento de la vigencia del programa	Junio de 2012
Administración	Deceval S.A.
Calificación	AAA (Triple A) Asignada por Fitch Ratings Colombia.

La Compañía ha realizado 3 tramos de bonos bajo el mencionado programa, así:

(*) Valor del Primer Tramo del Programa	$170,000,000 (Febrero 2007)
Valor nominal	Serie B: $10,000 cada bono
Plazo	10 años
Rendimiento	Sub-serie B-10: IPC + 5,15% E.A.
Uso de los fondos	Sustitución de pasivos financieros
(*) Valor del Segundo Tramo	$265.000.000 (Febrero 2009)
Valor nominal	Serie A: $10,000 cada bono Serie B: $10,000 cada bono
Plazo	5, 10 y 15 años
Rendimiento	Sub-serie A- 5: DTF T.A. + 1,47% Sub-serie B-10: IPC + 5,78% E.A. Sub-serie B-15: IPC + 6,09% E.A.
Uso de los fondos	Propósitos generales de la Compañía, tales como pero sin limitarse, a la sustitución de obligaciones financieras de corriente.
(*) Valor del Tercer Tramo	$400,000,000 (Julio de 2009)
Valor nominal	Serie B: $10,000 cada bono Serie E: $10,000 cada bono
Plazo	5, 9 y 12 años
Rendimiento	Sub-serie B-9: IPC + 5,90% E.A. Sub-serie B-12: IPC + 6,10% E.A. Sub-serie E-5: Tasa Fija 9,27% E.A.
Uso de los fondos	$250,000,000 para pre-fondear vencimientos de deuda de no corriente. $150,000,000 para capital de trabajo.

13. Obligaciones Financieras (continuación)

La Compañía tiene una emisión vigente de Bonos en el mercado internacional así:

Bonos globales Internacionales en pesos

El 20 de enero de 2011, La Compañía colocó su primera emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por un valor de $736,760,000, equivalente a US $400 millones, a un plazo de 10 años. Los bonos emitidos por La Compañía, denominados en pesos y pagaderos en dólares, tienen un cupón en tasa fija de 8.75%.

De acuerdo con el *Offering Memorandum* La Compañía paga los intereses que sean necesarios para que una vez descontada la retención en la fuente (hoy 14% Art. 408 del E.T.), el tenedor del bono reciba el 8.75%; esto quiere indicar que la tasa antes de descontar el 14% de retención es del 10.1744%

La operación forma parte de la estructura financiera de la Central Hidroeléctrica de El Quimbo y permitió obtener los recursos de prefinanciamiento de las necesidades del proyecto para 2011 y parte de 2012 y refinanciar otras obligaciones financieras.

Formato de registro	144 A/ Reg S
Valor total de la Emisión en pesos	$736,760,000
Equivalente en dólares	$400,000 convertidos a la TRM vigente el 20 de enero de 2011 ($1,841.90)
Uso de los fondos	Financiamiento de nuevos proyectos como El Quimbo y refinanciamiento de otras obligaciones financieras, además de otros usos generales de la Compañía.
Valor nominal	$5,000 cada bono
Plazo	10 años, con amortización al vencimiento.
Periodicidad de los intereses	Anual
Conteo de días	365/365
Administrador de la emisión, Agente de Pago, Agente de Cálculo y de Transferencia	The Bank of New York Mellon
Rendimiento	8.75% E.A.[1]
Calificación internacional	BBB- (estable) por Fitch Ratings y Standard & Poor's

Cancelaciones

Papeles Comerciales de Emgesa, durante 2011

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1954 del 17 de diciembre de 2009, autorizó la inscripción en el RNVE y la oferta pública de los Papeles Comerciales emitidos por Emgesa por un monto total de $600,000,000. El 19 de noviembre de 2010, la Compañía emitió el Primer Lote de Papeles Comerciales por un monto de $70,000,000 con las siguientes condiciones:

Valor del primer lote	$70,000,000
Valor nominal	Sub-serie C353: $10,000 cada papel
Plazo	353 días
Rendimiento	Sub-serie C353: 4.20% E.A.
Uso de los fondos	100% para pagar pasivos con Codensa S.A. E.S.P. (Compañía vinculada de Emgesa S.A. E.S.P.), los cuales fueron adquiridos para la refinanciación de obligaciones financieras.

13. Obligaciones Financieras (continuación)

El 7 de noviembre de 2011 se realizó el pago de la amortización del primer lote de papeles comerciales de La Compañía emitidos en 2010.

Primera Emisión de Bonos Ordinarios de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente)

Clase de título	Bonos Ordinarios
Aprobación Superintendencia Financiera:	Resolución No. 885 de 2004
Valor total Autorizado de la Emisión	$400,000,000
Uso de los fondos	Sustitución de Pasivos Financieros
Valor nominal	Serie B: $1,000 cada bono
Plazo	7 años, con amortización del 40% en el año 6, y el 60% restante al vencimiento.
Primer Lote – Nov/04	$300,000,000
Segundo Lote – Feb/06	$100,000,000
Prima colocación de bonos del segundo Lote	$19,817,475
Administrador de la emisión	Deceval S.A.(TripleA)
Rendimiento	Sub-serie B 07: IPC + 6,29 % T.V.
Calificación	AAA Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

El 10 de noviembre de 2010 se realizó el pago de la amortización parcial prevista para el sexto aniversario de los Bonos Betania, equivalente al 40% ($160,000,000) del monto insoluto y en circulación de la emisión de bonos de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente, ahora Emgesa S.A. E.S.P.), según lo establecido en el prospecto de información de la emisión.

El 10 de noviembre de 2011 se realizó el pago de la amortización parcial prevista para el vencimiento de los Bonos Betania, equivalente al 60% ($240,000,000) restante del monto insoluto y en circulación de la emisión de bonos de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente, ahora Emgesa S.A. E.S.P.), según lo establecido en el prospecto de información de la emisión.

El siguiente es el resumen de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 31 de diciembre de 2011:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
3ª. Emisión primer lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2005	23 de febrero de 2015	**$ 210,000,000**
3ª. Emisión segundo lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2006	23 de febrero de 2015	**40,000,000**
4ª. Emisión primer tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.15% E.A.	20 de febrero de 2007	20 de febrero de 2017	**170,000,000**
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie A5: DTF+1.47% T.A	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2014	**49,440,000**
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.78% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2019	**160,060,000**
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+6.09% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2024	**55,500,000**
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie E5:Tasa Fija 9.27%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2014	**$92,220,000**
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B9: IPC+5.90% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2018	**218,200,000**
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B12: IPC+6.10% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	**89,580,000**
144-a/ reg s bono global en pesos	8.75% E.A.(1)	25 de enero de 2011	25 de enero de 2021	**736,760,000**
Total bonos no corriente				**$1,821,760,000**

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Los instalamentos de los bonos y créditos en moneda nacional pagaderos en los próximos años, son como sigue:

Año	Al 31 de diciembre de 2011	Concepto
2012	**$ 305,009,053**	Créditos bancarios
2014	**141,660,000**	Bonos locales emitidos
2015	**250,000,000**	Bonos locales emitidos
2017	**170,000,000**	Bonos locales emitidos
2018	**218,200,000**	Bonos locales emitidos
2019	**160,060,000**	Bonos locales emitidos
2021	**89,580,000**	Bonos locales emitidos
2021	**736,760,000**	Bonos internacional emitidos
2024	**55,500,000**	Bonos locales emitidos
	$2,126,769,053	

El siguiente es el detalle de los bonos y papeles comerciales emitidos, al 31 de diciembre de 2010:

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
No Corriente				
3ª. Emisión primer lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2005	23 de febrero de 2015	$ 210,000,000
3ª. Emisión segundo lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2006	23 de febrero de 2015	40,000,000
4ª. Emisión primer tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.15% E.A.	20 de febrero de 2007	20 de febrero de 2017	170,000,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie A5: DTF+1.47% T.A	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2014	49,440,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.78% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2019	160,060,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+6.09% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2024	55,500,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie E5:Tasa Fija 9.27%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2014	92,220,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B9: IPC+5.90% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2018	218,200,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B12: IPC+6.10%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	89,580,000
Porción no corriente				1,085,000,000
Corriente:				
1ª. Emisión bonos Betania 1°lote	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	10 de noviembre de 2004	10 de noviembre de 2011	180,000,000
1ª. Emisión bonos Betania 2°lote	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	15 de febrero de 2006	10 de noviembre de 2011	60,000,000
1er Lote Papeles Comerciales	Sub-serie C353: 4.20% E.A.	19 de noviembre de 2010	7 de noviembre de 2011	70,000,000
Bonos y papeles comerciales corrientes Corriente				310,000,000
Deuda bonos y papeles comerciales				$1,395,000,000

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos, al 30 de septiembre de 2010:

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
No Corriente				
1ª. Emisión bonos Betania 1°lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	10 de noviembre de 2004	10 de noviembre de 2011	$ 180,000,000
1ª. Emisión bonos Betania 2°lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	15 de febrero de 2006	10 de noviembre de 2011	60,000,000
3ª. Emisión primer lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2005	23 de febrero de 2015	210,000,000
3ª. Emisión segundo lote	Sub-serie A10: IPC+5.04% E.A.	23 de febrero de 2006	23 de febrero de 2015	40,000,000
4ª. Emisión primer tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.15% E.A.	20 de febrero de 2007	20 de febrero de 2017	170,000,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie A5: DTF+1.47% T.A	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2014	49,440,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5.78% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2019	160,060,000
5ª. Emisión segundo tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+6.09% E.A.	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2024	$55,500,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie E5:Tasa Fija 9.27%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2014	92,220,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B9: IPC+5.90% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2018	218,200,000
6ª. Emisión tercer tramo del programa	Sub-serie B12: IPC+6.10% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	89,580,000
Porción no corriente				1,325,000,000

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
Corriente				
1ª. Emisión bonos Betania 1°lote (2)	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	10 de noviembre de 2004	10 de noviembre de 2010	120,000,000
1ª. Emisión bonos Betania 2°lote (2)	Sub-serie B 7:IPC+6.29% E.A.	15 de febrero de 2006	10 de noviembre de 2010	40,000,000
Bonos y papeles comerciales corrientes Corriente				160,000,000
Deuda bonos y papeles comerciales				$1,485,000,000

14. Cuentas por Pagar

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Proveedores	$ **67,721,148**	$ 85,783,698	$ 78,139,508
Contratistas	**3,615,008**	4,779,117	913,773
Acreedores	**47,804,807**	7,746,357	9,262,263
	$ **119,140,963**	$ 98,309,172	$ 88,315,544

15. Obligaciones Laborales

Bonificaciones	$ **3,766,151**	$ 3,567,944	$ 2,581,914
Primas	**2,057,084**	2,035,619	2,373,852
Vacaciones	**2,003,099**	2,155,730	2,102,157
Cesantías	**1,588,642**	1,464,229	1,185,802
Intereses sobre las cesantías	**189,228**	175,792	107,132
	$ **9,604,204**	$ 9,399,314	$ 8,350,857

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 30 de septiembre de 2010, el número de empleados activos que tiene la Compañía es de 497, 444 y 448, respectivamente.

La Compañía suscribió el 21 de septiembre de 2005 Convención Colectiva de Trabajo con el Sindicato de la Energía de Colombia – SINTRAELECOL- que beneficia a los empleados convencionados, desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007, la cual fue modificada parcialmente por el Acta Convencional 01 de fecha 3 de marzo de 2011, suscrita para una vigencia de 4 años contados a partir del 1 de enero de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 estaban vinculados 302 empleados.

Durante el año 2011 se pago a los empleados el beneficio de recreación por $2,619,000.

16. Pensiones de Jubilación

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	$ **74,239,240**	$ 81,712,752	$ 83,217,970
Menos – Porción corriente	**(10,260,434)**	(11,111,230)	(12,655,393)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a no corriente	$ **63,978,806**	$ 70,601,522	$ 70,562,577

16. Pensiones de Jubilación (continuación)

El movimiento durante el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se compone así:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial	**$ 81,712,752**	$ 82,013,917
Aumento (disminución) provisión no corriente	**(6,622,176)**	1,007,909
Costo financiero	**13,573,398**	6,363,346
Pagos	**(10,032,251)**	(9,403,472)
Recuperación por ganancia actuarial	**(2,052,873)**	1,731,052
Recuperación beneficio de recreación	**(2,339,610)**	–
	$ 74,239,240	$ 81,712,752
Número empleados pensionados	**312**	313
Número empleados activos, con derecho a pensión	**2**	2
	314	315

Al 31 de diciembre de 2011, incluye los efectos de la aplicación de las tasas de decremento que son: Tabla de mortalidad, (antes de la Jubilación y a la jubilación), autorizadas por la Superintendencia.

Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010. (Tabla de Mortalidad RV 2008); incapacidad total y permanente, EISS.

Al 31 de diciembre de 2011, el pasivo actuarial de pensiones se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina teniendo en cuenta las hipótesis actuariales, las disposiciones legales colombianas en materia de pensiones y la particularidad de lo establecido para cada Compañía en pensiones de jubilación y beneficios pos-jubilación.

Las Hipótesis Financieras se resumen en una tasa de descuento del 8.5% anual, una tasa de incremento de las pensiones del 3.5% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía contrató a un nuevo actuario AON HEWWIT, especialista externo, que resulto en un menor valor del pasivo pensional de $7,473,512.

17. Pasivos Estimados y Provisiones

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Provisión para costos y gastos	$ **15,650,596**	$ 12,644,536	$ 12,433,384
Provisión para compras de activos fijos	**4,825,942**	12,654,875	1,650,579
Provisión para contingencias *(Nota 17)*	**1,224,185**	1,526,202	1,526,202
Otras provisiones	**299,099**	299,099	299,099
	21,999,822	27,124,712	15,909,264
Menos - Porción no corriente	**(1,224,185)**	(1,526,202)	(1,526,202)
Porción corriente	$ **20,775,637**	$ 25,598,510	$ 14,383,062

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto de *renta* – Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 30 de septiembre de 2010, la Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tarifa aplicable del 33% sobre la renta líquida.

De conformidad con la Ley 633 de 2000, las Compañías generadoras de energía no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Los años gravables abiertos para revisión fiscal son 2003, 2009 y 2010. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2010 fue presentada el 18 de abril de 2011.

Los impuestos, gravámenes y tasas se detallada a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Impuesto de renta	$ **97,847,040**	$ 103,792,950	$ 38,825,930
Impuesto al patrimonio corriente	**49,213,976**	–	–
Otros	**7,373,530**	11,238,558	11,912,809
	$ **154,434,546**	$ 115,031,508	$ 50,738,739

El impuesto al patrimonio a no corriente correspondiente al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010, se detallada a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Total impuesto al patrimonio	$ **147,641,928**	$ –	$ –
Menos impuesto al patrimonio corriente	**(49,213,976)**	–	–
	$ **98,427,952**	$ –	$ –

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como un menor valor de la cuenta de revalorización del patrimonio la porción pendiente de pago por impuesto al patrimonio y la sobretasa por $196,855,905. El impuesto será pagado en cuotas semestrales iguales de 2011 a 2014. En años anteriores, el tratamiento contable fue como menor valor de la cuenta de revalorización del patrimonio en el año de causación.

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

El pasivo correspondiente al impuesto de renta se presenta neto de anticipos de impuestos, como se detallada a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Impuesto de renta corriente	$ **301,866,788**	$ 275,949,088	$ 201,059,174
Anticipo retenciones y autorretenciones	**(41,878,131)**	(39,507,898)	(29,585,004)
Anticipo de renta por autorretenciones	**(162,141,617)**	(132,648,240)	(132,648,240)
	$ **97,847,040**	$ 103,792,950	$ 38,825,930

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

Corriente	$ **301,866,788**	$ 74,889,914	$ 201,059,174
Movimiento impuesto diferido activo	**(571,677)**	(297,400)	(867,173)
	$ **301,295,111**	$ 74,592,514	$ 200,192,001

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

a) Diferencias entre la utilidad contable y la renta líquida gravable

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**$ 969,050,144**	$ 846,761,473
Efecto de diferencias temporales por provisiones	**7,230,561**	9,549,795
Gastos no deducibles	**14,439,665**	10,220,377
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	**(5,498,209)**	(6,020,787)
Ingresos no gravados	**(23,565,495)**	(12,352,756)
Deducción especial compra activos fijos reales productivos	**(46,908,825)**	(11,959,910)
Renta líquida	**914,747,841**	836,198,192
Ganancia ocasional	**–**	11,165
Tarifa aplicable	**33%**	33%
Impuesto corriente sobre la renta	**301,866,788**	275,945,404
Impuesto por ganancia ocasional	**–**	3,684
Impuesto diferido	**(571,677)**	(1,164,573)
Total impuesto sobre la renta	$ **301,295,111**	$ 274,784,515

b) Diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal

Patrimonio contable	**$ 5,443,061,147**	$ 5,132,679,432
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	**199,513,658**	205,429,147
Pasivos estimados y provisiones	**27,796,914**	20,666,697
Diferidos y otros activos no fiscales	**(72,156,009)**	(73,813,214)
Valorizaciones	**(2,004,455,426)**	(2,009,648,656)
Patrimonio fiscal	**$ 3,593,760,284**	$ 3,275,313,406

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

c) *El detalle del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre se muestra a continuación:*

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Ajuste por inflación fiscal 2006	$ **65,840,899**	$ 67,868,062	$ 68,358,723
Provisiones costos y gastos	**3,319,368**	4,271,400	4,201,720
Provisiones obligaciones laborales	**1,682,054**	1,498,602	1,038,352
Impuesto por valorización Tocancipá	**1,037,946**	–	–
Provisión cartera	**195,767**	330,974	2,890
Provisión industria y comercio	**7,145**	10,128	5,949
Valorización forward	**(122,837)**	(74,132)	–
	$ **71,960,342**	$ 73,905,034	$ 73,607,634

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.

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 el 31 de diciembre de 2011 fueron de $21,700,462 miles de pesos.

Impuesto al patrimonio Por los años 2007, 2008, 2009 y 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a $3,000,000. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio fiscal al 1 de enero de 2007 y la tarifa del 1.2%. Este impuesto se causaba y pagaba al inicio de cada año.

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a $3,000,000 y menor a $5,000,000, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a $5,000,000. Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio, que será del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a $3,000,000.

Este impuesto se causará sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Precios de Transferencia - Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2011. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2012. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta, sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2011, tal como ocurrió con 2010.

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Contrato de estabilidad jurídica

A continuación se describen los principales aspectos del contrato de estabilidad jurídica celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la sociedad Emgesa S.A E.S.P., perfeccionado el 20 de diciembre de 2010:

Objeto: La Compañía se compromete a construir la hidroeléctrica "El Quimbo" (Ver Nota 1).

Monto de inversión y Plazos: Las inversiones de la Compañía relacionadas con el proyecto el Quimbo no pueden ser menores a $1,922,578 millones.

Normas claves objeto de Estabilidad Jurídica (con favorabilidad):

a. Tarifa de renta (33%), exclusión del cálculo de renta presuntiva y deducciones especiales por inversiones en desarrollo científico y por inversiones en medio ambiente, entre otras.

b. Permite asegurar la estabilidad de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (30%), la cual se desmontará a partir del 1 de enero de 2011.

Obligaciones de las partes:

a. Obligaciones de la Compañía:

Cumplir con el monto de la inversión planeada para la construcción y puesta en marcha del proyecto el Quimbo.

Pagar la prima de estabilidad jurídica por $9,612,891 (consignada el 23 de diciembre de 2010)–(*Nota 9*).

Pagar tributos oportunamente.

Contratar una auditoría independiente encargada de revisar y certificar el cumplimiento de los compromisos adquiridos en el contrato, para este propósito la Compañía contrato a un tercero especialista y se expresan los resultados de esta certificación durante el primer trimestre.

b. Obligaciones de la Nación:

Garantizar por 20 años la estabilidad de las normas incluidas en el contrato (con favorabilidad) para el proyecto Quimbo.

Confidencialidad en la información.

19. Patrimonio

Capital al 31 de diciembre de 2011 - El capital autorizado se compone de 286,762,927 acciones, con un valor nominal de $4,400 por cada acción. El capital suscrito y pagado, está representado por 127,961,561 acciones ordinarias y 20,952,601 acciones con dividendo preferencial para un total de acciones de 148,914,162 con valor nominal de $4,400, distribuidas así:

Accionistas	Participación (%)	Número de Acciones
Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P. (E.E.B.)	51.51%	76,710,851
Endesa Latinoamericana S.A.	21.61%	32,176,823
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	26.87%	40,019,173
Otros minoritarios	0.01%	7,315
	100.00%	148,914,162

Del total de acciones de la E.E.B., 20,952,601 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US$0,1107 por acción.

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.
Reserva legal - De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía 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 y pagado. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Impuesto de renta - 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 0% al 31 de diciembre de 2011, en lo que corresponde a la parte no gravada y del 33% en lo que corresponde a la parte gravada.

Prima en colocación de acciones - Representa el mayor importe pagado por el accionista sobre el valor nominal de la acción.

Pago de dividendos. La Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2011, según Acta No. 79, ordenó distribuir dividendos por $155,324,183 con cargo a la utilidad del período comprendido por tres (3) meses de octubre a diciembre de 2010. El 100% del dividendo preferente y el 50% de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 7 de septiembre de 2011, el 50% restante fueron cancelados el 11 de enero del 2012.

La Asamblea General de Accionistas del 29 de octubre de 2010, según Acta No.78, ordenó repartir dividendos por $439,404,704 contra la utilidad de septiembre de 2010, los cuales fueron pagados así: El 48 % del dividendo ordinario el 27 de diciembre de 2010, el dividendo preferente y el 52% restante del dividendo ordinario el 3 de enero de 2011.

20. Cuentas de Orden

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Deudoras:			
Derechos contingentes	$ **233,933,212**	$ 260,532,927	$ 141,076,591
De control	**83,610,700**	53,632,219	45,976,758
	317,543,912	314,165,146	187,053,349
Acreedoras:			
Fiscales	**1,970,515,634**	1,970,360,858	1,807,519,550
Responsabilidades contingentes *(1)*	**434,018,075**	741,211,803	132,042,946
Cuentas de orden acreedoras	**2,404,533,709**	2,711,572,661	1,939,562,496
	$ **2,722,077,621**	$ 3,025,737,807	$ 2,126,615,845

(1) Las responsabilidades contingentes al 31 diciembre 2011 se componen por las contingencias legales, civiles y laborales por valor de $191,761,869 y garantías contractuales por $242,256,206.

21. Ingresos Operacionales

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Ventas en bloque (1)	$ **1,023,734,970**	$ 249,837,801	$ 778,005,394
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	**583,365,022**	131,987,647	381,270,505
Ventas en bolsa generador	**287,328,865**	71,669,577	271,104,483
Otros servicios	**4,729,135**	1,706,095	1,197,261
	$ **1,899,157,992**	$ 455,201,120	$ 1,431,577,643

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 35.67% $(677,389,582), 28.84% $(131,267,012) y el 27.70% $(396,588,044) al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 30 de septiembre de 2010 respectivamente, de los ingresos operacionales.

22. Costo de Ventas

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Compras de energía y costos relacionados	$ **360,128,377**	$ 97,313,119	$ 381,849,664
Depreciaciones	**144,486,172**	21,809,598	114,369,707
Consumos de insumos indirectos	**99,593,453**	26,892,053	87,830,344
Transferencias Ley 99 de 1993	**58,110,164**	14,792,049	38,371,081
Otros costos de generación	**39,909,696**	9,266,173	29,743,217
Costos de personal	**39,579,099**	7,712,912	31,019,417
Seguros	**13,313,821**	3,187,969	9,593,502
Generales	**3,006,095**	1,789,156	8,094,745
Amortizaciones	**3,000,732**	568,451	2,748,588
Arrendamientos	**2,618,230**	987,843	4,785,992
Servicios públicos	**1,704,604**	652,561	882,805
	$ **765,450,443**	$ 184,971,884	$ 709,289,062

23. Gastos de Administración

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Otros gastos (2)	**$ 10,670,556**	$ 373,454	$ 424,802
Sueldos, salarios y bonificaciones (1)	**6,939,345**	$ 3,340,064	$ 6,488,261
Depreciaciones y amortizaciones	**4,247,408**	765,765	1,639,503
Otros servicios generales	**3,183,056**	1,261,608	2,116,228
Comisiones, honorarios y servicios	**1,753,730**	1,177,281	1,412,858
Aportes seguridad social	**1,184,530**	304,128	922,938
Otros gastos de personal	**847,203**	170,013	253,869
Arrendamientos	**384,601**	284,734	854,478
	$ 29,210,429	$ 7,677,047	$ 14,112,937

(1) Los sueldos y salarios a diciembre 31 de 2011 presentan una disminución principalmente en los siguientes rubros: sueldos de personal $129,468, bonificaciones $437,899, capacitaciones $167,454 y salario integral $1,993,177.

(2) Los otros gastos están representados principalmente al 31 de diciembre de 2011 por el gravamen al movimiento financiero por $6,589,692. La variación surge como resultado de la expedición de la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010, la cual levantó la exención en algunas clases de transacciones financieras en materia de GMF y los gastos por contratos de uso con Codensa por valor de $3,337,531 y gastos de administración generales $618,692.

24. Ingresos (Egresos) Financieros, Neto

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Ingresos financieros			
Intereses sobre depósitos	**$ 4,745,591**	$ 1,883,546	$ –
Ajuste por diferencia en cambio	**1,417,792**	159,587	525,699
Otros	**1,115,414**	455,756	726,926
Recargo por mora	**106,170**	45,041	–
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	**84,727**	(118,039)	10,038,218
Utilidad en venta de inventarios	**–**	324	–
	7,469,694	2,426,215	11,290,843
Gastos financieros			
Intereses	**143,850,403**	33,397,108	98,068,897
Ajuste por diferencia en cambio	**2,383,407**	426,609	455,386
Otros (1)	**3,614,522**	754,600	5,356,610
	149,848,332	34,578,317	$ 103,880,893
Egresos financieros, neto	**$ (142,378,638)**	$ (32,152,102)	$ (92,590,050)

(1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a descuentos financieros por $1,937,087 y comisiones por $670,362.

25. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Otros ingresos:			
Indemnización por siniestros	$ 5,650,561	$ 1,700,495	$ 3,251,483
Contratos de uso	2,803,339	–	–
Recuperación beneficio de recreación	2,339,610	–	–
Ganancia actuarial	2,052,873	–	-
Recuperación por facturas pendientes de recibir	1,789,053	–	–
Ajustes de ejercicios anteriores	1,771,887	–	2,989,882
Extraordinarios por partidas conciliatorias	1,052,558	–	227,636
Otras recuperaciones	840,513	5,437	1,302,828
Recuperación cartera	538,622	8,333	189,396
Utilidad en venta de inventarios	294,406	–	217,724
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	266,943	69,734	372,078
Otros ingresos extraordinarios	170,092	325,962	181,947
Utilidad método de participación	103,848	91,821	–
	19,674,305	2,201,782	8,732,974
Otros egresos:			
Ajustes de ejercicios anteriores impuesto diferido	(2,516,368)	–	–
Pago de la compra del beneficio de recreación	(2,500,386)	–	–
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	(2,261,572)	(161,431)	(1,412,043)
Otros ajustes de años anteriores	(921,623)	–	(704,474)
Pérdida en propiedad planta y equipo	(900,888)	(346,049)	(2,319,596)
Ajuste de años anteriores de proyectos de expansión	(776,976)	–	–
Provisión de inventarios	(749,909)	(218,842)	(1,356,191)
Provisión de deudores	(744,105)	(138,539)	(1,329,123)
Contingencias legales	(722,573)	–	–
Aporte a la Fundación Endesa	(577,000)	–	–
Otros egresos	(71,243)	(89,259)	(260,312)
Pérdida por ganancia actuarial	–	(1,731,052)	–
Bonificaciones plan de retiro voluntario	–	–	(90,631)
Pérdida método de participación	–	–	(1,422)
	(12,742,643)	(2,685,172)	(7,473,792)
Ingresos diverso, neto	$ 6,931,662	$ (483,390)	$ 1,259,182

26. Operaciones Forward

Con el ánimo de cubrir el efecto de la utilidad o pérdida por diferencia en cambio generado en la posición monetaria neta activa, Emgesa S.A. ESP., estableció contratos de cobertura (forward Non Delivery), valorizados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 30 de septiembre de 2010, sobre los cuales reconoció ingresos financieros así:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
40% póliza todo riesgo (1)	$ 372,233	$ 224,643	$ 10,877
Activos fijos proyecto Quimbo (2)	1,847,053	–	–

(1) El forward generó ingreso con cargo a resultados
(2) Los forward constituidos para la compra de activos fijos asociados al proyecto Quimbo generaron un ingreso y su reconocimiento se registra en el cargo diferido.

26. Operaciones Forward (continuación)

El detalle de los forward al 31 de diciembre de 2011 es:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US$)	(Miles de COL$)	Valoración
Citibank Colombia	13-ene-11	20-ene-12	1,868.50	US$ 477,860.82	$ 892,883	$ 28,601
Citibank Colombia	13-ene-11	20-feb-12	1,868.50	3,415,854.63	6,382,524	178,839
Citibank Colombia	13-ene-11	20-mar-12	1,868.50	5,650,523.14	10,558,002	312,568
Citibank Colombia	13-ene-11	20-abr-12	1,868.50	4,686,769.25	8,757,228	223,240
Citibank Colombia	13-ene-11	18-may-12	1,868.50	3,804,420.24	7,108,559	175,683
Citibank Colombia	25-ene-11	19-jul-12	1,859.00	4,784,647.80	8,894,660	226,671
Citibank Colombia	25-ene-11	17-ago-12	1,859.00	1,641,892.71	3,052,279	72,405
Citibank Colombia	25-ene-11	19-oct-12	1,859.00	2,277,236.42	4,233,383	61,793
Citibank Colombia	25-ene-11	20-nov-12	1,859.00	4,953,668.45	9,208,870	110,901
Citibank Colombia	25-ene-11	20-dic-12	1,859.00	7,469,722.06	13,886,213	207,272
Citibank Colombia	25-ene-11	20-feb-13	1,859.00	5,814,076.89	10,808,369	73,652
Banco Santander	26-ene-11	20-jun-13	1,867.00	3,761,117.07	7,022,006	(77,297)
Banco Santander	26-ene-11	19-jul-13	1,867.00	7,605,550.48	14,199,563	(67,212)
Banco Santander	26-ene-11	20-sep-13	1,867.00	95,572.16	178,433	(2,801)
Banco Santander	26-ene-11	20-feb-14	1,867.00	1,252,865.81	2,339,100	(42,553)
Banco Santander	26-ene-11	20-mar-14	1,867.00	49,717.56	92,823	(1,662)
Banco Santander	26-ene-11	16-abr-14	1,867.00	1,889,406.08	3,527,521	(70,164)
Banco Santander	26-ene-11	18-jul-14	1,867.00	417,621.94	779,700	(12,637)
Banco Santander	26-ene-11	19-sep-14	1,867.00	1,781,005.53	3,325,137	(50,553)
Banco Santander	26-ene-11	20-nov-14	1,867.00	1,781,005.53	3,325,137	(47,696)
Banco Santander	26-ene-11	20-feb-15	1,867.00	112,437.84	209,921	(3,563)
JP Morgan-Chase Bank	28-abr-11	14-jun-12	1,767.00	2,849,058.00	5,034,285	495,262
Banco de Bogotá	24-ago-11	12-ene-12	1,792.95	2,877,471.00	5,159,162	372,233
Banco de Bogotá	19-dic-11	20-feb-12	1,860.07	874,129.93	1,625,943	56,304
				US$70,323,631.34	$130,601,701	$2,219,286

El detalle de los forward al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 es:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US$)	(Miles de COL$)	Valoración 31 Dic. 2010	Valoración 31 Sept. 2010
Banco de Bogotá	08-sep-10	04-ene-11	1,808,14	2,005,371	3,615,684	224,643	10,877

27. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 30 de septiembre de 2010, los siguientes son los principales litigios que enfrenta la Compañía, para los cuales la gerencia con el soporte de sus asesores legales externos e internos, estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa su posición financiera.

Contingencia ambiental - 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 a los habitantes del municipio de Sibaté, tanto en la salud de la población de dicho Municipio como en el valor de los inmuebles, como consecuencia de la problemática ambiental ocasionada por la calidad de las aguas del Río Bogotá en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes fue de tres billones $3,000,000,000. 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.

27. Contingencias (continuación)

La gerencia y los asesores externos e internos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota, y ante una eventual condena en el escenario más crítico podría ser de $114,838,800.

Impuesto de industria y comercio **-** Las Compañías de la línea de generación de energía en Colombia han sido requeridas por municipios que desconocen la aplicación del régimen especial contenido en la Ley 56 de 1981 para liquidar el impuesto de Industria y Comercio con base en la capacidad de generación de energía instalada en planta e intentan gravar sus ingresos con base en la Ley 14 de 1983.

Los municipios de Yaguará, Caloto, Puerto Tejada y Yumbo, han expedido liquidaciones de aforo por concepto del impuesto de industria y comercio por las vigencias fiscales 1998 al 2007 por un valor acumulado que asciende a $164,746,979. Actualmente se adelantan acciones de Nulidad y Restablecimiento del Derecho ante la jurisdicción del Contencioso Administrativo en contra de las liquidaciones proferidas por los municipios mencionados. Durante la vigencia fiscal 2011 obtuvimos tres (3) fallos favorables definitivos en relación con las pretensiones de los Municipios de Caloto y Puerto Tejada. La Gerencia de Finanzas y Administración de la Compañía junto con sus asesores externos e internos, con base en criterios jurisprudenciales reiterados, concluyeron que los eventos contingentes relacionados con el impuesto de industria y comercio son remotos toda vez que su probabilidad de éxito es superior al 65%.

Impuesto de renta año gravable 2003 - El proceso tiene su fundamento en un desconocimiento por parte de la administración de la Compañía de los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden de ideas la autoridad tributaria considera que la Compañía no era objeto de la aplicación de los beneficios provenientes de dicha ley sobre la totalidad de sus ingresos. La cuantía del proceso asciende a la suma de $89,745,231. La Gerencia de Finanzas y Administración de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que el evento contingente relacionado con la renta del año 2003 es remoto.

Otras contingencias **-** Al 31 de diciembre del 2011 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

Procesos	No. de Procesos	Calificación	Valor de la Contingencia	Valor de la Provisión
	14	Probable	$ 1,183,581	$ 1,183,580
	149	Eventual	35,175,932	–
Administrativos y civiles	26	Remota	131,081,651	–
	189		167,441,164	1,183,580
Laborales y contratistas	1	Probable	40,604	40,605
	5	Eventual	696,101	–
	16	Remota	23,584,000	–
	22		24,320,705	–
	211		$191,761,869	$ 1,224,185

27. Contingencias (continuación)

Al 31 de diciembre del 2010 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

Procesos	No. de Procesos	Calificación	Valor de la Contingencia	Valor de la Provisión
	19	Probable	$ 1,842,352	$ 1,433,633
	52	Eventual	178,981,404	–
	87	Remota	363,209,788	–
Total administrativos y civiles	158		544,033,544	1,433,633
	1	Probable	92,569	92,569
	6	Eventual	1,696,101	–
	15	Remota	23,837,000	–
Total laborales y contratistas	22		25,625,670	–
Total procesos	180		$ 569,659,214.	$ 1,526,202

Al 30 de septiembre del 2010 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

Procesos	No. de Procesos	Calificación	Valor de la Contingencia	Valor de la Provisión
	19	Probable	$ 1,842,352	$ 1,433,633
	46	Eventual	28,981,404	–
	87	Remota	363,259,788	–
Total administrativos y civiles	152		394,083,544	1,433,633
	1	Probable	92,569	92,569
	6	Eventual	1,696,101	–
	16	Remota	23,332,000	–
Total laborales y contratistas	23		25,120,670	–
Total procesos	175		$ 419,204,214	$ 1,526,202

28. Eventos Subsecuentes

El 16 de enero de 2012 el municipio de San Esteban de Caloto (Cauca) ordenó el levantamiento de la medida cautelar, correspondiente al embargo de 5 cuentas bancarias (Nota 5).

En enero de 2012 se liquido el Forward correspondiente al 40% de la póliza de seguros todo riesgo generando una utilidad de $95,590.

29. Compromisos

El pasado 5 de diciembre de 2011, se firmó, el Convenio interinstitucional entre la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. y la Compañía, con el objeto aunar esfuerzos para garantizar la construcción de la Estación Elevadora Canoas, mediante aporte económico y de operación que ofrece la Compañía.

Cabe destacar la importancia que tiene para los habitantes de la cuenca del río Bogotá el citado convenio, en la medida que contribuye de manera importante en la financiación de las Megaobras necesarias para el saneamiento del río Bogotá y permite el aprovechamiento del recurso hídrico en el suministro de energía eléctrica garantizando la confiabilidad del sistema para la generación eléctrica; compatibilizando así, el proceso de generación de energía y la optimización de la calidad del agua.

El aporte económico de la Compañía asciende a la suma de $84,048 millones de pesos para la construcción de la Estación Elevadora y un rubro cercano a los 7,000 millones de pesos anuales destinados a su operación, administración y mantenimiento. Dichos recursos serán desembolsados, una vez la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca – CAR, se pronuncie respecto de la solicitud de ampliación del plazo de la concesión de aguas solicitada por la Compañía el pasado 21 de septiembre de 2011, otorgando la concesión en un plazo similar y en condiciones que resulten económicamente rentables, socialmente benéficas y se construya la estación Elevadora por parte de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá-EAAB.

30. Indicadores Financieros

Los siguientes indicadores financieros se calcularon con base en los cortes de los estados financieros descritos a continuación:

Indicador	Expresión	2011	2010	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente: *(Activo corriente / Pasivo Corriente)*	(veces)	1.16	0.55	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corriente, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total: *(Total pasivos / Total activos)*	%	34.15%	34.03%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corriente: *(Total pasivos corrientes / Total activos)*	%	10.09%	15.21%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es corriente.
Endeudamiento a no corriente total: *(Total pasivos a no corriente / Total activos)*	%	24.06%	18.83%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y no corriente.
Actividad				
Rotación de cartera comercial: *(365/(Ingresos operacionales / Total cartera))*	Días	63	61	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: *(365/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))*	Días	57	55	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.

30. Indicadores Financieros (continuación)

Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad: *(Utilidad bruta / Ingresos operacionales)*	%	59.70%	59.36%	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: *(Utilidad operacional / ingresos operacionales)*	%	58.16%	57.68%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: *(Utilidad neta / ingresos operaciones)*	%	35.16%	34.12%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio *(Utilidad neta / Patrimonio total)*	%	12.27%	3.03%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA) *(Utilidad neta / Activos totales)*	%	8.08%	2.00%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta.