

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
con Informe del Revisor Fiscal

Ernst & Young

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

Estados Financieros Consolidados

Años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Índice

Informe del Revisor Fiscal.....	1
Estados Financieros	
Balances Generales Consolidados	2
Estados de Resultados Consolidados.....	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera.....	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros.....	9

Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 consolidados fundamentada en mis auditorías. Obtuve la información necesaria 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Asimismo, 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 consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Ernst & Young Audit Ltda.
Bogotá D.C.
Calle 113 No. 7-80
Torre AR
Piso 3
Tel. + 57 1 484 70 00
Fax. + 57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit Ltda.
Medellín, Antioquia
Calle 7 Sur No. 42-70
Edificio Forum II
Oficina 618
Tel. + 57 4 369 84 00
Fax. + 57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit Ltda.
Cali, Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N-61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502 | 503
Tel. + 57 2 485 62 80
Tel. + 57 2 661 80 59
Fax. + 57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit Ltda.
Barranquilla, Atlántico
Calle 77B No. 59-61
Centro Empresarial de Las Américas II
Oficina 311
Tel. + 57 5 385 22 01
Fax. + 57 5 369 05 80

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ángela Jaimes Delgado'.

Ángela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 62183-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
11 de febrero de 2013

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Balances Generales Consolidados

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3)</i>	\$ 785,377,480	\$ 511,654,182
Deudores, neto <i>(Nota 4)</i>	255,242,586	278,133,349
Compañías vinculadas <i>(Nota 5)</i>	56,157,690	131,243,994
Inventarios, neto <i>(Nota 6)</i>	42,141,010	39,538,483
Gastos pagados por anticipado	10,960,157	6,459,821
Total activo corriente	<u>1,149,878,923</u>	<u>967,029,829</u>
Inversiones permanentes, neto <i>(Nota 6)</i>	8,324,464	8,324,464
Deudores, neto <i>(Nota 4)</i>	13,470,164	12,119,856
Inventarios, neto <i>(Nota 6)</i>	21,012,249	21,704,166
Propiedades, planta y equipo, neto <i>(Nota 7)</i>	5,528,232,607	5,037,982,715
Cargos diferidos, neto <i>(Nota 8)</i>	119,228,420	83,999,411
Impuesto diferido <i>(Nota 18)</i>	69,608,238	71,968,340
Intangibles, neto <i>(Nota 9)</i>	57,659,707	54,181,998
Otros activos <i>(Nota 10)</i>	5,671,288	4,192,199
Valorizaciones <i>(Nota 11)</i>	2,166,971,014	2,004,455,426
Total activos	<u>\$ 9,140,057,074</u>	<u>\$ 8,265,958,404</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras <i>(Nota 12)</i>	\$ 105,826,910	\$ 425,724,861
Cuentas por pagar <i>(Nota 13)</i>	146,921,175	119,144,314
Compañías vinculadas <i>(Nota 5)</i>	173,768,410	93,297,139
Obligaciones laborales <i>(Nota 14)</i>	13,814,643	9,604,204
Pensiones de jubilación <i>(Nota 15)</i>	9,966,858	10,260,434
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 16)</i>	51,246,075	20,795,637
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 18)</i>	159,454,982	154,518,973
Otros pasivos corrientes <i>(Nota 26)</i>	4,707,609	-
Prima en colocación de bonos por amortizar	776,881	776,881
Total pasivo corriente	<u>666,483,543</u>	<u>834,122,443</u>
Obligaciones financieras <i>(Nota 12)</i>	2,626,760,000	1,821,760,000
Pensiones de jubilación <i>(Nota 15)</i>	64,458,477	63,978,806
Prima en colocación de bonos por amortizar	841,624	1,618,505
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 18)</i>	49,213,976	98,427,952
Ingresos recibidos por anticipado	2,177,834	1,754,520
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 16)</i>	8,761,992	1,224,185
Interés minoritario	8,837	10,846

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

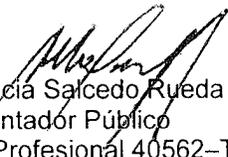
Balances Generales Consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Patrimonio (Nota 17):		
Capital suscrito y pagado	655,222,313	655,222,313
Prima en colocación de acciones	113,255,816	113,255,816
Reserva legal	327,611,156	327,611,156
Reservas ocasionales	178,127	178,127
Revalorización del patrimonio	1,674,583,276	1,674,583,276
Efecto en conversión	(299)	-
Superávit por valorizaciones	2,166,971,014	2,004,455,426
Resultado neto del año	783,529,388	667,755,033
Total patrimonio	<u>5,721,350,791</u>	<u>5,443,061,147</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 9,140,057,074</u>	<u>\$ 8,265,958,404</u>
Cuentas de orden (Nota 18)	<u>\$ 4,499,458,776</u>	<u>\$ 2,722,123,560</u>

Véanse las notas adjuntas.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


Lucio Rubio Díaz
Representante Legal


Alba Lucía 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 11 de febrero de 2013)

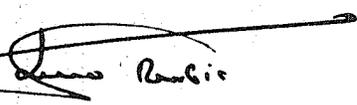
Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

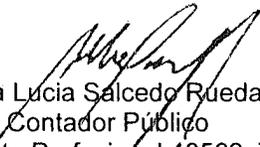
Estados de Resultados Consolidados

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales (Nota 19)	\$ 2,144,233,104	\$ 1,899,061,992
Costo de ventas (Nota 20)	(880,529,588)	(765,023,358)
Utilidad bruta	1,263,703,516	1,134,038,634
Gastos de administración (Nota 21)	(29,507,526)	(29,336,054)
Utilidad operacional	1,234,195,990	1,104,702,580
Otros egresos (ingresos):		
Financieros, neto (Nota 22)	(122,216,842)	(142,407,550)
Diversos, neto (Nota 23)	(9,857,387)	6,821,880
Utilidad antes de impuestos	1,102,121,761	969,116,910
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	(318,594,382)	(301,356,208)
Corriente	(317,162,183)	(301,934,951)
Diferido	(1,432,199)	578,743
Utilidad neta del año	783,527,379	667,760,702
Interés minoritario	2,009	(5,669)
Utilidad neta	\$ 783,529,388	\$ 667,755,033
Dividendo preferencial por acción	\$ 195.74	\$ 215.06
Utilidad neta por acción	\$ 5,234.08	\$ 4,453.90

Véanse las notas adjuntas.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


Lucio Rubio Díaz
Representante Legal


Alba Lucía 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 11 de febrero de 2013)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Efecto en Conversión	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio de los Accionistas
(En miles de pesos)								
Saldo al 31 de diciembre de 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 neta del año	-	-	-	-	-	-	667,755,033	667,755,033
Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes	-	-	-	-	(132,371)	-	-	(132,371)
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	(5,060,859)	-	-	(5,060,859)
Saldo al 31 de diciembre de 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
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(667,755,033)	(667,755,033)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	783,529,388	783,529,388
Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes	-	-	-	-	126,283	(299)	-	125,984
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	162,389,305	-	-	162,389,305
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 655,222,313	\$ 113,255,816	\$ 327,789,283	\$ 1,674,583,276	\$ 2,166,971,014	\$ (299)	\$ 783,529,388	\$ 5,721,350,791

Véanse las notas adjuntas.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


Lucio Rubio Diaz
Representante Legal


Alba Lúcia 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 11 de febrero de 2013)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Recursos financieros provistos:		
Utilidad neta del año	\$ 783,529,388	\$ 667,755,033
Partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación	141,781,136	146,069,672
Amortizaciones de intangibles	2,059,113	4,328,104
Impuesto diferido años anteriores	927,903	2,541,846
Amortizaciones de cargos diferidos	1,425,136	1,406,851
Pérdida (utilidad) neta en venta de propiedad planta y equipo	(42,988)	633,945
Bajas por mantenimientos de años anteriores	4,589,519	900,888
Provisión de inventarios	(512,544)	749,909
Impuesto diferido corriente	1,432,199	(578,743)
Total provisto por las operaciones	935,188,862	823,807,505
Aumento de deudores	(1,350,308)	(2,071,768)
Disminución de compañías vinculadas	-	606,177
Disminución de cargos diferidos	-	945
Aumento de otros activos	(1,479,089)	(1,299,578)
Total capital de trabajo provisto	932,359,465	821,043,281
Recursos financieros aplicados:		
Aumento de obligaciones financieras	805,000,000	431,750,947
Variación impuesto al patrimonio por pagar	(49,213,976)	98,427,952
Recuperación por rendimientos de Quimbo	11,288,049	18,598,973
Pérdida (utilidad) por valoración Forward	(6,554,662)	1,847,053
Aumento ingresos recibidos por anticipado	423,314	847,137
Aumento de propiedad, planta y equipo	(636,577,559)	(275,821,880)
Registro Impuesto al patrimonio	-	(196,855,905)
Dividendos decretados	(667,755,033)	(155,324,183)
Intereses bono internacional Quimbo	(32,998,014)	(51,600,226)
Disminución (aumento) de inventarios	1,204,461	(2,012,807)
Aumento de cargos diferidos	(11,958,999)	(18,908,591)
Efecto conversión Emgesa Panamá	(299)	-
Aumento (disminución) de pasivo pensional	479,671	(6,622,716)
Compra de intangibles	(5,536,822)	(4,122,997)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	7,537,807	(302,017)
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	3,569,481	776,976
Traslado prima en colocación de bonos corriente	(776,881)	(194,015)
Interés minoritario	(2,009)	5,669
Total capital de trabajo utilizado	(581,871,471)	(159,510,630)
Aumento del capital de trabajo	\$ 350,487,994	\$ 661,532,651

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

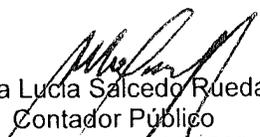
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera (continuación)

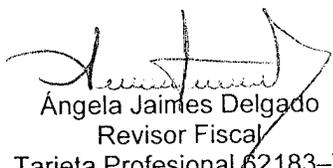
	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Cambios netos en el capital de trabajo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	273,723,298	204,849,499
Deudores	(22,890,763)	89,308,764
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	(75,086,304)	(1,984,448)
Inventarios	2,602,527	19,246,947
Gastos pagados por anticipado	4,500,336	825,961
Obligaciones financieras	319,897,951	(64,572,404)
Cuentas por pagar	(27,776,861)	(20,802,517)
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(80,471,271)	465,053,586
Obligaciones laborales y seguridad social integral	(4,210,439)	(204,890)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	293,576	850,796
Pasivos estimados y provisiones	(30,450,438)	4,880,077
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	(4,936,009)	(39,415,923)
Otros pasivos corrientes	(4,707,609)	-
Prima en colocación de bonos por amortizar	-	3,497,203
Aumento del capital de trabajo	\$ 350,487,994	\$ 661,532,651

Véanse las notas adjuntas.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados 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 Jaimés Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2013)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Utilidad neta del año	\$ 783,529,388	\$ 667,755,033
Depreciación y amortización	145,265,385	151,804,627
Recuperación provisión cartera	(492,674)	(538,622)
Provisión cartera	658,489	744,105
Recuperación de inventarios	(679,704)	(294,406)
Pérdida (ganancia) por calculo actuarial	4,425,633	(2,052,873)
Recuperación beneficio de recreación	-	(2,339,610)
Prima amortización de bonos	(776,881)	(3,691,218)
Impuesto diferido débito	1,432,199	(578,743)
Impuesto diferido débito, años anteriores	927,903	2,541,846
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	3,569,481	776,976
Provisión de inventarios	167,160	749,909
Provisión pensión de jubilación	5,869,361	6,951,222
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad planta y equipo	(42,988)	633,945
Bajas por mantenimientos de años anteriores	4,589,519	900,888
Cambio neto en activos y pasivos operacionales		
Deudores	21,374,640	(90,565,441)
Gastos pagados por anticipado	(4,500,336)	(825,015)
Inventarios	(1,398,066)	(20,965,348)
Vinculados económicos	721,570,094	(327,993,463)
Otros activos	(1,479,089)	(1,299,578)
Cuentas por pagar	27,776,862	325,829,527
Impuestos gravámenes y tasas	4,936,009	(9,798,054)
Pasivo pensional (pagos)	(10,108,899)	(10,032,251)
Obligaciones laborales	4,210,439	204,890
Otros pasivos corrientes	4,707,609	-
Pasivos estimados y provisiones	37,988,245	(5,182,094)
Ingresos recibidos por anticipado	423,314	847,137
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,753,943,093	683,583,389
Actividades de inversión		
Aumento de propiedad, planta y equipo	(636,577,559)	(275,821,880)
Intereses bono internacional Quimbo	(32,998,014)	(51,600,226)
Aumento de cargos diferidos	(11,958,999)	(19,685,567)
Aumento de intangibles	(5,536,822)	(3,346,021)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(687,071,394)	(350,453,694)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

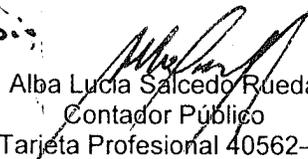
	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Actividades financieras		
Pago de obligaciones financieras	(305,009,052)	(310,000,000)
Pago de préstamos a compañías vinculadas	(64,167,664)	(134,903,687)
Aumento de obligaciones financieras y pago de intereses, neto	790,111,101	806,323,351
Pago impuesto al patrimonio	(49,213,976)	(49,213,976)
Recuperación por rendimientos Quimbo	11,288,049	18,598,973
Pérdida por valoración Forward	(6,554,662)	1,847,053
Dividendos decretados	(667,755,033)	(155,324,183)
Pago de dividendos	(501,844,856)	(305,613,396)
Interés minoritario	(2,009)	5,669
Efecto conversión Emgesa Panamá	(299)	-
Efectivo neto usado en actividades financieras	(793,148,401)	(128,280,196)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	273,723,298	204,849,499
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	511,654,182	306,804,683
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>\$ 785,377,480</u>	<u>\$ 511,654,182</u>

Véanse las notas adjuntas.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



Lucio Rubio Díaz
Representante Legal



Alba Lucía 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 11 de febrero de 2013)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto los montos en moneda extranjera, 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 y Entidades Filiales

Emgesa S.A. E.S.P. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas 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 el inicio de la etapa de operación del proyecto el Quimbo en febrero de 2015.

Así mismo, se avanza con los procesos de licitación de los contratos de construcción orientados a reponer la infraestructura afectada por el embalse como son: las vías sustitutivas, laguna la Jagua, y también la construcción de los distritos de riego e infraestructura comunitaria de los reasentamientos nucleados.

Durante 2012 y 2011 en las obras civiles se avanzó en los diferentes frentes de trabajo estando ya concluido el túnel de desviación. Así mismo se registran importantes avances en trabajos de excavación para la casa de máquinas, ya concluida, primeros hormigones de la misma; excavaciones del vertedero y túneles de carga, ya concluidas; e inicio de los rellenos de la presa en su primera etapa. Por su parte, en lo referente al equipamiento, se ha iniciado la fabricación de todos los equipos principales, estando ya concluido el pre-distribuidor de la unidad uno (ya en transporte hacia la obra) y con un avance importante el puente grúa.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante y Entidades Filiales (continuación)

Por otro lado, en lo referente a los compromisos medioambientales de la Compañía, ya se encuentran en proceso de licitación los siguientes contratos: plan piloto de restauración, orientado a desarrollar posteriormente el plan de restauración de las 11,079 hectáreas, rehabilitación de áreas para fauna, aprovechamiento del embalse y conformación de la franja de protección.

Los predios declarados como de utilidad pública comprenden un área total de 16,276.36 hectáreas de los cuales se han escriturado 14,394.51 hectáreas, correspondientes al 88.43% 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 área de influencia directa.

La Compañía mediante la auditoría externa realizada por el Administrador del Sistema (XM), revisó el informe de abril de 2012 cuyo resultado fue el incremento en la póliza por USD 7 millones, la cual tendrá vigencia hasta el 18 de julio de 2013, y fue presentada ante la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) en julio de 2012, entrando en operación la primera unidad en diciembre de 2014 y la segunda en febrero de 2015.

Emgesa S.A. E.S.P. es la compañía matriz que posee una participación 94.95% en Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A y 100% en Emgesa Panamá.

Entidades Filiales – Sociedad Portuaria Central Cartagena (SPCC S.A.) es una sociedad anónima comercial, constituida el 18 de noviembre de 2009, protocolizada mediante escritura pública No. 2643 de la Notaría 11 de Bogotá. Su duración legal se extiende hasta el 18 de septiembre de 2059.

Objeto social: SPCC S.A., tiene por objeto principal la inversión, construcción y mantenimiento de muelles y puertos públicos y privados, la administración de puertos, la prestación de servicios de cargue y descargue, de almacenamiento en puertos y demás servicios directamente relacionados con la actividad portuaria, desarrollo y explotación de un puerto multipropósito, conforme a la ley, además prestar servicios portuarios, ya sea como operador portuario y permitir la prestación de servicios por parte de otros operadores portuarios; asociarse con otras sociedades portuarias o titulares de autorizaciones especiales a las que se refiere el artículo 4 de la Ley 01 de 1991, en forma transitoria o permanente, con el propósito de facilitar la utilización de las zonas marinas de uso común adyacentes al puerto mediante la realización de obras tales como: dragado, relleno y obras de ingeniería oceánica, y prestar los servicios de beneficio común que resulten necesarios.

Contrato de Concesión

Objeto – Derecho a la ocupación y utilización en forma temporal y exclusiva de las playas, los terrenos de bajamar, zonas accesorias y la infraestructura portuaria construida, la cual está localizada en el sector De Mamonal, Distrito de Cartagena, Departamento de Bolívar.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante y Entidades Filiales (continuación)

Contrato de Concesión

Valor del contrato – El valor del contrato de concesión portuaria es de US\$ 371,524, correspondiente al valor presente de las contraprestaciones por concepto de zona de uso y goce temporal exclusivo de las playas, terrenos de bajamar y zonas de accesorias de uso público y contraprestaciones por infraestructura.

Forma de pago – Inicialmente la forma de pago estaba pactada en 20 anualidades anticipadas; sin embargo en agosto de 2011 la compañía decidió cancelar la deuda al Instituto Nacional de Vías y Tesorería de Cartagena, con un préstamo otorgado por Emgesa por valor de \$569,144 a un plazo de 7 años y modalidad de pago 100% de capital más intereses al vencimiento.

Plan de Inversiones – En el contrato se establece un plan de inversiones que desarrollará SPCC S.A en la zona de uso público equivalente a US\$261,545, donde se indican las actividades generales, monto de la inversión, duración y programación para los 24 meses siguientes a la fecha de celebración del contrato, en el evento que el concesionario solicite modificación del plan de inversiones aprobado, deberá garantizar que el valor presente de las inversiones sea igual a US\$206,585.

Obligaciones de la Compañía – SPCC S.A se obliga a cumplir con todas las obligaciones legales y contractuales necesarias para el desarrollo de este contrato en especial:

- Pagar la contraprestación de concesión y la tasa de vigilancia establecidas en el contrato, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y los plazos correspondientes.
- Desarrollar actividades portuarias de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- Esta infraestructura se encuentra en regular estado de conservación pero el concesionario se obliga a recuperarla durante los cuatro años iniciales de la concesión. Una vez esté construida la infraestructura definitiva el concesionario entregará gratuitamente a la Nación, en buen estado de conservación y operación la barcaza.
- El concesionario se compromete durante el primer año a operar inicialmente con la infraestructura portuaria existente y con el muelle flotante. Al inicio del mes 25 de ejecución se construirá un muelle fijo.
- No desarrollar competencia desleal.
- No ceder ni total ni parcialmente el contrato de concesión sin previa autorización.
- Cumplir con la normatividad de la Superintendencia de Puertos y Transporte.
- Cumplir con la normatividad de la Superintendencia de Puertos y Transporte.
- Conservar el medio ambiente.
- Informar al Instituto Nacional de Concesiones– INCO y a la Superintendencia de Puertos y Transporte el volumen de carga movilizada, para ello debe presentar un informe mensual que contenga las toneladas movilizadas por tipo de carga.

Plazo de la Concesión: El plazo de la concesión que se otorga es por el término de 20 años contados a partir de la fecha del perfeccionamiento del contrato de concesión portuaria. En ningún caso habrá lugar a prórroga automática, la prórroga de la concesión podrá darse siempre y cuando esté autorizada en la ley o se trámite ante el órgano competente con sujeción al procedimiento que para tal efecto disponga la normatividad vigente.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante y Entidades Filiales (continuación)

Obligaciones de la Compañía

Entidad Filial -*Emgesa Panamá S.A.*, es una Compañía constituida conforme a las leyes de la Republica de Panamá el 3 de julio de 2012. Su duración legal es de plazo indefinido.

Objeto social: La compra, venta, importación y exportación de electricidad y venta de energía eléctrica y su potencia asociada, además, podrá dedicarse a la industria y al comercio en general pudiendo celebrar todas las transacciones, operaciones, negocios, actos y actividades permitidas por las leyes panameñas a las sociedades anónimas. Esta sociedad está en etapa pre operativa.

Adicionalmente, la moneda funcional es el dólar, por lo tanto, la Compañía Matriz reconoce el efecto en conversión como un rubro dentro del patrimonio.

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Emgesa S.A. E.S.P. y sus filiales, que cumplen las siguientes características:

- Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas.
- Cuando la matriz y las subordinadas tengan, conjunta o separadamente el derecho a emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en el máximo órgano social, o tengan el número de votos necesarios, para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
- Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la Compañía.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y transacciones de la Compañía matriz Emgesa S.A. E.S.P. y sus compañías Filiales Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. y Emgesa Panamá de la cual posee el 94.95% y 100% del capital social respectivamente.

Los montos de los activos, pasivos, patrimonio y resultados al 31 de diciembre de 2012 de Emgesa S.A. E.S.P. y su Filiales en la consolidación son los siguientes:

	Emgesa S.A. E.S.P	Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	Emgesa Panamá
Total activos	\$ 9,140,079,909	\$ 1,369,884	\$ 17,936
Total pasivos	3,418,729,118	1,194,887	8,363
Patrimonio	5,721,350,791	174,997	9,573
Utilidad / Pérdida neta del año	783,529,388	(39,776)	(8,221)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Bases de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico y 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. El monto acumulado de dichos ajustes al cierre de 2005 forma parte del saldo histórico de sus respectivos costos.

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 estados financieros adjuntos por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponden a periodos de 12 meses.

Unidad Monetaria

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

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, del activo corriente, del pasivo corriente y no corriente, del capital de trabajo del patrimonio y de los ingresos, costos y gastos según el caso, así como el uso de estimaciones. Además, se describen montos inferiores cuando se consideran que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones 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 (\$1,768.23 y \$1,942.70 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente). Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultado, ingreso o gasto, según corresponda.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 entre 1 y 122 días, 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. Las inversiones en compañías no controladas se provisionan cuando su valor intrínseco es inferior al valor en libros.

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 fechas 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 ejercicio. Las pérdidas en valoración de forward son reconocidas como otros pasivos corrientes. La Compañía no utiliza estos instrumentos financieros con propósitos especulativos.

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 y se analizan condiciones de deterioro u obsolescencia con base en los conceptos técnicos.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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.

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:

<u>Concepto</u>	<u>Tasas de Depreciación</u> <i>(Tasas Promedio)</i>	<u>Vida Útil</u> <i>(Años Promedio)</i>
Construcciones y edificaciones	1.54%	65
Plantas, ductos y túneles	1.41%	71
Maquinaria y equipo	5.18%	19
Redes, líneas y cables	6.67%	15
Equipo de comunicación	7.75%	13
Muebles, enseres y equipo de oficina	9.97%	10
Equipos de computación	20.62%	5
Equipo de transporte, tracción y elevación	18.55%	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. La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad planta y equipo es reconocida en las operaciones del año en que se efectúa la transacción.

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 Betanija 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 El Quimbo por \$ 9,612,891, la cual tiene un período de amortización de 20 años; y todos aquellos costos asociados al proyecto El Quimbo que no son capitalizables en el activo fijo.

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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Valorizaciones

Propiedad, planta y equipo - Corresponde a las diferencias existentes entre el valor de reposición, determinado por avalúos de reconocido valor técnico determinado por peritos inscritos en la lonja 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 ejercicio.

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 perjuicios] que el saldo neto llegase a ser de naturaleza contraria.

Diferencia Patrimonial por Conversión

Corresponde al efecto en conversión por la exposición del cambio de la moneda funcional de la Casa Matriz, el cual no es susceptible de distribución.

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.

Obligaciones Laborales

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 del 30 de julio 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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 ejercicio 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 débito 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.

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, 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.

La ley 1607 de 2012 modificó la tarifa del impuesto sobre la renta a partir del año gravable 2013 pasando del 33% al 25%, y creó el impuesto de renta para la equidad (CREE) el cual recae sobre las utilidades gravables obtenidas durante cada año, a la tarifa del 8%, sin embargo, la misma ley de manera transitoria estableció que la tarifa por CREE será del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y a partir del año 2016 la tarifa será del 8%.

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 causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se ha venido efectuando 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 los mercados mayorista y no regulado se reconocen en el período en el que se prestan los servicios; de acuerdo con la resolución CREG 131 de 1998.

Para ser considerado usuario no regulado se requiere o tener una potencia mayor a 0.1 MW o un consumo superior a 55 MWh-mes. Los clientes deben estar representados por un comercializador, siendo este último el responsable de efectuar el procedimiento de registro del usuario ante el ASIC, el administrador del sistema de intercambios comerciales del mercado Colombiano, realizado por la empresa XM.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos (continuación)

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.

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 año 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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado de resultados y de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para fines comparativos con las cifras del año 2012, las cuales, generaron cambios en el renglón de diversos netos por \$103,847, efectivo neto en actividades de operación por \$ (776,976) y efectivo neto en actividades de inversión por \$776,976.

Nuevos Pronunciamientos Contables

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 (1 de enero de 2015 para el grupo 2) y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015 (para las del Grupo 2 al 31 de diciembre de 2016). Para las compañías clasificadas en el Grupo 3 (microempresas) la convergencia se desarrollará en el mismo horizonte de tiempo que las compañías del Grupo 1.

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:

	2012		2011	
	(en US Dólares)	(en miles de pesos)	(en US Dólares)	(en miles de pesos)
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 11,297	\$ 19,975	\$ 10,843	\$ 21,064
Cuentas por pagar (Nota 14)	(2,682,299)	(4,742,921)	(1,860,816)	(3,615,007)
Posición pasiva neta	<u>\$ (2,671,002)</u>	<u>\$ (4,722,946)</u>	<u>\$ (1,849,973)</u>	<u>\$ (3,593,943)</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2012	2011
Bancos nacionales – Ahorros (1)	\$ 565,885,521	\$ 460,219,274
Bancos nacionales – Corrientes (1)	65,432,753	40,974,843
Inversiones de administración de liquidez de renta fija (2)	154,051,861	10,449,242
Caja	7,345	10,823
	<u>\$ 785,377,480</u>	<u>\$ 511,654,182</u>

- (1) Durante diciembre de 2012 se efectuó la emisión del cuarto tramo bajo el programa de bonos local de Emgesa por \$500,000,000.
Se realizaron operaciones de factoring sobre las facturas emitidas a Codensa, por \$43,964,171 a una tasa nominal de descuento aplicada de 6.25% y 6.55% de acuerdo a los días al vencimiento de las facturas. El costo total de la operación fue por \$128,202, para un neto recibido en cuenta del Banco de Bogotá por \$43,835,968.
- Se adelantaron operaciones de confirming sobre la factura emitida a Codensa por \$13,816,993. El costo total de la operación fue de \$86,432, para un neto recibido en cuenta del Banco Corpbanca por \$13,730,561.
 - Adicionalmente se realizaron descuentos por pronto pago con la Empresa de Energía de Cundinamarca por \$1,255,912, Centrales Eléctricas del Norte por \$6,805,252, Electrificadora del Huila por \$4,994,318, Electrificadora de Santander por \$4,300,926 y EPM por \$11,511,859; para un total de \$28,868,267 que incluye un descuento por \$140,244.
- (2) El saldo de inversiones de administración de liquidez de renta fija se compone así:

	2012		2011	
	Tasa de Interés Promedio	Monto	Tasa de Interés Promedio	Monto
CDT	5.70%	\$ 146,548,000	4.05%	\$ 7,000
Fiducias	4.99%	7,503,861	4.15%	8,222,956
Forwards (Nota 26)		-		2,219,286
		<u>\$ 154,051,861</u>		<u>\$ 10,449,242</u>

4. Deudores, Neto

	2012	2011
Clientes de servicios de energía (1)	\$ 131,322,040	\$ 166,403,361
Avances y anticipos entregados (2)	111,587,920	89,726,560
Otros deudores (3)	6,491,716	16,946,365
Créditos a empleados (4)	16,823,920	15,614,201
Anticipo de impuestos y saldos a favor	5,750,084	5,783,762
Depósitos entregados	165,425	46,864
	<u>272,141,105</u>	<u>294,521,113</u>
Menos - provisión para deudores (5)	<u>(3,428,355)</u>	<u>(4,267,908)</u>
	268,712,750	290,253,205
Menos - porción no corriente	<u>(13,470,164)</u>	<u>(12,119,856)</u>
	<u>\$ 255,242,586</u>	<u>\$ 278,133,349</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

- (1) La variación de clientes de servicios de energía se presenta principalmente en la cartera de bolsa por valor \$26,850,227, generada por los cambios en los vencimientos de la facturación. Adicionalmente, se realizaron castigos de cartera de energía por \$850,124.
- (2) A 31 de diciembre de 2012 los anticipos entregados corresponden a:

a. Anticipos para el Proyecto Quimbo detallados a continuación:

Concepto	2012	2011
Obras:		
Consortio Impregilo – OHL	\$ 80,920,965	\$ 45,838,889
Proyecont Ltda.	2,001,259	1,226,511
Otros	365,084	678,726
	<u>83,287,308</u>	<u>47,744,126</u>
Predios:	7,629,058	8,994,970
Equipos:		
Alstom Brasil Energía y Transporte	3,600,401	11,447,281
Alstom Colombia S.A.	6,081,942	6,733,635
Schader Camargo Ingenieros	5,750,881	6,008,602
Otros	1,492,044	116,360
Anticipos de viaje	10,991	306,916
Total Proyecto Quimbo	\$ 107,852,625	\$ 81,351,890

b. Anticipos para adquisición de bienes y servicios así:

Concepto	2012	2011
Surpetroil SAS	\$ 2,014,863	\$ 6,044,588
Vansolix S.A en Restructuración	970,000	1,299,884
Otros	750,432	1,030,198
	<u>3,735,295</u>	<u>8,374,670</u>
Total avances y anticipos	\$ 111,587,920	\$ 89,726,560

- (3) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde a:
- a. 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 \$2,717,146.
- b. Incluye cuentas por cobrar a empleados retirados por \$660,956 y otros deudores por \$3,113,417 en diciembre se realizaron castigos de cartera de empleados retirados por \$155,244.
- (4) 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 4.75% y 0% efectivo anual, respectivamente.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

(5) El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	2012	2011
Saldo Inicial	\$ (4,267,908)	\$ (5,374,368)
Recuperación de provisión	492,674	538,622
Castigo de cartera	1,005,368	1,311,943
Ajuste a la provisión - resultados del año	(658,489)	(744,105)
Saldo final	\$ (3,428,355)	\$ (4,267,908)

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 2012 por \$1,323,366 y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2012, por \$2,104,989.

5. Compañías Vinculadas

Transacciones con compañías vinculadas, definidas así por tener accionista y/o una administración común, a precios y condiciones generarles de mercado.

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

	2012	2011
Cuentas por cobrar:		
Codensa S.A. E.S.P. (1)	\$ 55,228,642	\$ 130,093,832
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	900,007	1,150,162
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	29,041	-
	\$ 56,157,690	\$ 131,243,994
Cuentas por pagar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (3)	\$ 85,512,891	\$ 39,727,231
Endesa Chile (3)	44,637,886	20,725,242
Endesa Latinoamérica (3)	35,890,431	16,663,824
Codensa S.A. E.S.P. (2)	7,161,558	15,537,115
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	350,573	466,510
Endesa Servicios	-	146,432
ICT Servicios Informáticos	87,812	30,785
Enel Energy Europe	127,259	-
	\$ 173,768,410	\$ 93,297,139

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

(2) Corresponde principalmente al estimado de energía de diciembre por \$6,944,201 y otros conceptos por \$217,357

(3) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde principalmente a dividendos decretados no pagados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Compañías Vinculadas (continuación)

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

Compañía	Concepto	2012	2011
Ingresos:			
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	\$ 656,249,442	\$ 677,030,071
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	2,803,339	2,803,339
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos y otros	491,056	369,339
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	30,213,587	32,622,417
CAM Ltda.	Medidores y teledistribución	—	9,555
		<u>\$ 689,757,424</u>	<u>\$ 712,834,721</u>
Gastos:			
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	\$ (88,336,035)	\$ (84,726,686)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(2,435,174)	(2,173,805)
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	(3,337,531)	(3,337,533)
Codensa S.A. E.S.P.	Energía y alumbrado	(456,532)	(503,395)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(534,769)	(587,037)
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	(1,867,306)	(1,565,276)
Synopsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	—	(42,808)
CAM Ltda.	Servicios técnicos	—	(291,003)
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicios Informáticos	—	(92,373)
Endesa Servicios	Servicios Informáticos	—	(22,774)
Enel Energy Europe	Servicios Informáticos	(124,908)	—
Junta Directiva	Honorarios	(187,710)	(191,159)
		<u>\$ (97,279,965)</u>	<u>\$ (93,533,849)</u>
	Efecto neto en resultados	<u>\$ 592,477,459</u>	<u>\$ 619,300,872</u>

6. Inventarios, Neto

	2012	2011
Inventario de otros combustibles	\$ 18,176,404	\$ 23,942,824
Almacenes – Repuestos (1)	21,249,614	22,454,075
Inventario de carbón	23,964,606	15,595,659
	<u>63,390,624</u>	<u>61,992,558</u>
Menos - Provisión para inventarios	(237,365)	(749,909)
	<u>63,153,259</u>	<u>61,242,649</u>
Menos - porción corriente	(42,141,010)	(39,538,483)
	<u>\$ 21,012,249</u>	<u>\$ 21,704,166</u>

(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.

El movimiento de la cuenta de provisiones de inventario de 2012 es el siguiente:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ (749,909)	\$ —
Utilización	679,704	—
Dotación	(167,160)	(749,909)
Saldo final	<u>\$ (237,365)</u>	<u>\$ (749,909)</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

7. Inversiones Permanentes, Neto

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

	Participación	2012	2011
Participación minoritaria:			
Electrificadora del Caribe S.A. ESP. (a)	0.22%	\$ 8,324,408	\$ 8,324,408
Termocartagena S.A. ESP. (ahora Vista Capital S.A. en Liquidación)	0.00%	56	56
		<u>\$ 8,324,464</u>	<u>\$ 8,324,464</u>

Las valorizaciones y desvalorizaciones registradas por inversiones son:

Compañía	Numero de Acciones	Clase	Costo de Adquisición	Valor Intrínseco por Acción al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109,353,394	Ordinarias	\$ 8,324,408	\$ 41,82	\$(3,762,185)	\$(3,891,222)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	56		(56)	(56)
					<u>\$(3,762,241)</u>	<u>\$(3,891,278)</u>

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	2012			2011		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles	\$ 7,064,546,707	\$(2,541,099,025)	\$ 4,523,447,682	\$7,022,334,318	\$(2,419,366,124)	\$4,602,968,194
Construcciones en curso (2)	731,567,102	-	731,567,102	141,587,685	-	141,587,685
Terrenos (1)	194,226,288	-	194,226,288	218,306,487	-	218,306,487
Construcciones y edificaciones	72,929,721	(25,240,254)	47,689,467	71,632,744	(23,160,376)	48,472,368
Maquinaria y equipo	36,087,138	(23,211,988)	12,875,150	34,184,209	(21,573,835)	12,610,374
Equipo de comunicación y computación	27,022,019	(21,723,015)	5,299,004	24,913,580	(20,026,400)	4,887,180
Muebles, enseres y equipo de oficina	10,372,609	(5,076,738)	5,295,871	9,159,541	(4,417,398)	4,742,143
Equipo de transporte, tracción y elevación	7,908,200	(4,978,020)	2,930,180	6,273,293	(4,436,624)	1,836,669
Maquinaria, planta y equipo en montaje	4,901,863	-	4,901,863	2,571,615	-	2,571,615
Redes, líneas y cables	54,497	(54,497)	-	544,970	(544,970)	-
	<u>\$ 8,149,616,144</u>	<u>\$(2,621,383,537)</u>	<u>\$ 5,528,232,607</u>	<u>\$7,531,508,442</u>	<u>\$(2,493,525,727)</u>	<u>\$5,037,982,715</u>

- (1) Incluye las compras de terrenos realizadas durante el 2012, para el proyecto Quimbo por \$42,180,749; gasto financiero proyecto Quimbo por \$9,275,680 y legalización terrenos central Guavio por \$1,182,173.
- (2) Incluye altas para la construcción del proyecto el Quimbo en 2012 por \$499,773,083, Central Termozipa \$23,232,578, Pagua por \$15,071,172, Central Cartagena por \$11,337,525, Central Guavio \$7,642,962 y otras centrales por \$17,738,920.

9. Cargos Diferidos, Neto

	2012	2011
Otros cargos diferidos (1)	\$ 74,652,684	\$ 45,747,802
Estudios y proyectos (2)	44,177,352	37,706,692
Gastos y comisiones financieras	329,783	443,760
Ajustes por inflación acumulado	68,601	101,157
	<u>\$ 119,228,420</u>	<u>\$ 83,999,411</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Cargos Diferidos, Neto (continuación)

(1) Corresponden principalmente:

- a) Al 31 de diciembre de 2012, incluye los gastos financieros netos asociados al proyecto Quimbo por valor \$54,855,620, y la valoración de los forward constituidos para el proyecto \$4,707,609. (Nota 26)
- b) 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.
- c) El proyecto Conversión Central Cartagena por \$866,680, los cuales se comenzarán a amortizar cuando inicien los proyectos

(2) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios y proyectos de las plantas de Cartagena por \$6,063,365, Energías alternativas por \$2,349,353, Guaicaramo por \$7,339,110, Sumapáz por \$5,032,190, Guatiquia por \$1,467,746, Oporapa por \$1,110,238 y otros proyectos en plantas menores por \$1,718,758, que 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 \$11,045,647, los costos de obtención del bono internacional para el mismo proyecto por \$5,484,709, legalización predios por \$357,649, otros gastos Quimbo \$918,926 y otros proyectos por \$1,289,662.

10. Intangibles, Neto

	2012	2011
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	\$ 65,364,594	\$ 65,364,594
Software	9,663,159	8,828,172
Licencias (2)	6,796,896	2,095,061
Concesiones y franquicias	884,113	884,113
Otros intangibles	663,059	663,059
	<u>83,371,821</u>	<u>77,834,999</u>
Menos - amortización acumulada	<u>(25,712,114)</u>	<u>(23,653,001)</u>
	<u>\$ 57,659,707</u>	<u>\$ 54,181,998</u>

- (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.
- (2) Principalmente por SAP ISU \$3,025,725 y por el Sistema de vigilancia operativa SIVI \$1,647,452.

11. Otros Activos

	2012	2011
Fiducia Mercantil Huila (1)	\$ 2,388,514	\$ -
Fideicomiso administración de Garzón (1)	1,190,698	795,353
Fideicomiso administración de Paicol (1)	588,887	576
Fideicomiso administración del Tominé (2)	455,389	1,901,284

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Otros Activos (continuación)

	2012	2011
Fideicomiso administración del Muña (2)	350,228	259,117
Fideicomiso administración de Gigante (1)	285,131	220,875
Fideicomiso administración de Tesalia (1)	226,261	589,615
Fideicomiso administración de Agrado (1)	113,123	108,196
Fideicomiso administración de Alta Mira (1)	40,872	39,068
Fideicomiso administración Proyecol (1)	-	1,000
Obras y mejoras en propiedad ajena (3)	32,185	277,115
	\$ 5,671,288	\$ 4,192,199

- (1) Los fideicomisos creados en varios municipios del Huila por \$4,833,486. 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 de recursos son gestionados por 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.
- (2) Fideicomisos de administración y pago 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. Durante marzo y julio de 2012 se recibieron aportes por \$516,600 y \$344,000 respectivamente, para la recuperación del embalse de Tominé y en enero de 2012 \$630,000 para la recuperación del embalse de Muña, el saldo al 31 de diciembre de 2012 es por \$805,617.
- (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

	2012	2011
Propiedad, planta y equipo:		
Plantas, ductos y túneles	\$ 2,146,843,993	\$ 1,997,804,913
Terrenos	10,024,519	3,516,313
Construcciones y edificaciones	7,748,359	3,484,172
Equipo de transporte, tracción y elevación	376,835	1,280,816
Equipo de comunicación y computación	134,488	634,820

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

12. Valorizaciones (continuación)

	2012	2011
Muebles, enseres y equipo de oficina	1,027,435	335,996
Redes, líneas y cables	-	361,705
Maquinaria y equipo	4,577,626	925,215
	<u>2,170,733,255</u>	<u>2,008,343,950</u>
Inversiones permanentes en otras sociedades (Nota 7)	<u>(3,762,241)</u>	<u>(3,888,524)</u>
	<u>\$ 2,166,971,014</u>	<u>\$ 2,004,455,426</u>

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 de 2012 por la firma Consultores Unidos, el cual arrojó una mayor valorización por valor de \$169,613,075 y bajas de activos fijos por \$7,223,770.

El siguiente es el saldo de las valorizaciones, desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo fijo al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Clase de Activo	Valor Contable al 30 de septiembre de 2012	Valor Comercial al 30 de septiembre de 2012	Valorización al 31 de diciembre de 2012	Valorización al 31 de diciembre de 2011	Ajuste Valorización
Plantas ductos y túneles	\$ 4,533,297,911	\$ 6,680,141,904	\$ 2,146,843,993	\$ 1,997,804,913	\$ 149,039,080
Terrenios	58,887,443	68,911,962	10,024,519	3,516,313	6,508,206
Construcciones y edificaciones	47,648,252	55,396,611	7,748,359	3,484,172	4,264,187
Maquinaria y equipo	11,821,132	16,398,758	4,577,626	925,215	3,652,411
Equipo de comunicación y computo	5,046,568	5,181,056	134,488	634,820	(500,332)
Muebles enseres y equipo de oficina	4,001,427	5,028,862	1,027,435	335,996	691,439
Equipo de transporte	1,582,057	1,958,892	376,835	1,280,816	(903,981)
Redes líneas y cables	-	-	-	361,705	(361,705)
	<u>\$ 4,662,284,790</u>	<u>\$ 6,833,018,045</u>	<u>\$ 2,170,733,255</u>	<u>\$ 2,008,343,950</u>	<u>\$ 162,389,305</u>

La valorización (desvalorización) en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco, de las acciones que mantiene la Compañía en la Electricadora del Caribe S.A. E.S.P. y Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) por \$3,762,241 (Nota 7).

13. Obligaciones Financieras

	2012	2011
Bonos ordinarios y papeles comerciales en circulación (3)	\$ 2,321,760,000	\$ 1,821,760,000
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	305,000,000	305,009,053
Intereses de deuda interna y bonos (2)	105,826,910	120,715,808
	<u>2,732,586,910</u>	<u>2,247,484,861</u>
Menos – porción corriente	<u>(105,826,910)</u>	<u>(425,724,861)</u>
	<u>\$ 2,626,760,000</u>	<u>\$ 1,821,760,000</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

(1) Corresponde a:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
BBVA Colombia	DTF + 3.75% T.A.	10 de abril de 2022	\$ 185,000,000
Bancolombia	DTF + 3.75% T.A.	10 de abril de 2022	68,446,001
Bancolombia	DTF + 3.75% T.A.	10 de abril de 2022	22,598,999
AV Villas	DTF + 3.75% T.A.	10 de abril de 2022	28,955,000
			<u>\$ 305,000,000</u>

El 12 de abril de 2012, la Compañía atendió las amortizaciones programadas para dicha fecha de los cuatro créditos en pesos con Bancolombia, Davivienda, BBVA Colombia y Santander Colombia por \$282,410 millones, así como de manera anticipada el vencimiento programado para el 12 de agosto de 2012 por \$22,599 millones, sumando en total \$305,009 millones, mediante refinanciación con tres nuevos créditos en pesos con los bancos BBVA Colombia, Bancolombia y AV Villas por \$305,000 millones. Los nuevos créditos tienen un plazo de 10 años, con amortización de capital en 15 cuotas semestrales iguales a partir de abril de 2015, y devengan una tasa de interés de DTF + 3,75% T.A.

(2) Intereses de deuda interna y bonos:

Descripción	2012	2011
Intereses sobre bonos	\$ 99,516,567	\$ 101,225,729
Intereses sobre créditos bancarios	6,310,343	19,490,079
	<u>105,826,910</u>	120,715,808
Préstamos bancarios en moneda nacional	-	305,009,053
Obligaciones financieras corrientes	<u>\$ 105,826,910</u>	<u>\$ 425,724,861</u>

(3) La Compañía tiene cinco emisiones vigentes de Bonos en el mercado local al 31 de diciembre de 2012, y una emisión de bonos en el mercado internacional, así:

Tercera Emisión de Bonos Local de Emgesa

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Emgesa en el Mercado Local.

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. Al 31 de diciembre de 2012, Emgesa había ofrecido y colocado cuatro (4) emisiones de bonos (también referidas como "Tramos" de acuerdo a la terminología establecida en el prospecto del Programa) con cargo al programa, las cuales se encontraban vigentes a la fecha mencionada. Todas las emisiones de bonos realizadas bajo el Programa de Emgesa se encuentran calificadas AAA (Triple A) por Fitch Ratings Colombia S.C.V., y se encuentran desmaterializadas bajo administración de Deceval S.A.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Tercera Emisión de Bonos Local de Emgesa (continuación)

Valor Total colocado	\$ 250,000,000 en una única sub-serie (A10), en dos lotes: 1er Lote: el 23 de febrero de 2005, por valor de \$210,000,000 2o Lote: el 23 de febrero de 2006, por valor de \$40,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2012	\$250,000,000
Valor nominal por bono	\$1.000
Plazo de emisión	Sub-serie A10: 10 años
Amortización:	Única al vencimiento
Fecha de emisión:	23 de febrero de 2005
Fecha de vencimiento:	23 de febrero de 2015
Prima en Colocación de Bonos segundo lote	\$6,927,200
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Tasa Cupón:	IPC + 5,04 % E.A.
Calificación	AAA (Triple A) 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 cupón de los bonos y la tasa de rendimiento de colocación de los bonos en el segundo lote. Como resultado, la Compañía recibió \$6,927,200 en 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2012 se han amortizado en total \$5,308,695 quedando pendiente de amortizar un saldo de \$1,618,505; este valor se viene amortizando en 107 meses, equivalente al tiempo equivalente a la vigencia de los bonos del segundo lote desde su colocación hasta su fecha de vencimiento.

Durante 2011 la amortización ascendió a \$776,881.

A continuación se describen las condiciones financieras generales del programa de emisión y colocación de bonos de Emgesa en el mercado local:

Clase de títulos	Bonos Ordinarios
Aprobación inicial Superintendencia Financiera	Resolución No. 1235 de 18 de julio de 2006
Cupo Global Inicialmente Aprobado	\$700,000,000
Aprobación a 1ª 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
Aprobación a 2ª prórroga del plazo de colocación:	Resolución No. 1004 del 29 de junio de 2012
Saldo emitido al 31 de diciembre de 2012	\$1,335,000,000 (*)
Cupo global disponible al 31 de diciembre de 2012	\$1,565,000,000
Vencimiento de la vigencia del programa	Julio de 2015
Administración	Deceval S.A.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Tercera Emisión de Bonos Local de Emgesa (continuación)

La Compañía ha realizado 4 tramos de bonos bajo el mencionado programa, así:

Primer Tramo:

Valor total colocado	\$170,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2012	Sub-serie B10: \$170,000,000
Valor nominal por bono	\$10,000
Plazo de emisión	10 años
Fecha de emisión:	20 de febrero de 2007
Fecha de vencimiento:	20 de febrero de 2017
Tasa Cupón	IPC + 5.15% E.A.

Segundo Tramo:

Valor total colocado	\$265,000,000 así:
	Sub-serie A5: 49,440,000
	Sub-serie B10: 160,060,000
	Sub-serie B15: 55,500,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2012	\$265,000,000
Valor nominal por bono	\$10,000
Plazo de emisión	Sub-serie A5: 5 años
	Sub-serie B10: 10 años
	Sub-serie B15: 15 años
Fecha de emisión:	11 de febrero de 2009, para todas las sub-series
Fecha de vencimiento:	Sub-serie A 5: 11 de febrero de 2014
	Sub-serie B10: 11 de febrero de 2019
	Sub-serie B15: 11 de febrero de 2024
Tasa Cupón	Sub-serie A 5: DTF T.A. + 1,47%
	Sub-serie B10: IPC + 5.78% E.A.
	Sub-serie B15: IPC + 6.09% E.A.

Tercer Tramo:

Valor total colocado	\$400,000,000, así:
	Sub-serie E5: \$92,220,000
	Sub-serie B9: \$218,200,000
	Sub-serie B12: \$89,580,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2012	\$400,000,000
Valor nominal por bono	\$10,000
Plazo de emisión	Sub-serie E5: 5 años
	Sub-serie B9: 9 años
	Sub-serie B12: 12 años

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Tercera Emisión de Bonos Local de Emgesa (continuación)

Tercer Tramo:

Fecha de Emisión	2 de julio de 2009 para todas las sub-series
Fecha de vencimiento	Sub-serie E5: 2 de julio de 2014 Sub-serie B9: 2 de julio de 2018 Sub-serie B12: 2 de julio de 2021
Tasa Cupón	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.

Cuarto Tramo:

Valor total colocado	\$500,000,000, así: Sub-serie B10: \$300,000,000 Sub-serie B15: \$200,000,000
Valor nominal por bono	\$10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B15: 15 años
Fecha de emisión	13 de diciembre de 2012
Fecha de vencimiento	Sub-serie B10: 13 de diciembre de 2022 Sub-serie B15: 13 de diciembre de 2027
Tasa Cupón	Sub-serie B-10: IPC + 3.52% E.A. Sub-serie B-15: IPC + 3.64% E.A.

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 \$736,760,000, 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% según 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
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

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

Bonos Globales Internacionales en Pesos (continuación)

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.
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.

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. Al 31 de diciembre de 2012 Emgesa no tenía ninguna emisión vigente de papeles comerciales en el mercado local.

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.).

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

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

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. La inscripción de la emisión en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) fue cancelada mediante la Resolución No. 0350 del 8 de marzo de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El siguiente es el resumen de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 31 de diciembre de 2012:

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
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
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
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
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
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
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
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
Cuarto tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+3.52% E.A.	13 de diciembre de 2012	13 de diciembre de 2022	300,000,000
Cuarto tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+3.64% E.A.	13 de diciembre de 2012	13 de diciembre de 2027	200,000,000
Bono global en pesos en formato 144-AV Reg S	8.75% E.A.	25 de enero de 2011	25 de enero de 2021	736,760,000
Créditos con Banca Local	DTF + 3.75% T.A.	10 de abril de 2012	10 de abril de 2022	305,000,000
Total bonos y créditos no corriente				<u>\$2,626,760,000</u>

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

Año	Al 31 de diciembre de 2012	Concepto
2014	\$ 141,660,000	Bonos locales emitidos
2015	250,000,000	Bonos locales emitidos
2015	40,667,000	Créditos bancarios locales
2016	40,667,000	Créditos bancarios locales
2017	170,000,000	Bonos locales emitidos
2017	40,667,000	Créditos bancarios locales
2018	218,200,000	Bonos locales emitidos
2018	40,667,000	Créditos bancarios locales
2019	160,060,000	Bonos locales emitidos
2019	40,667,000	Créditos bancarios locales
2020	40,667,000	Créditos bancarios locales
2021	89,580,000	Bonos locales emitidos
2021	736,760,000	Bono internacional emitido
2021	40,667,000	Créditos bancarios locales
2022	300,000,000	Bonos locales emitidos
2022	20,331,000	Créditos bancarios locales
2024	55,500,000	Bonos locales emitidos
2027	200,000,000	Bonos locales emitidos
	<u>\$ 2,626,760,000</u>	

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Obligaciones Financieras (continuación)

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

El siguiente es el resumen de los bonos emitidos, 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
6ª. Emisión tercer 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
144-a/ reg s bono global en pesos	Sub-serie B12: IPC+6.10% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	89,580,000
Total bonos no corriente	8.75% E.A.(1)	25 de enero de 2011	25 de enero de 2021	736,760,000
				<u>\$ 1,821,760,000</u>

14. Cuentas por Pagar

	2012	2011
Proveedores	\$ 130,227,647	\$ 67,724,499
Contratistas en moneda nacional	1,054,277	-
Contratistas en moneda extranjera	4,734,558	3,615,008
Acreeedores	10,904,693	47,804,807
	<u>\$ 146,921,175</u>	<u>\$ 119,144,314</u>

15. Obligaciones Laborales

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el número de empleados activos de la Compañía fue de 517 y 497 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.

	2012	2011
Bonificaciones (1)	\$ 6,984,072	\$ 3,766,151
Primas	2,238,521	2,057,084
Vacaciones	2,509,268	2,003,099
Cesantías	1,860,554	1,588,642
Intereses sobre las cesantías	222,228	189,228
	<u>\$ 13,814,643</u>	<u>\$ 9,604,204</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

15. Obligaciones Laborales (continuación)

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el número de empleados activos de la Compañía fue de 517 y 497, 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 convenionados, 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 2012 y 2011 estaban vinculados 302 empleados.

(1) La variación en bonificaciones corresponde principalmente al incremento de la provisión del bono de fidelización y bono de retiro los cuales al 31 de diciembre de 2012 ascienden a \$2,636,252.

16. Pensiones de Jubilación

	2012	2011
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 74,425,335	\$ 74,239,240
Menos – Porción corriente	(9,966,858)	(10,260,434)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a no corriente	\$ 64,458,477	\$ 63,978,806

El movimiento durante el 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se compone así:

Saldo inicial	\$ 74,239,240	\$ 81,712,752
Costo financiero	5,869,361	6,951,222
Pagos	(10,108,899)	(10,032,251)
Recuperación o pérdida por ganancia actuarial	4,425,633	(2,052,873)
Recuperación beneficio de recreación	-	(2,339,610)
	\$ 74,425,335	\$ 74,239,240
Número de empleados pensionados	311	312
Número de empleados activos, con derecho a pensión	2	2
	313	314

Al 31 de diciembre de 2012, 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 Resolución 1555 del 30 de julio de 2010. (Tabla de Mortalidad RV 2008); incapacidad total y permanente, EISS.

Al 31 de diciembre de 2012, el pasivo actuarial de pensiones se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada ejercicio 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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Pensiones de Jubilación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 las hipótesis financieras se resumen en una tasa de descuento del 8.0% anual, una tasa de incremento de las pensiones del 3.5% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001), y en 2011 dichos porcentajes fueron 8.5% y 3.5%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, AON (especialista externo), efectuó el cálculo actuarial que arrojó como resultado un mayor valor del pasivo pensional de \$186,095.

17. Pasivos Estimados y Provisiones

	2012	2011
Provisión para costos y gastos	\$ 5,274,993	\$ 15,670,596
Provisión para compras de activos fijos (1)	17,073,522	4,825,942
Provisión licencia ambiental de Quimbo (2)	36,169,902	-
Provisión para contingencias (Nota 27)	1,190,550	1,224,185
Otras provisiones	299,100	299,099
	<u>60,008,067</u>	<u>22,019,822</u>
Menos - Porción no corriente	(8,761,992)	(1,224,185)
Porción corriente	<u>\$ 51,246,075</u>	<u>\$ 20,795,637</u>

(1) Las provisiones para compra de activos corresponde principalmente al proyecto Quimbo por \$13,893,327 y estudios y proyectos \$1,099,772.

(2) Se registró la provisión del pasivo por licencia ambiental del proyecto El QUIMBO correspondiente a las obligaciones aun no contratadas y el 1% del total de la inversión en el proyecto, estipulado en el párrafo único del Art 43 de la Ley 99 de 1993 y ley 1450 de 2011.

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto de Renta

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2010 y 2011 se encuentran abiertos para revisión de las Autoridades Tributarias. Los impuestos, gravámenes y tasas se detallan a continuación:

	2012	2011
Impuesto de renta	\$ 96,138,126	\$ 97,847,040
Impuesto al patrimonio corriente	49,213,976	49,213,976
Otros	14,102,880	7,457,957
	<u>\$ 159,454,982</u>	<u>\$ 154,518,973</u>

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto de Renta (continuación)

El impuesto al patrimonio no corriente correspondiente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

	2012	2011
Impuesto al patrimonio no 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 el impuesto al patrimonio y la sobretasa por \$196,855,905. La porción pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a \$49,213,976 y \$98,427,952, respectivamente.

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

	2012	2011
Impuesto de renta corriente	\$ 317,162,183	301,934,951
Anticipo retenciones y autorretenciones	(45,770,392)	(41,946,294)
Anticipo de renta	(175,253,665)	(162,141,617)
	\$ 96,138,126	\$ 97,847,040

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

Corriente	\$ 317,162,183	\$ 301,934,951
Movimiento impuesto diferido activo	1,432,199	(578,743)
	\$ 318,594,382	\$ 301,356,208

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

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

	2012	2011
Ajuste por inflación fiscal 2006	\$ 64,087,092	\$ 65,840,899
Provisiones costos y gastos	1,451,534	3,325,968
Provisiones obligaciones laborales	2,863,369	1,682,054
Impuesto por valorización Tocancipá	1,069,399	1,037,946
Provisión cartera	117,753	195,767
Provisión industria y comercio	19,091	8,543
Valorización forward	-	(122,837)
	\$ 69,608,238	\$ 71,968,340

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto de Renta (continuación)

La Ley 1607 de 2012 modificó la tarifa del impuesto sobre la renta a partir del año gravable 2013 pasando del 33% al 25%, y creó el impuesto de renta para la equidad (CREE) el cual recae sobre las utilidades gravables obtenidas durante cada año, a la tarifa del 8%, sin embargo, la misma ley de manera transitoria estableció que la tarifa por CREE será del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y a partir del año 2016 la tarifa será del 8%. Situación que generó efecto en el valor del impuesto diferido de Emgesa, como se indica a continuación:

	Impuesto de Renta	CREE	CREE
Pasivos estimados	\$ 16,238,663	\$ 16,238,663	\$ -
Ajustes por inflación fiscal 2006	193,870,973	10,967,099	182,903,875
	210,109,636	27,205,762	182,903,875
	25%	9%	8%
	52,527,409	2,448,519	14,632,310
Impuesto diferido al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 69,608,238</u>		

Impuesto de Industria y Comercio

El impuesto de industria y comercio se liquida de acuerdo con el artículo 7 a la Ley 56 de 1981, con base en la capacidad de generación instalada en planta, en los municipios, donde se encuentran ubicadas las centrales de generación.

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 2012 fueron de \$49,467,074.

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 \$3,000,000 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 del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000,000.

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

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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 2012. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2013. 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 2012, tal como ocurrió con 2011.

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" (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 desmontó 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.

Obligaciones de las Partes

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 contrató a un tercero especialista quien emitió su opinión sin salvedades el 30 de marzo de 2012. La Gerencia de la Compañía estima que obtendrá la misma opinión como resultado de la auditoría que se realice del cumplimiento de las obligaciones por el resto del año 2012.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Contrato de Estabilidad Jurídica (continuación)

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.

c. Reforma tributaria (Ley 1607 de 2012):

Con la reforma tributaria la tarifa de impuesto a la renta pasó del 33% al 25%, esta modificación será aplicada por la Compañía en virtud del principio de favorabilidad.

Se crea el impuesto de renta para la equidad (CREE), a la tarifa del 8% (9% por los años 2013, 2014 y 2015); por tratarse de un nuevo impuesto, no fue objeto de estabilización.

19. Patrimonio

Capital

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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Patrimonio (continuación)

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% en la parte no gravada y del 33% en la parte gravada, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 21 de marzo de 2012, según Acta No. 83, ordenó distribuir dividendos por \$667,755,033 con cargo a la utilidad neta del año comprendido por el año 2011. El 100% del dividendo preferente se canceló en abril, de los dividendos ordinarios cancelados durante el año \$501,844,856, el saldo pendiente fue pagado el 13 de enero de 2013 por valor de \$ 165,910,176

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 neta del año 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 fue cancelado el 11 de enero de 2012.

20. Cuentas de Orden

	2012	2011
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 1,464,171,124	\$ 233,933,212
De control	167,572,591	83,610,700
Fiscales	46,268	45,939
	<u>\$ 1,631,789,983</u>	<u>\$ 317,589,851</u>
Acreedoras:		
Fiscales	2,269,658,637	1,970,515,635
Responsabilidades contingentes (1)	598,010,156	434,018,074
Cuentas de orden acreedoras	2,867,668,793	2,404,533,709
	<u>\$ 4,499,458,776</u>	<u>\$ 2,722,123,560</u>

- (1) Las responsabilidades contingentes al 31 diciembre 2012 se componen principalmente por las contingencias legales, civiles y laborales por valor de \$183,181,238, garantías contractuales por \$251,546,427 y otras contingencias por \$163,282,491.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

21. Ingresos Operacionales

	2012	2011
Ventas en bloque		
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	\$ 1,151,627,611	\$ 1,023,734,970
Ventas en bolsa generador	634,848,979	583,365,022
Otros servicios	353,788,939	287,328,865
	3,967,575	4,633,135
	<u>\$ 2,144,233,104</u>	<u>\$ 1,899,061,992</u>

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 30.60% \$(656,249,442) y 35.67% \$(677,030,071) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, de los ingresos operacionales.

22. Costo de Ventas

	2012	2011
Compras de energía y costos relacionados	\$ 433,269,484	\$ 360,128,377
Depreciaciones	139,886,234	144,491,414
Consumos de insumos indirectos	138,499,587	99,593,453
Contribuciones	65,528,756	58,110,164
Otros costos de generación	34,419,786	39,424,204
Costos de personal (1)	42,789,309	39,579,099
Seguros	14,436,335	13,322,780
Generales	5,037,729	3,006,095
Amortizaciones diferidos	1,188,761	1,385,983
Amortizaciones intangibles	1,462,286	1,658,955
Arrendamientos	2,597,895	2,618,230
Servicios públicos	1,413,426	1,704,604
	<u>\$ 880,529,588</u>	<u>\$ 765,023,358</u>

(1) Incluye el costo financiero del pasivo pensional por \$5,869,361 y \$6,951,222, para 2012 y 2011, respectivamente.

23. Gastos de Administración

	2012	2011
Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 7,407,764	\$ 6,939,345
Gravamen al movimiento financiero	4,695,478	6,589,692
Otros gastos (1)	4,715,054	4,094,746
Depreciaciones y amortizaciones	2,728,104	2,539,793
Otros servicios generales	3,328,946	3,238,682
Comisiones, honorarios y servicios	2,609,476	1,788,980
Contrato Aremari	1,584,442	1,728,482
Aportes seguridad social	1,288,864	1,184,530
Otros gastos de personal	1,010,473	847,203
Arrendamientos	138,925	384,601
	<u>\$ 29,507,526</u>	<u>\$ 29,336,054</u>

(1) Los otros gastos están representados principalmente al 31 de diciembre de 2012 a los gastos por contratos de uso con Codensa por \$3,337,531 y gastos de administración generales \$1,377,523.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

24. Ingresos (Egresos) Financieros, Neto

	2012	2011
Ingresos financieros		
Intereses sobre depósitos	\$ 7,737,925	\$ 4,745,591
Ajuste por diferencia en cambio	1,507,065	1,490,097
Otros	686,559	1,086,234
Recargo por mora	119,344	106,170
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	516,864	84,727
	<u>10,567,757</u>	<u>7,512,819</u>
Gastos financieros		
Intereses	(126,197,847)	(143,893,796)
Ajuste por diferencia en cambio	(2,494,961)	(2,412,050)
Otros (1)	(4,091,791)	(3,614,523)
	<u>(132,784,599)</u>	<u>(149,920,369)</u>
Egresos financieros, neto	<u>\$ (122,216,842)</u>	<u>\$ (142,407,550)</u>

(1) Los otros gastos financieros a diciembre 2012 y 2011 corresponden principalmente:

- Descuentos financieros por \$2,803,629 y \$1,937,087, respectivamente,
- Amortización por gastos asociados a las emisiones de bonos por \$219,200 y \$995,767, respectivamente y comisiones por \$695,349 y \$677,473, respectivamente.

25. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto

	2012	2011
Otros ingresos:		
Contratos de uso	\$ 2,803,339	\$ 2,803,339
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	1,949,220	-
Ajustes de ejercicios anteriores	931,762	1,771,887
Otros ingresos extraordinarios	724,851	170,092
Ingreso por cubicación pila de carbón	679,923	-
Utilidad en venta de inventarios	679,704	294,406
Recuperación cartera	492,674	538,622
Recuperación por facturas pendientes de recibir	293,540	1,789,053
Otras recuperaciones	287,351	863,163
Ingresos extraordinarios por partidas conciliatorias	186,107	1,052,558
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	61,100	266,943
Ganancia actuarial	-	2,052,873
Indemnización por siniestros	-	5,650,561
Recuperación beneficio de recreación	-	2,339,610
	<u>9,089,571</u>	<u>19,593,107</u>
Otros egresos:		
Ajustes de ejercicios anteriores impuesto diferido	(927,903)	(2,541,845)
Pago de la compra del beneficio de recreación	-	(2,500,386)
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	(315,284)	(2,261,572)

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

25. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto (continuación)

	2012	2011
Pérdida en propiedad planta y equipo	(4,589,519)	(900,888)
Pérdida actuarial	(4,425,633)	-
Ajuste de años anteriores de proyectos de expansión	(3,569,481)	(776,976)
Contingencias legales	(1,796,746)	(722,573)
Otros ajustes de años anteriores (1)	(1,246,763)	(924,448)
Provisión de deudores	(658,489)	(744,105)
Otros egresos	(632,868)	(71,525)
Aporte a la Fundación Endesa	(599,000)	(577,000)
Provisión de inventarios	(167,160)	(749,909)
Pérdida en propiedad planta y equipo	(18,112)	-
	<u>(18,946,958)</u>	<u>(12,771,227)</u>
Ingresos diverso, neto	<u>\$ (9,857,387)</u>	<u>\$ 6,821,880</u>

(1) Los otros ajustes de años anteriores se originan principalmente por: Costos de energía \$432,858, ajustes por gastos de personal \$168,309, liquidación forward de seguros \$372,233 y ajuste de los costos asociados a las Fiducias de Muña y Tomine por \$273,363.

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 pasiva en moneda extranjera, Emgesa S.A. ESP., estableció los siguientes contratos de cobertura (forward non delivery), valorizados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Sobre los cuales se reconoció ingresos financieros así:

	2012	2011
40% póliza todo riesgo (1)	\$ -	\$ 372,233
Activos fijos proyecto Quimbo (2)	(4,707,609)	1,847,053
	<u>\$ (4,707,609)</u>	<u>\$ 2,219,286</u>

(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.

El detalle de los forward al 31 de diciembre de 2012 es:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-jun-13	2,001.60	\$ 3,761,117.07	\$ 7,528,252	\$ (727,698)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	19-jul-13	1,992.09	7,605,550.48	15,150,941	(1,355,972)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-sep-13	2,021.64	95,572.16	193,213	(19,402)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-feb-14	2,055.29	1,252,865.81	2,575,003	(256,899)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-mar-14	2,062.81	49,717.56	102,558	(10,275)

Emgasa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

26. Operaciones Forward (continuación)

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
Banco Santander S.A.	26-ene-11	16-abr-14	2,074.89	1,889,406.08	3,920,310	(402,298)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	18-jul-14	2,093.97	417,621.94	874,488	(88,714)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	19-sep-14	2,110.03	1,781,005.53	3,757,975	(383,087)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-nov-14	2,126.08	1,781,005.53	3,786,560	(388,109)
Banco Santander S.A.	26-ene-11	20-feb-15	2,149.37	112,437.84	241,671	(24,872)
Bbva Colombia	25-ene-11	20-feb-13	1,952.73	5,814,076.89	11,353,322	(1,013,227)
Bbva Colombia	25-ene-11	18-ene-13	1,939.73	222,828.46	432,226	(37,056)
				\$ 24,783,205.35	\$ 49,916,519	\$ (4,707,609)

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

27. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

27. Contingencias (continuación)

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 de pesos (\$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.

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 por \$106,093,800 (TRM 1USD=\$1,768.23)

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, Yumbo y Guachené, han expedido liquidaciones de aforo por concepto del impuesto de industria y comercio por las vigencias fiscales 1998 al 2011 por un valor acumulado que asciende a \$67,947,248, de los cuales \$62,899,944 corresponden a pleitos con el municipio de Yaguará.

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 2012 se obtuvo un fallo favorable definitivo en relación con las pretensiones del Municipio de Yaguará que ascendía a \$122,786,896. 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 tienen una probabilidad de pérdida remota para el caso de Yaguará y una probabilidad de pérdida del 40% para los demás pleitos.

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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

27. Contingencias (continuación)

Otras Contingencias

Al 31 de diciembre del 2012 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
Administrativos y civiles	53	Probable	\$ 1,168,817	\$ 1,168,817
	131	Eventual	32,961,885	-
	29	Remota	125,018,702	-
Laborales y contratistas	213		159,149,404	1,168,817
	1	Probable	21,733	21,733
	5	Eventual	566,101	-
	13	Remota	23,444,000	-
Total procesos	19		24,031,834	21,733
	232		\$183,181,238	\$ 1,190,550

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
Administrativos y civiles	14	Probable	\$ 1,183,581	\$ 1,183,580
	149	Eventual	35,175,932	-
	26	Remota	131,081,651	-
Laborales y contratistas	189		167,441,164	1,183,580
	1	Probable	40,605	40,605
	5	Eventual	696,101	-
	16	Remota	23,584,000	-
Total procesos	22		24,320,706	40,605
	211		\$191,761,870	\$ 1,224,185

28. Eventos Subsecuentes

a) Embargos Judiciales

Mediante las resoluciones 074 y 096 del 2012, el municipio de Guachené liquidó oficialmente el impuesto de industria y comercio a cargo de la Compañía por los años 2007 a 2011. La Compañía interpuso demanda de nulidad y restablecimiento en contra de los actos administrativos.

A pesar de esto, el Municipio inició un proceso de cobro coactivo en el que ordenó el embargo de las cuentas bancarias de la Compañía. Con ocasión de estas órdenes, entre el 17 y el 19 de enero de 2013, se embargaron cuatro cuentas bancarias por \$900,000 cada una para un total embargado de \$3,600,000.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

29. Eventos Subsecuentes (continuación)

a) Embargos Judiciales

El 23 de enero se logró el desembargo de tres de las cuentas por \$2,700,000, quedando embargados \$900.000 en la actualidad se están haciendo las gestiones necesarias para lograr desembargar la totalidad de los recursos de Emgesa.

b) Cambio de Objeto Social

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 21 de noviembre de 2012, según consta en el acta No. 84, se autorizó la modificación del objeto social de Emgesa incluyendo la comercialización de gas combustible y todas las actividades conexas y complementarias con dicha actividad. Esta modificación está en proceso de aprobación por la Asamblea de Tenedores de Bonos de Emgesa de acuerdo a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, por lo anterior, está pendiente el registro del cambio en la Cámara de Comercio.

c) Cambio de Accionista

En el marco de la escisión parcial de la sociedad española Endesa Latinoamérica S.A., la cual es controlada por el Grupo Endesa que a su vez es controlado por el Grupo Enel, el 26 de diciembre de 2012 dicha sociedad traspasó el 100% de las acciones ordinarias de las cuales era titular en Emgesa S.A. ESP a la sociedad española Cono Sur Participaciones S.L., la cual también es controlada por el mismo Grupo. En vista de lo anterior, el día 5 de febrero de 2013 Cono Sur Participaciones S.L. se registró ante DECEVAL S.A. en calidad de accionista de Emgesa S.A. ESP como titular del 21.6% de las acciones en circulación de la Empresa.

La composición accionaria quedaría:

Accionistas	No. de acciones	% Participación
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.		
Acciones Preferenciales	76,710,851	51.51346922
Acciones Ordinarias	20,952,601	14.07025411
Cono Sur Participaciones S.L.	55,758,250	37.44321511
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	32,176,823	21.60763125
Otros	40,019,173	26.87398731
	7,315	0.001
Total acciones preferenciales y ordinarias	148,914,162	100

29. Compromisos

Proyecto Estación Elevadora "Canoas"

El 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.

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

29. Compromisos (continuación)

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 para la construcción de la Estación Elevadora y un rubro cercano a los \$7,000 millones 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 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	2012	2011	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1.73	1.16	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)	%	37.40%	34.15%	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)	%	7.29%	10.09%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es corriente.
Endeudamiento a no corriente total: (Total pasivos a no corriente / Total activos)	%	30.11%	24.06%	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	53	63	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	61	57	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad				

Emgesa S.A. E.S.P. y Sus Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

30. Indicadores Financieros (continuación)

Indicador	Expresión	2012	2011	Explicación del indicador
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	58.92%	59.07%	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)	%	57.55%	58.16%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	36.54%	35.16%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	13.69%	12.27%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	8.58%	8.08%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta.