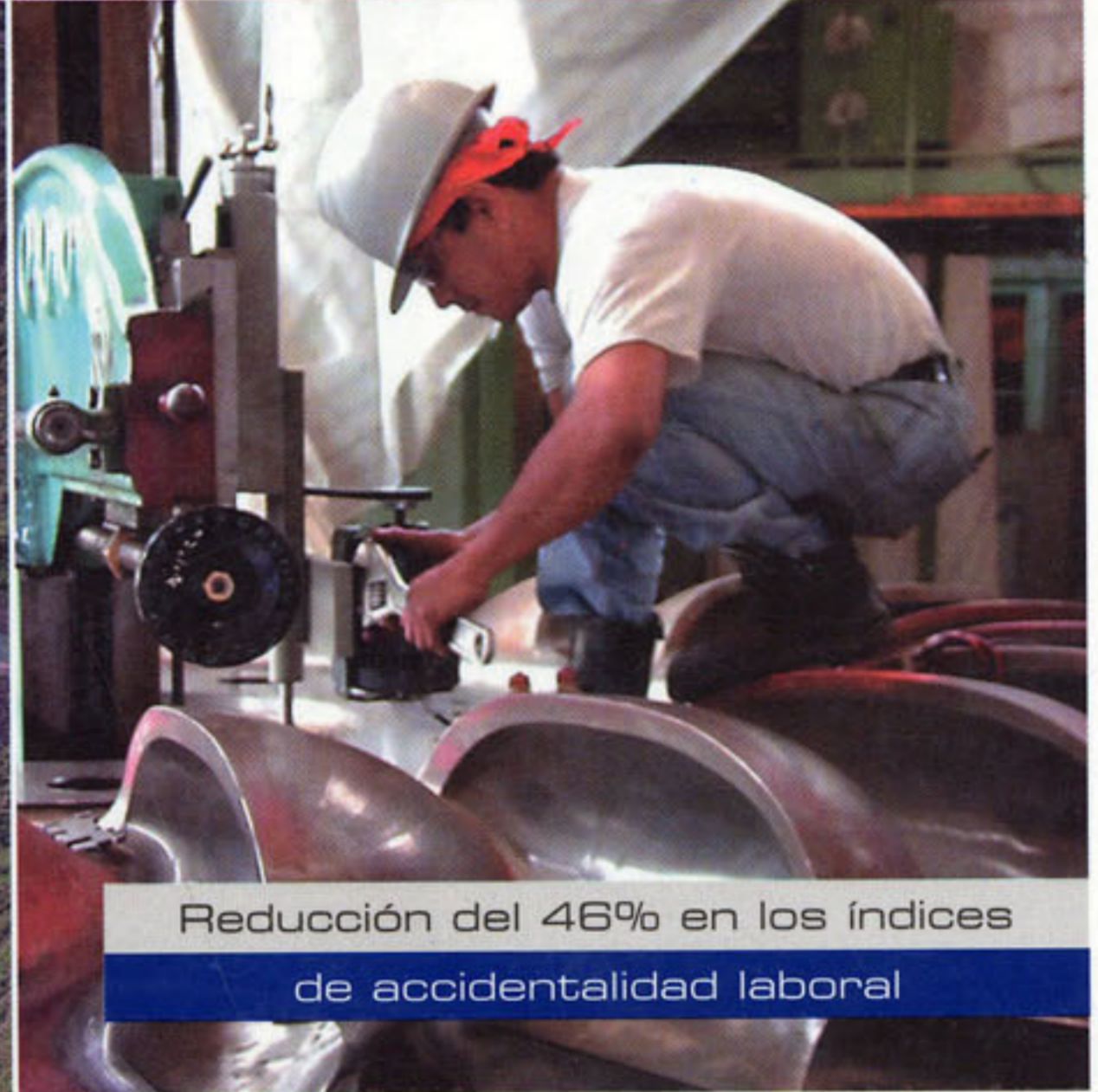


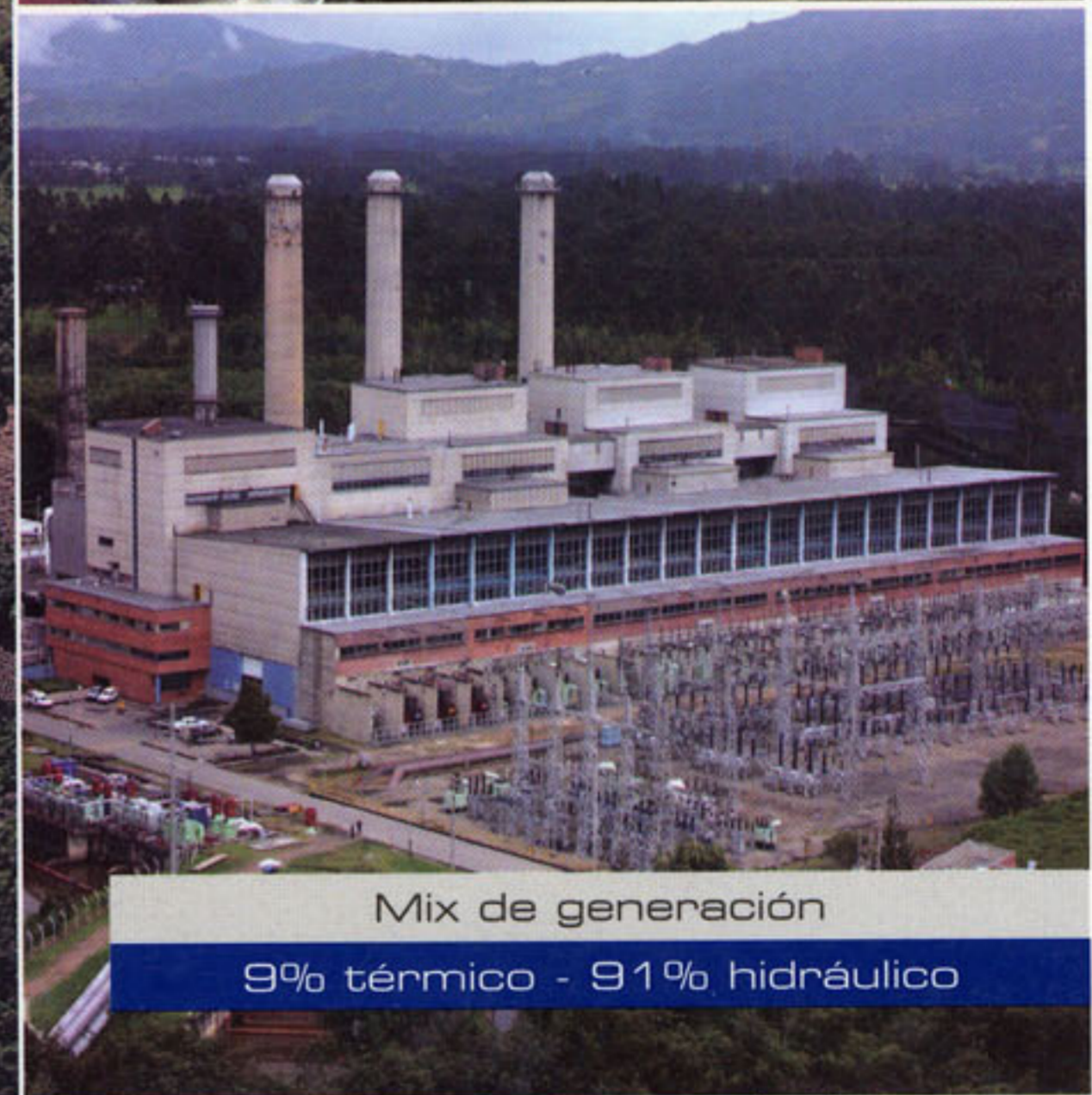
Memoria Anual 2003 Emgesa



Récord de generación
Central Guavio: 5.868 GWh



Reducción del 46% en los índices
de accidentalidad laboral



Mix de generación
9% térmico - 91% hidráulico

Energía Certificada para el País

EMGESA S.A. ESP. empresa generadora y comercializadora de energía eléctrica filial de ENDESA, primer grupo eléctrico privado a nivel latinoamericano, recibió el 29 de julio de 2003 la Certificación ISO 14001 por parte de BVQI Colombia Ltda., para el Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena PAGUA, la cual comprende: la Estación de Bombeo y el Embalse Muña, la Tubería de Conducción y las Centrales Hidroeléctricas Paraíso y La Guaca. Este reconocimiento homologa el Sistema bajo los más exigentes requerimientos ambientales a nivel internacional.

El objetivo de la Compañía es lograr la Certificación ISO 14001 en todos sus Centros de Generación siendo la Cadena Pagua (29,3% de la capacidad instalada) la primera etapa de este proceso.

EMGESA está comprometida con la eficiencia energética y con el desafío que implica operar sus Centrales en armonía con el medio ambiente, interpretando tanto la política ambiental de ENDESA como los principios que la rigen.



Índice

2	JUNTA DIRECTIVA
2	COMPOSICIÓN ACCIONARIA
3	PERSONAL DIRECTIVO
8	CARTA DEL PRESIDENTE
11	ANÁLISIS MACROECONÓMICO
15	GESTIÓN COMERCIAL
25	GESTIÓN DE PRODUCCIÓN
33	GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
37	GESTIÓN SOCIAL Y COMUNICACIÓN
41	GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS
47	GESTIÓN JURÍDICA
49	ESTADOS FINANCIEROS

Junta Directiva

Principales

Andrés Regué Godall

José Antonio Vargas Lleras

Israel Fainboim Yaker

Alejandro Zaccour Urdinola

Rafael Errázuriz Ruiz - Tagle

Alejandro González Dale

Héctor Riveros Serrato

Luis Fermín Larumbe Aragón

Vacante

Suplentes

Fernando Gutiérrez Medina

Henry Navarro Sánchez

Gustavo García Bate

Álvaro José Cruz Tawil

Lucio Rubio Díaz

Carlos Alberto Luna Cabrera

Mario Trujillo Hernández

Juan Manuel Pardo Gómez

Jorge Raúl Bustamante Roldán

Composición Accionaria

Accionistas

Número de Acciones

Participación

Acciones Ordinarias

Capital Energía S.A.

74.212.818

48,48%

Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.

55.659.615

36,36%

Accionistas Minoritarios

Personas Jurídicas

103

Personas Naturales

5.333

Acciones Preferenciales

Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.

23.191.507

15,15%

Total Acciones

153.069.376

100,00%

Personal Directivo

GERENTE GENERAL

Lucio Rubio Díaz

ASESOR JURÍDICO

Andrés Caldas Rico

GERENTE COMERCIAL

Fernando Gutiérrez Medina

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Gustavo López Tobón

GERENTE DE COMUNICACIÓN

Gustavo Gómez Quin

GERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN

Luis Fermín Larumbe Aragón

GERENTE DE PRODUCCIÓN

Carlos Alberto Luna Cabrera

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

Carlos Alberto Niño Forero

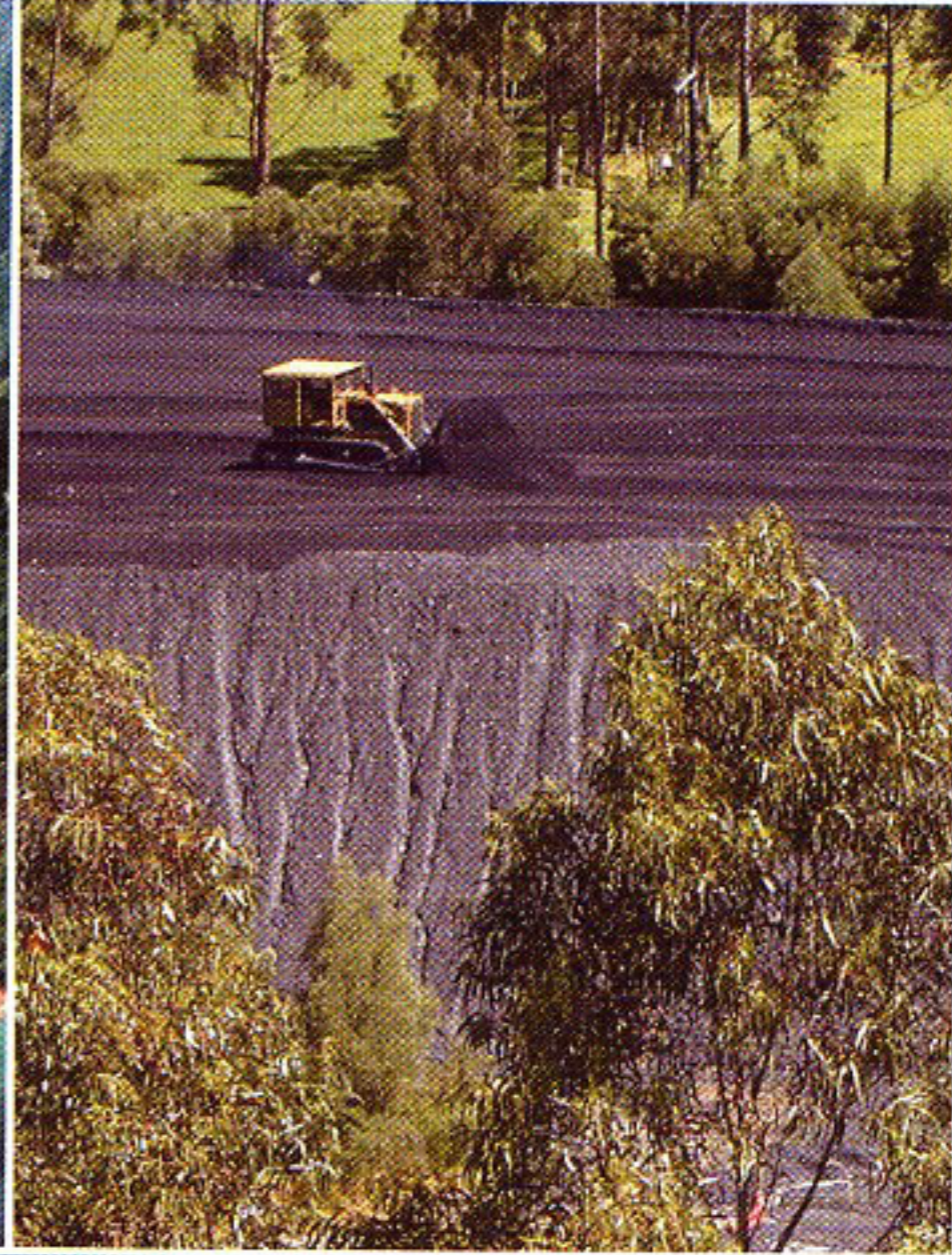
EMGESA

EMGESA S.A. ESP., fue constituida el 23 de octubre de 1997, como resultado del proceso de capitalización de la Empresa de Energía de Bogotá, efectuado por la sociedad de propiedad mayoritaria chileno-española, Capital Energía. ■ La Compañía es filial de ENDESA Chile, el mayor grupo eléctrico privado de Latinoamérica, que a su vez forma parte del grupo ENERSIS, dependiente de ENDESA España. ■ La EEB es el socio mayoritario de EMGESA, sin embargo, teniendo en cuenta que el 15% de las acciones de la EEB son de tipo preferencial sin derecho a voto, el control de la Empresa es ejercido por los accionistas privados. ■ La Compañía tiene como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica en los términos de la ley 143 de 1994. Cuenta con siete Centrales de generación hidráulica y una térmica. ■ En el 2003 EMGESA generó 9.205 GWh equivalentes al 20% de la generación del

país, constituyéndose en el segundo agente generador a nivel nacional con una capacidad instalada de 2.048 MW. ■ La Empresa ha alcanzado importantes logros comerciales, ambientales y operacionales dentro de los cuales se destacan: su posición de liderazgo en el Mercado No Regulado del país con una participación cercana al 20%, la Certificación ISO 14001 otorgada al Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena Pagua, índices del 96,2% en la disponibilidad de sus Centrales y la reducción en las salidas de operación a una décima parte de las registradas antes del proceso de capitalización. ■ EMGESA, consciente de su compromiso social y ambiental con la comunidades próximas a sus operaciones, ha desarrollado en forma directa y a través de la Fundación EMGESA, importantes proyectos en el sector educativo, de infraestructura comunitaria, saneamiento ambiental y generación de ingresos.

Generación
9.205 GWh

Comercialización
12.302 GWh-año



Carta del Presidente

Señores Accionistas:

Al presentar los logros obtenidos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, me es grato informar sobre los resultados y los hechos más sobresalientes del sexto año de gestión de la Compañía.

Durante el año 2003 se registró un crecimiento estimado de la economía colombiana del 3,5%, luego de los grandes esfuerzos del Gobierno para controlar la inflación, reducir los costos de su funcionamiento, las tasas de interés y el desempleo que llegó a 12,3%, además de una tasa de cambio frente al dólar que registró una tendencia revaluacionista del 3%. La mejora en la economía y el inicio de la reactivación de sectores como el de la construcción y la minería, incentivó el crecimiento de la demanda de energía del país en un 2,9%.

En medio de un entorno más favorable, la Compañía consiguió un resultado operacional de \$375.001 millones de pesos y una utilidad neta después de impuestos de \$193.968 millones, lo que supone una rentabilidad del 4,5% sobre el patrimonio de la Compañía.

El margen variable de la Empresa se situó en \$548.199 millones (un 32% superior al registrado en el 2002), luego de una agresiva política comercial que se concretó con el incremento del precio promedio de venta en contratos, en el margen del negocio de los Clientes No Regulados y en un mayor reconocimiento de los MW de capacidad remunerada del 2003, aspectos que se vieron favorecidos por los altos precios de Bolsa registrados en varios períodos del año, producto de una hidrología más seca que en el año anterior y la entrada en vigencia de las transacciones internacionales con Ecuador.

Para cumplir con los compromisos comerciales se generaron 9.205 GWh netos, en su gran mayoría de origen hídrico, lo cual representó el 20% de la generación del país, ubicándose EMGESA como la segunda mayor empresa generadora a nivel nacional. Esta generación fue respaldada con una disponibilidad promedio ponderada de las Centrales del 96,2% (99,9% térmica y 95,8%

hidráulica), superior a la registrada el año anterior, y con una fuerte disminución en los disparos hidráulicos de origen interno los cuales pasaron de 42 a 19.

La Compañía continuó realizando todas las acciones pertinentes, tanto técnicas como legales, para la recuperación de la Capacidad Remunerable Teórica (CRT) no reconocida y confía que se logrará una solución justa al problema en mención.

EMGESA recibió la Certificación ISO 14001 por parte de BVQI Colombia Ltda., para el Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena PAGUA, la cual comprende: la Estación de Bombeo y el Embalse Muña, la Tubería de Conducción y las Centrales Hidroeléctricas Paraíso y La Guaca.

Es de resaltar la entrada en operación de 4 plantas menores cuya capacidad nominal es de 76,2 MW (Centrales Charquito - 19,4 MW, San Antonio - 19,4 MW, Limonar - 18 MW y La Tinta - 19,4 MW), lo cual hizo que la capacidad de generación de la Empresa finalizará el año en 2.049 MW.

Con relación a la gestión del recurso humano, se desarrolló un nuevo sistema de información que contempla aparte de la nómina, los procesos de prevención de riesgos y desarrollo organizacional de la Compañía. Igualmente se realizó la definición de competencias genéricas para los jefes y profesionales de la Empresa tomando como punto de referencia la descripción de cargo de cada nivel.

En lo referente al tema financiero, en febrero se efectuó una nueva emisión de bonos por valor de \$50.000 millones de pesos para los cuales se mantuvo la calificación AAA por parte de la firma BRC Investor Services S.A. y se distribuyeron \$136.000 millones de dividendos. En el mes de noviembre, EMGESA presentó ante la Superintendencia de Sociedades la solicitud para una reducción de capital por \$400.000 millones para lo cual efectuó una acumulación de caja de igual valor.

Entre las inversiones efectuadas en el año 2003 se destacan: la finalización del cambio de plataforma operacional en sistemas a Windows 2000, la continuación de las obras de mitigación en

el Embalse del Muña, la implantación del Sistema de Control Automático de Generación (AGC), la ampliación de la capacidad de la Cadena PAGUA en 19 MW, el inicio de la construcción del Sistema Contra Incendios y la adquisición de los equipos para la red de fibra óptica con el fin de mejorar la comunicación con las Centrales.

A lo largo del año se ejecutaron diversas iniciativas sociales orientadas a promover la autogestión comunitaria mejorando las condiciones económicas, sociales y culturales de las comunidades de las áreas de influencia de la Compañía. De esta manera se apoyaron proyectos productivos con la participación de la comunidad fortaleciendo así las asociaciones locales. Dentro de ellos se destaca la continuidad al Proyecto Granja Integral Canoas y los convenios suscritos en la región del Guavio para la construcción de 14 invernaderos de producción de tomate, los cuales benefician a 70 familias de la región. Igualmente se realizaron diversos aportes a los Municipios del área de influencia, destacándose la donación hecha por la Compañía del Centro de Salud de Mámbita al Hospital Regional de Gachetá, aporte que ascendió a \$395 millones y tiene un alto impacto para el bienestar comunitario de la región.

Con la Gobernación de Cundinamarca, los Municipios de El Colegio, San Antonio del Tequendama y Tocancipá se suscribieron convenios para entregar a estas autoridades aproximadamente 65 kms. de vías, liberando así a la Compañía de futuras responsabilidades con relación al mantenimiento de las mismas.

La Fundación EMGESA continuó su labor adelantando durante el año 27 proyectos en los Municipios próximos a las Centrales del Alto y Bajo Río Bogotá, 10 de ellos en el sector educativo, 16 en infraestructura comunitaria y 1 de saneamiento ambiental, beneficiando a más de 14.110 personas y con inversión de \$581 millones.

Para el año 2004 se prevé un crecimiento de la economía del 3,2% (cerca al presentado en el 2002), una inflación del 5,9%, una disminución de la tasa de desempleo por la implantación de las disposiciones de la última reforma laboral y pensional, la reactivación de sectores intensivos en mano de obra y una devaluación cercana al 10%, aspectos que unidos al crecimiento de la demanda interna, al fuerte ajuste fiscal previsto por el



Andrés Regué Godall

Gobierno y al hecho de contar con la financiación del presupuesto del año, permitirán impulsar el crecimiento de la demanda de energía para que alcance un valor similar o superior al del PIB proyectado.

El comienzo del 2004 se ha caracterizado por la continuidad en la inestabilidad política de Venezuela con su impacto en el comercio entre ambos países, la expectativa ante una eventual firma del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, la revaluación de la moneda y el aviso de intervención y freno de dicho proceso por parte del Estado, la gran expectativa generada por los cambios estructurales que requiere el Gobierno y sus instituciones y la incertidumbre en el comportamiento de la economía luego de las nuevas reformas (tributaria, laboral y pensional) implantadas por el Gobierno.

Con un entorno socio-económico más favorable, un comportamiento moderado de la devaluación y una sana competencia del mercado, podemos pronosticar un resultado operacional para finales del 2004 que supere al obtenido en el 2003. Lo anterior se traducirá en un año de grandes retos para quienes estamos comprometidos con el crecimiento sostenido de los resultados operativos de la Compañía.

Les saluda cordialmente

ANDRÉS REGUÉ GODALL

Presidente Junta Directiva



Panorámica de Bogotá

El sector eléctrico registró un crecimiento de la demanda nacional de energía del 2,9% durante el 2003, lo cual ratifica el proceso de reactivación de la actividad productiva del país.

El 2003 resultó sin duda alguna un buen año para la economía colombiana lo cual se evidencia en el crecimiento del PIB, que alcanzó el 3.5%, valor que no se registraba desde 1997. Este repunte obedece a la combinación de varios factores, entre los cuales se encuentran las bajas tasas de interés, la mejora en la seguridad democrática, un tipo de cambio que incentivó la inversión privada, la política de austeridad del Gobierno central y el crecimiento de sectores como la construcción y la minería.

A nivel internacional, se vivió el desarrollo y la finalización del conflicto armado de Irak y el triunfo militar norteamericano, la reactivación económica de los Estados Unidos y el auge del euro. En cuanto a la región latinoamericana, continuó la situación conflictiva en Venezuela que ha redundado en el bajo dinamismo de las exportaciones a dicho país. Cabe también resaltar la renovación del Tratado de Libre Comercio entre los países miembros de la región andina (CAN). Adicionalmente se destaca el progreso de la economía Argentina y el protagonismo político de Brasil en la región.

En Colombia, las principales variables macroeconómicas registraron en general un mejor comportamiento con respecto al registrado en el 2002. El déficit fiscal disminuyó en un pequeño porcentaje y se ubicó cercano al 2,9% del PIB (0,1% por encima del compromiso con el FMI). El efecto sobre la balanza comercial del mayor nivel de importaciones y la caída de las exportaciones tradicionales a Venezuela (por su inestabilidad económica y política) fue mitigado por el incremento en el nivel de las exportaciones no tradicionales, el sostenimiento del precio internacional del petróleo y el leve incremento en los precios del café y de algunos otros *commodities* (principales productos de exportación colombianos).

El comportamiento revaluacionista de la tasa de cambio en el 2003, luego de un primer trimestre con tendencia a la devaluación, benefició los créditos en moneda extranjera e incentivó el ingreso de capitales extranjeros. Este comportamiento también se evidenció en el resto del mundo, pues el euro logró su máxima cotización desde que se instauró como moneda única europea.

Otros aspectos relevantes de la economía fueron: el índice de precios al consumidor llegó al 6,4% (el más bajo en los últimos 41 años), valor inferior al registrado en el 2002 aunque superior a la meta de inflación establecida por el Gobierno; la fuerte reducción en la tasa de desempleo que llegó al 12,3%, sustentada en una mejor actividad de la industria y el comercio; una disminución de las tasas de interés promedio de colocación y captación, en especial las del último trimestre (la DTF fue en promedio del 7,9%), con el fin de procurar un mejor desempeño de la economía nacional y una leve baja de las reservas internacionales que alcanzaron un valor cercano a los US\$ 10.442 millones.

El sector eléctrico registró un crecimiento de la demanda nacional de energía del 2,9% durante el 2003, lo cual ratifica el proceso de reactivación de la actividad productiva del país. Adicionalmente, los precios de Bolsa resultaron superiores a los previstos, debido a la disminución de la hidrología promedio del año por la presencia del Fenómeno del Niño y la entrada en vigor de la normatividad de las exportaciones de energía al Ecuador (TIE's).

El parque generador durante el 2003 no se incrementó por la puesta en operación comercial de nuevas centrales de generación al Sistema, con lo cual la capacidad instalada colombiana se ubicó en 13.408 MW, que equivale a un 38% más que la demanda máxima de potencia.

La deuda externa del país llegó a un valor cercano a los US\$ 39.500 millones, valor superior al registrado el año anterior, puesto que el Gobierno debió recurrir a incrementar su endeudamiento para financiar su déficit y así asegurar el presupuesto del 2004 a través de nuevos créditos. El alto endeudamiento público, que sobrepasa el 50% del PIB, amenaza la recuperación económica del país, más aún si se tiene en cuenta que la reducción del gasto fiscal se vio afectada por el fracaso del Referendo y que sólo hasta ahora se comienza a trabajar en la reforma estructural del Gobierno.

Luego de un duro revés político sufrido por el Gobierno por la no aprobación del Referendo y del tenso clima por las elecciones municipales, el Gobierno se dedicó a asegurar la financiación

de su presupuesto y propuso para ello al Congreso una nueva Reforma Tributaria, con el fin de continuar con su programa bandera de restaurar el orden público en el país. Sumado a lo anterior, está la confianza depositada en Colombia por los organismos multilaterales por la puesta en marcha de las políticas de reactivación económica y social, que ha posicionado a Colombia como una de las mejores opciones de inversión en la región. Lo anterior se ha evidenciado en el mejor comportamiento en la consecución de la deuda pública y en la caída de los *spreads* (riesgo país) a niveles históricos.

Al finalizar el año, la noticia más importante fue el anuncio oficial del inicio de las conversaciones para formalizar un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos. Dada la vulnerabilidad del sector económico y financiero del país y la experiencia de países como México y Chile, es importante dejar las reglas del juego lo suficientemente claras con el fin de evitar tropiezos futuros en la suscripción de dicho tratado.

Si bien existe consenso sobre el efecto negativo y recesivo por la creación de nuevos impuestos, el Gobierno confía en que podrá ser compensado con una mayor generación de empleo y por el efecto que un mejor entorno de seguridad nacional tendría sobre la actividad económica y la inversión en los próximos años.

Perspectivas 2004

El creciente optimismo con respecto al futuro de la economía colombiana, un programa de ajuste fiscal creíble y en marcha, un ambiente de mayor confianza entre los inversionistas externos e internos, la recuperación progresiva del orden público, la sostenibilidad en la reactivación de la industria y el comercio, permiten visualizar con mayor confianza el futuro, tanto en el crecimiento del PIB como en la financiación externa e interna.

Por lo anterior, los ejes del crecimiento económico en el 2004 van alineados, además de continuar con la disminución del gasto público, hacia el sector externo, en favor de incrementar la inversión privada, las exportaciones y de consolidar el aumento del consumo de los hogares, lo cual hace prever al finalizar el año un crecimiento del PIB, cercano al 3,2 %.



Panorámica Planta Menor Tequendama

Con la energía comercializada en el Mercado Mayorista, EMGESA superó su récord de ventas anuales de 8.024 GWh, alcanzado en 1998.

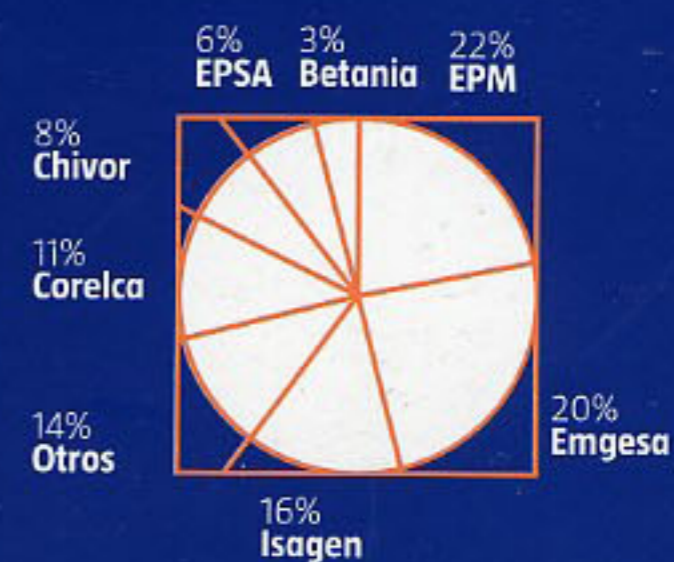
EMGESA comercializa energía en el Mercado Mayorista efectuando ventas a grandes clientes, distribuidoras, generadoras y comercializadoras. Para lo anterior respalda su comercialización con su propia capacidad de generación y realizando transacciones en el mercado *spot*.

El 2003 fue un año en el que se superaron las expectativas inicialmente definidas en el POA (Presupuesto Operativo Anual). La gestión comercial de EMGESA permitió cumplir las metas propuestas tanto en el mercado de Bolsa como en las ventas de largo plazo.

Participación de EMGESA en el Mercado

Durante el 2003 el Sistema generó 46.802 GWh de los cuales EMGESA participó en 9.205 GWh equivalentes al 20% de la generación del país, constituyéndose en el segundo agente generador con una capacidad instalada de 2.048 MW equivalentes al 15% del total del Sistema.

Generación del Sistema 46.802 Gwh

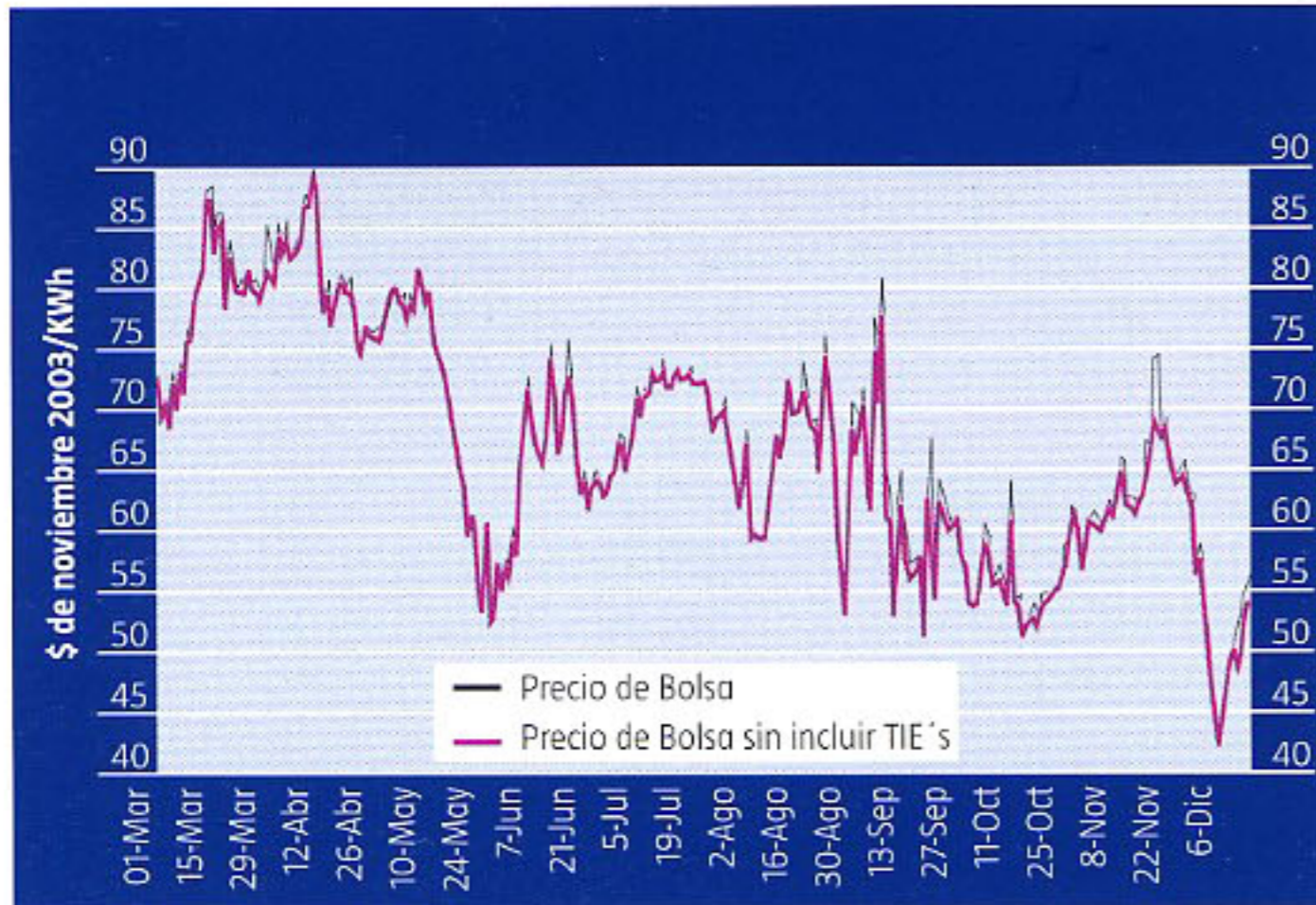


Capacidad Instalada del Sistema 13.408 MW



Precio de Bolsa

En el siguiente gráfico, se presenta la evolución del precio de Bolsa con y sin TIE's (Transacciones Internacionales de Electricidad) en el cual se observa el impacto que han tenido éstas últimas en el precio del mercado. Con la entrada de las TIE's, el precio de Bolsa ha tenido un aumento promedio de 0.64 \$/kWh.



Sistema Interconectado Nacional y Mercado Andino

Demanda Doméstica

La demanda doméstica acumulada en el 2003 se ubicó en 46.113 GWh, representando un aumento de 2,9% con relación al año 2002.



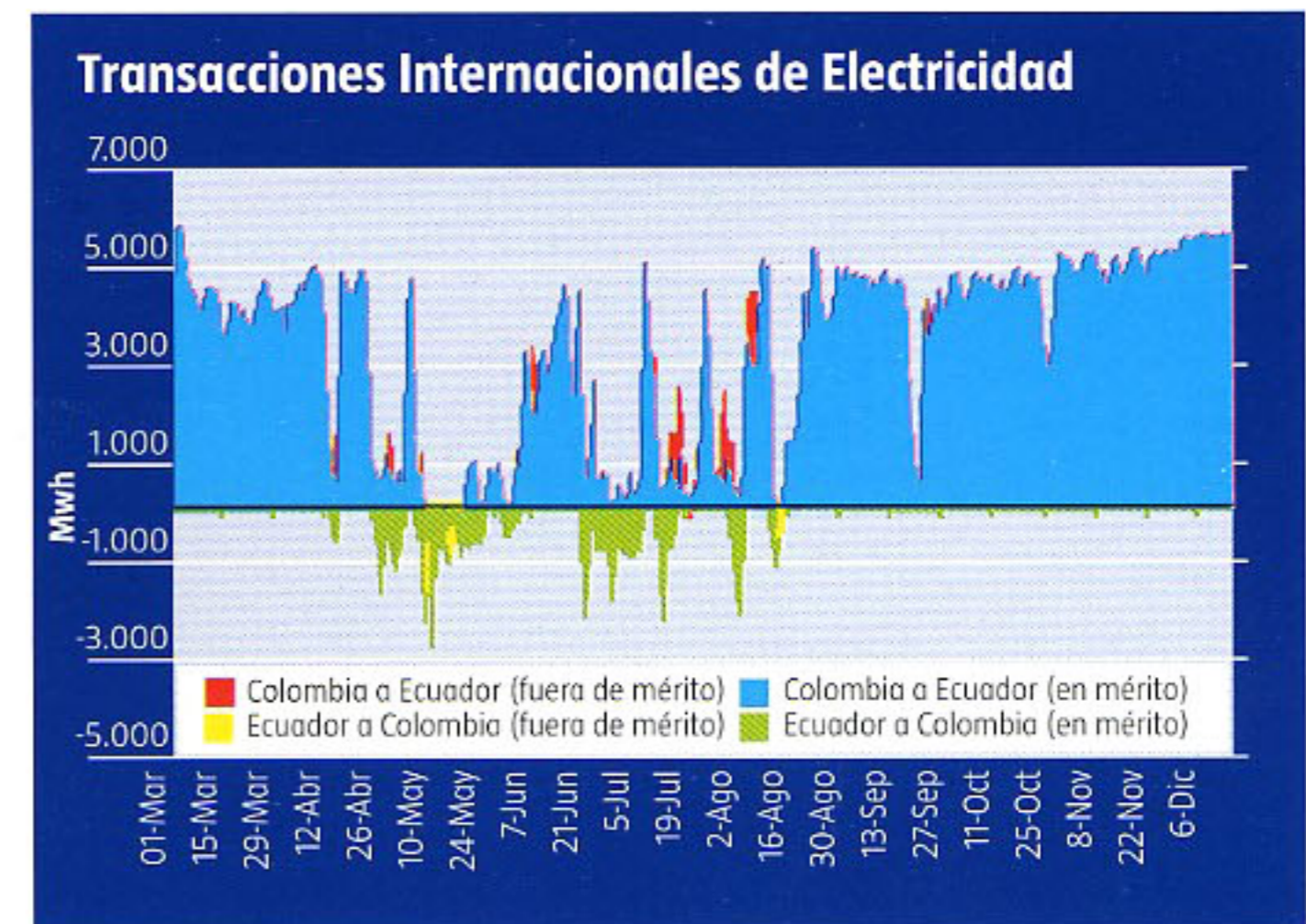
El promedio diario de la demanda durante los últimos 12 meses fue 126,34 GWh / día, siendo los valores históricos más altos. La demanda doméstica diaria alcanzó en diciembre un promedio de 128,8 GWh / día; la demanda máxima de potencia se registró el 9 de diciembre siendo 8.257 MW; un 2,2% superior a la registrada en el 2002.

Mercado Eléctrico Andino

Durante el mes de marzo de 2003, se dio inicio a la operación de las TIE's, con la Interconexión entre Ecuador y Colombia. A través de estas transacciones, Colombia exportó hacia Ecuador un promedio de 4 GWh-día, representando un crecimiento en la demanda respecto al 2002 del 4%.

La diferencia en los precios de Bolsa de cada país da origen a las rentas de congestión que en el caso de Colombia, el Regulador las destinó para aliviar el pago de las restricciones, asignadas a la demanda. Dentro de estas rentas de congestión existe una diferencia correspondiente al cargo por potencia de ambos países, sobre la cual EMGESA propuso al Regulador que este valor fuese entregado a los generadores. El Regulador no aceptó esta solicitud.

En la siguiente gráfica se presenta la evolución de las TIE's, en MWh, desde el inicio del despacho económico coordinado entre Colombia y Ecuador. Las exportaciones en el 2003 fueron para Colombia de 1.129,26 GWh y para Ecuador de 67,20 GWh.



Comercialización de Energía

Gestión de Bolsa

Respecto a la operación en el mercado de Bolsa de energía, se destaca la gestión realizada, la cual permitió un manejo óptimo del recurso hídrico en los Embalses de Guavio y Muña, logrando en el margen variable comercial resultados superiores al POA en un 7%.

EMGESA realizó ventas en el Mercado Eléctrico (*Spot* y Contratos) equivalentes a 12.302 GWh siendo su participación en el Sistema de un 17,5%. De estas ventas, 8.638 GWh fueron ventas en contratos de largo plazo (19,3% de las ventas de contratos del SIN) y 3.664 GWh ventas en el mercado *spot* (14,4% del Mercado *Spot* del SIN).

Durante el año 2003 se obtuvo un resultado comercial equivalente a \$548.199 millones.

Ingresos	\$Millones
Contratos Largo Plazo	458.281
Contratos Mercado No Regulado	175.213
Bolsa	245.474
Cargo por Capacidad	229.883
Otros	1.520
Total Ingresos	\$ 1.110.371
Egresos	
Contratos	36.250
Bolsa	185.258
Costo Equivalente de Energía	291.887
Ley 99	23.931
Fazni	10.685
Otros	14.161
Total Egresos	\$ 562.172
Margen Variable	\$ 548.199

Evolución del Margen Variable

Pesos diciembre 2003



Distribución de Ventas de Energía

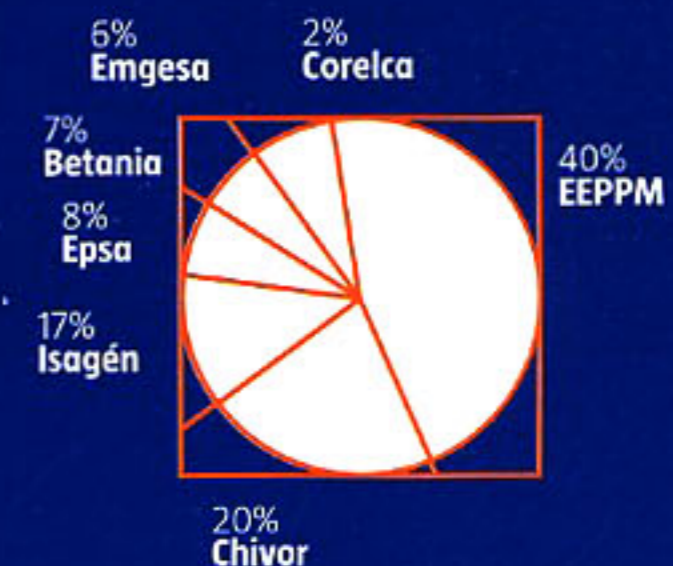
Total ventas 12.302 GWh



Las ventas por concepto del Servicio de Regulación Secundaria de Frecuencia (AGC) efectuadas con la Central Guavio, representaron el 7% de las ventas físicas del Sistema y el 6% de su costo total por la prestación del Servicio de AGC.

Participación en las Ventas de AGC

Ventas \$ 250.057 Millones

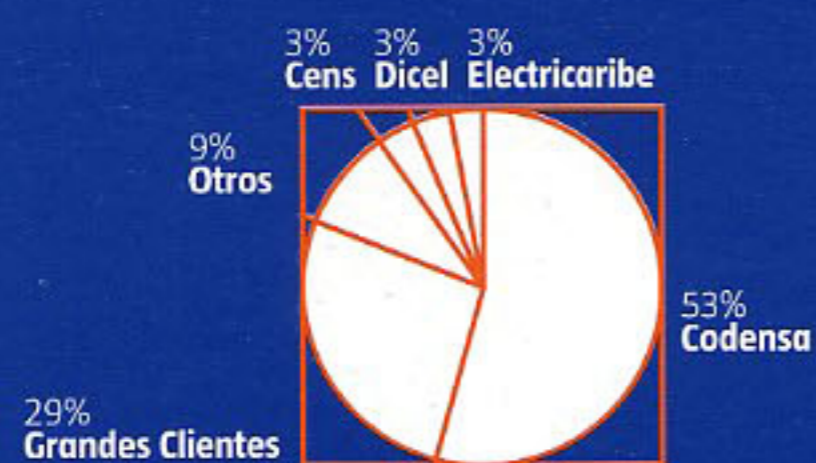


Gestión del Mercado Mayorista

Durante el 2003 EMGESA vendió en contratos un total de 8.638¹ GWh, incluida la energía vendida a los clientes del Mercado Eléctrico No Regulado la cual representó el 29% de las ventas (2.493 GWh) y registró un incremento del 7% con respecto al 2002. Los restantes 6.049 GWh se distribuyeron en operaciones de *Trading* en el mercado mayorista y con otros comercializadores.

¹ Este valor incluye 56 GWh/año por ajustes en el año 2003

Distribución Ventas de Energía en Contratos



Con la energía comercializada en el Mercado Mayorista, EMGESA superó su récord de ventas anuales de 8.024 GWh, alcanzado en 1998 y obtuvo el segundo lugar en ventas de energía en contratos del mercado colombiano durante el 2003. Este nivel de ventas anuales entregó como resultado un margen comercial de \$47.175 millones sobre el mercado alternativo de la Bolsa de energía y de \$2.523 millones en las operaciones de *Trading* con comercializadores y generadores.

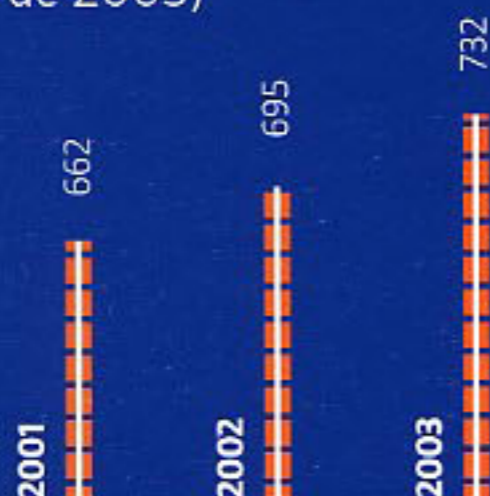
Distribución de Energía en Contratos



Gestión Mercado No Regulado

Desde el inicio de las operaciones comerciales en el Mercado No Regulado de EMGESA, se ha presentado un incremento constante en el número de clientes atendidos, pasando de 695 en el 2002 a 732 en el 2003, que equivale a un incremento del 5% en el año.

Evolución Número de Clientes (a diciembre 31 de 2003)



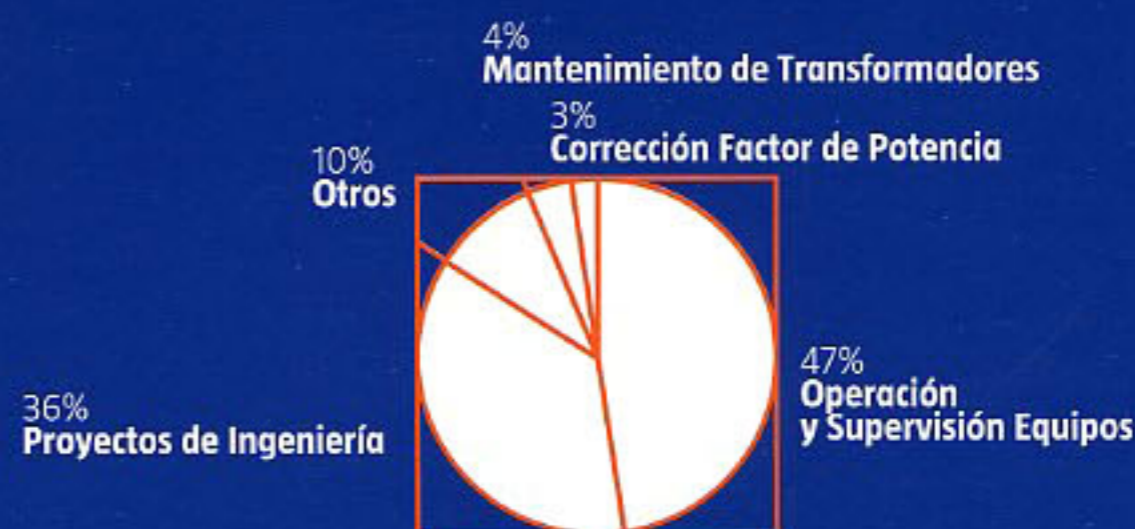
En la comercialización de energía en el Mercado Eléctrico No Regulado, a lo largo del 2003 se inscribieron 86 nuevas fronteras y al final del año se renovaron y firmaron nuevos contratos correspondientes a 250 fronteras de clientes No Regulados. De la misma forma se gestionó la incorporación de 25 nuevos clientes con un consumo medio mensual de 12,8 GWh.

La gestión de comercialización en el mercado de Grandes Clientes obtuvo un margen comercial de \$131 millones, cifra superior a lo que se hubiera obtenido en el mercado alternativo de la Bolsa de energía; teniendo en cuenta que durante el año la presencia del fenómeno ENSO mantuvo precios en el mercado *spot* muy por encima de los precios de la energía en el Mercado No Regulado.

La evolución del margen comercial del Mercado No Regulado, en los últimos 36 meses ha sido muy bueno llegando a un valor de \$30.157 millones aproximadamente.

Por otra parte y con la visión de prestar un servicio energético integral a los clientes, se desarrollaron diferentes proyectos por valor de \$2.064 millones

Magnitud Proyectos Emgesa Servicios



De igual forma durante el año se adelantaron capacitaciones para los clientes en aspectos relacionados con el sector eléctrico, destacándose de manera especial el Diplomado en Uso Racional de Energía, realizado en convenio con la Universidad de la Salle, al cual asistieron representantes de 25 empresas. Igualmente se consolidaron nuevos servicios financieros para los clientes de EMGESA con el Banco Santander, como es el caso de "Santander Distribución" mediante el cual se amplió el plazo de pago de la factura para todos los clientes que escogieron inscribirse en el programa, el cual no les generó ningún costo adicional.

Gestión de Cartera y Recaudo

EMGESA cerró el 2003 con una cartera total vencida de \$6.548 millones de la cual el 99.6% (\$6.522 millones) correspondió a Bolsa de energía y el 0.4% (\$25 millones) a clientes No Regulados. Se resalta que ISA, a través del acuerdo de mandato, es la encargada de gestionar y administrar la cartera por transacciones en Bolsa del Sistema.

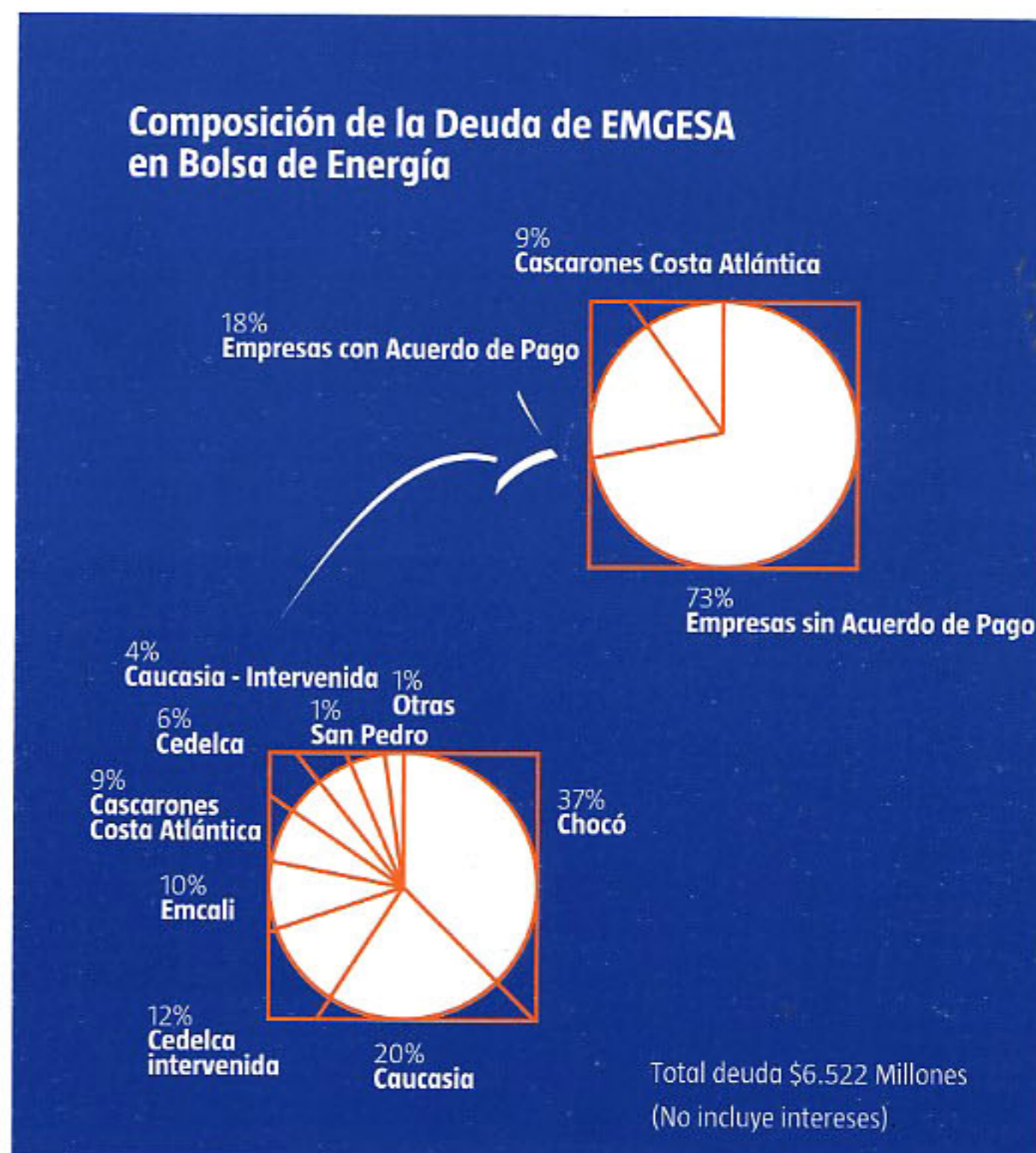
Dentro de las acciones ejecutadas en el año se destacan:

- Se adelantaron gestiones ante el Gobierno y mediante la expedición de la Ley 859 de 2003, a través del Fondo Nacional de Regalías, se espera cancelar en el 2004 las deudas en Bolsa de Electromagangué (\$304 millones), Electro sucre (\$291 millones), El Municipio San Pedro de los Milagros (\$78 millones) y CEDELCA (\$768 millones), entre otras.
- Con EMCALI se estudia la firma de un acuerdo de pago por \$655 millones, cuyos términos se analizan en conjunto con los bancos acreedores y la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

De la deuda vencida en Bolsa \$3.724 millones, es decir el 57%, tienen el mayor riesgo de recuperación y corresponden a las Empresas Públicas de Cauca y la Eléctricadora de Chocó, empresas del Estado en liquidación; el 43% corresponde a empresas como EMCALI, CEDELCA y ELECTROLIMA.

La deuda de los Clientes No Regulados, inferior al 1% del total de la cartera (\$25 millones), corresponde a empresas en reestructuración de acuerdo con la Ley 550 de 1999. La cartera de Contratos de Largo Plazo cerró el año 2003 sin ningún saldo vencido. Al respecto es importante resaltar que se han mantenido las políticas de riesgo de crédito según norma del Grupo Endesa, alcanzando un valor de FRC (Factor de Riesgo de Crédito) de 7.71, lo cual se logró mediante la aplicación de novedosos esquemas de garantías.

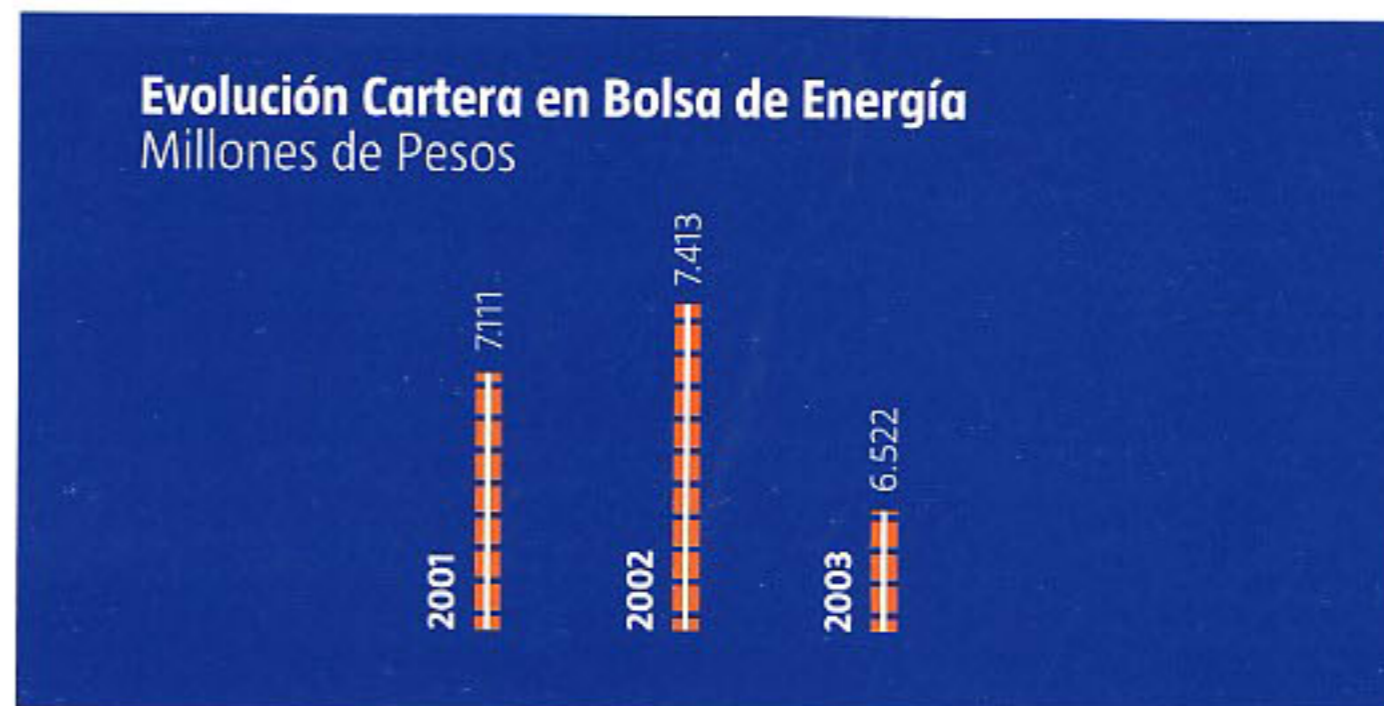
La rotación de cartera de 72 días (Según POA), esperada en el 2003 fue superada mediante la anticipación de pagos, logrando ser reducida a 48.



Casarones Costa Atlántica: Sucre, Magangué y Bolívar.

OTRAS: Empresas de Generación de Cali S.A. y Promotora de Energía de Cartagena.

Como ilustra el gráfico, la deuda de capital por la Bolsa de energía se redujo en el período 2002-2003, en \$891 millones, cuyo resultado se atribuye a las gestiones realizadas por la Empresa a través de la Asociación de Generadores de Colombia (ACOLGEN).

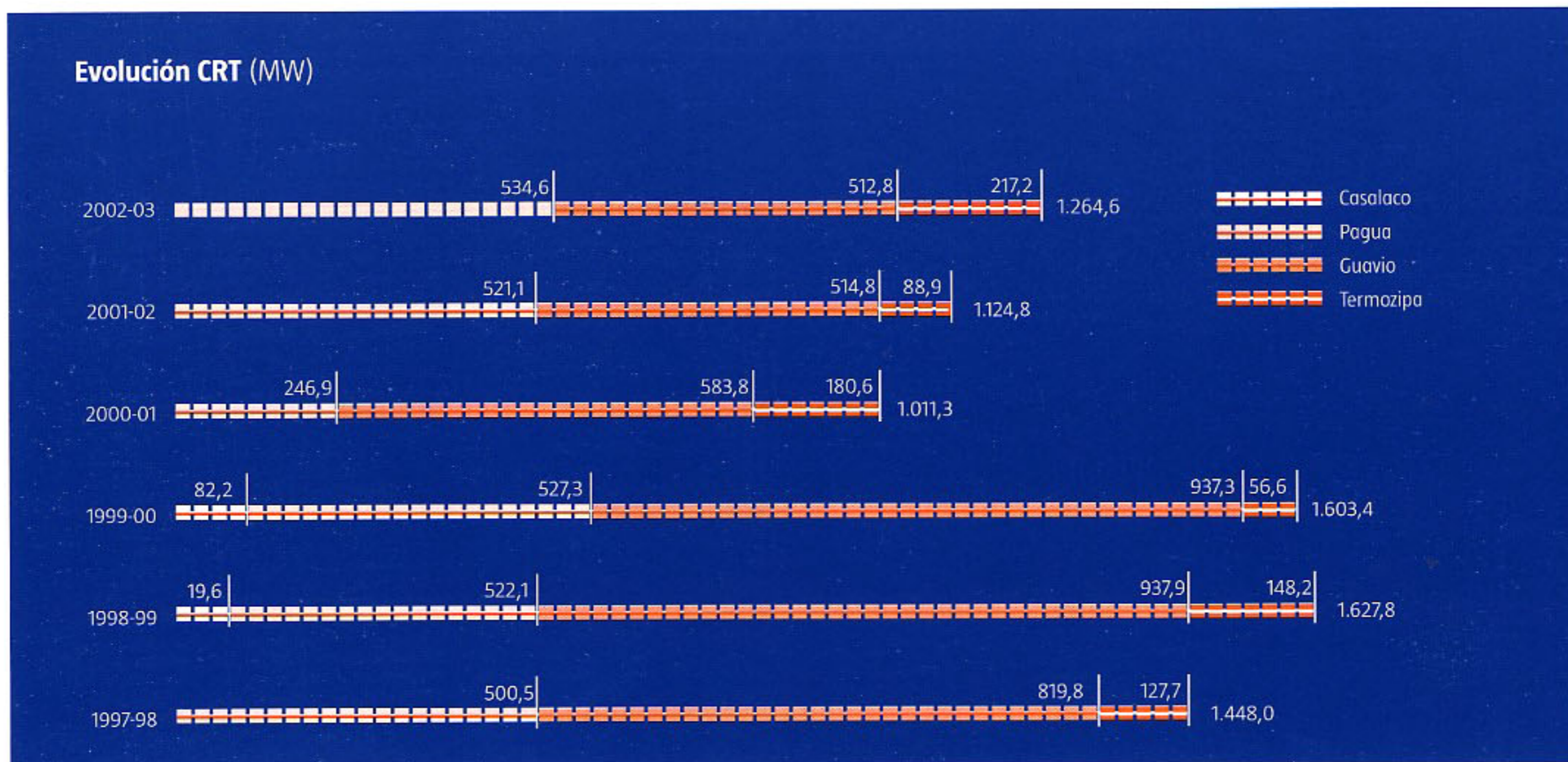


Capacidad Remunerable Teórica

El valor de la Capacidad Remunerable Teórica asignado a EMGESA para el período comprendido entre diciembre de 2002 y noviembre de 2003 fue de 1.264,6 MW representando un incremento de 136,8 MW respecto al período diciembre 2001 - noviembre 2002.

cumplimiento de las normas aplicables dando soporte a todas las áreas de la Empresa en los temas regulatorios, con el objeto de apoyar la gestión comercial del negocio.

Dentro de la gestión regulatoria adelantada por EMGESA, es importante destacar:



Gestión Regulatoria

Durante el 2003, la liberalización del sector eléctrico colombiano continuó su proceso de consolidación. El marco normativo tuvo múltiples cambios, sin embargo todos ellos constituyeron más ajustes al marco vigente en lugar de grandes cambios que rompieran con los esquemas establecidos.

EMGESA mantuvo a lo largo del año una actitud conciliadora y proactiva en todos los temas regulatorios directamente relacionados con las actividades propias del negocio. Es así como la Compañía realizó comentarios a prácticamente la totalidad de los proyectos de resolución de la CREG, asistió y participó activamente en los foros del sector y se publicaron algunos artículos sobre temas regulatorios claves en revistas técnicas con amplia circulación entre los agentes del sector. A nivel interno se concentraron los esfuerzos en la difusión, comprensión y

Transacciones Internacionales de Electricidad

El principal tema regulatorio en el año fue sin duda la introducción del esquema de TIE's –Transacciones Internacionales de Electricidad de Corto Plazo- mediante el cual se dio inicio a la integración entre los mercados eléctricos de Ecuador y Colombia. La implementación de la Decisión CAN 536, norma supranacional que dio origen a las TIE's, demandó realizar ajustes a la regulación colombiana con el fin de adaptar temas como garantías, limitación de suministro, despacho, redespacho, liquidación, registro de fronteras comerciales y reporte de información, rentas de congestión y cargo por capacidad.

No obstante, este importante proceso de integración se vio afectado por la regulación expedida por la CREG la cual asignó, además de las rentas por congestión, los pagos por potencia que realiza Ecuador a la demanda colombiana.

Relaciones Institucionales

El ámbito institucional estuvo afectado por la actuación de la Superintendencia de Servicios Públicos en las empresas intervenidas. La SSPD ordenó la liquidación de EMCALI si no se daban algunas condiciones, entre las cuales se encontraba el aporte de los derechos de los acreedores a un fondo de capitalización que serviría para financiar EMCALI.

EMGESA, en conjunto con los demás generadores, apoyó un acuerdo que buscaba la reducción en el impacto negativo sobre los intereses de la Empresa y del sector. Se espera firmar a principios del 2004 el correspondiente acuerdo de pago.

- Buscando promover la transparencia del sector y sus autoridades, conjuntamente con otros generadores se logró que ISA iniciara nuevamente un proceso de separación del Centro Nacional de Despacho y del Mercado de Energía Mayorista de ISA transmisión, el cual se espera lograr en el 2004.
- EMGESA participó activamente en el Consejo Nacional de Operación, en sus comités y subcomités. Entre los logros obtenidos, se encuentra la aprobación del incremento de

capacidad Pagua (600MW) y el retiro de las Unidades de las Centrales Canoas, Salto, Laguneta y Darío Valencia.

- A través de la Asociación Colombiana de Generadores (ACOLGEN), del CNO y los gremios de energía, gas natural y gas licuado se desarrolló un proyecto de ley y un decreto presidencial con el fin de lograr mayor objetividad y transparencia regulatoria. Ambos proyectos han sido entregados al Ministerio para su consideración.

Cargo por Capacidad

La remuneración de potencia es quizás la más importante señal regulatoria de largo plazo, por esta razón EMGESA intervino ante el Regulador en múltiples oportunidades con el fin de solicitar la definición del mecanismo que reemplazará el actual cargo por capacidad a partir del 2006.

Así mismo continuamos trabajando en las demandas instauradas en el año 2001, como consecuencia del cambio de la serie hidrológica de los años 1991/1992, con la cual se evaluaba el Cargo por Capacidad al momento de adquirir la Empresa, por una serie de datos de hidrologías, mediante la resolución CREG 111/2000.

Competencia, Poder de Mercado, y Límites de Integración

La Ley del Plan de Desarrollo, incluyó la iniciativa para fusionar las generadoras estatales en una sola empresa. Actualmente, el Gobierno Nacional como inversionista está violando las normas sobre límites a la participación en el mercado (posee cerca del 35% de la capacidad instalada cuando la ley solamente autoriza el 25%), por esta razón EMGESA llamó la atención del sector respecto a los inconvenientes que esta situación genera y la necesidad de que el Gobierno de cumplimiento a la normatividad vigente.

Igualmente, se llamó la atención en el sector sobre la necesidad de resolver los conflictos de intereses que tiene el Ministro de Minas y Energía al ser simultáneamente Ministro, Presidente de la CREG y miembro de la junta directiva de empresas

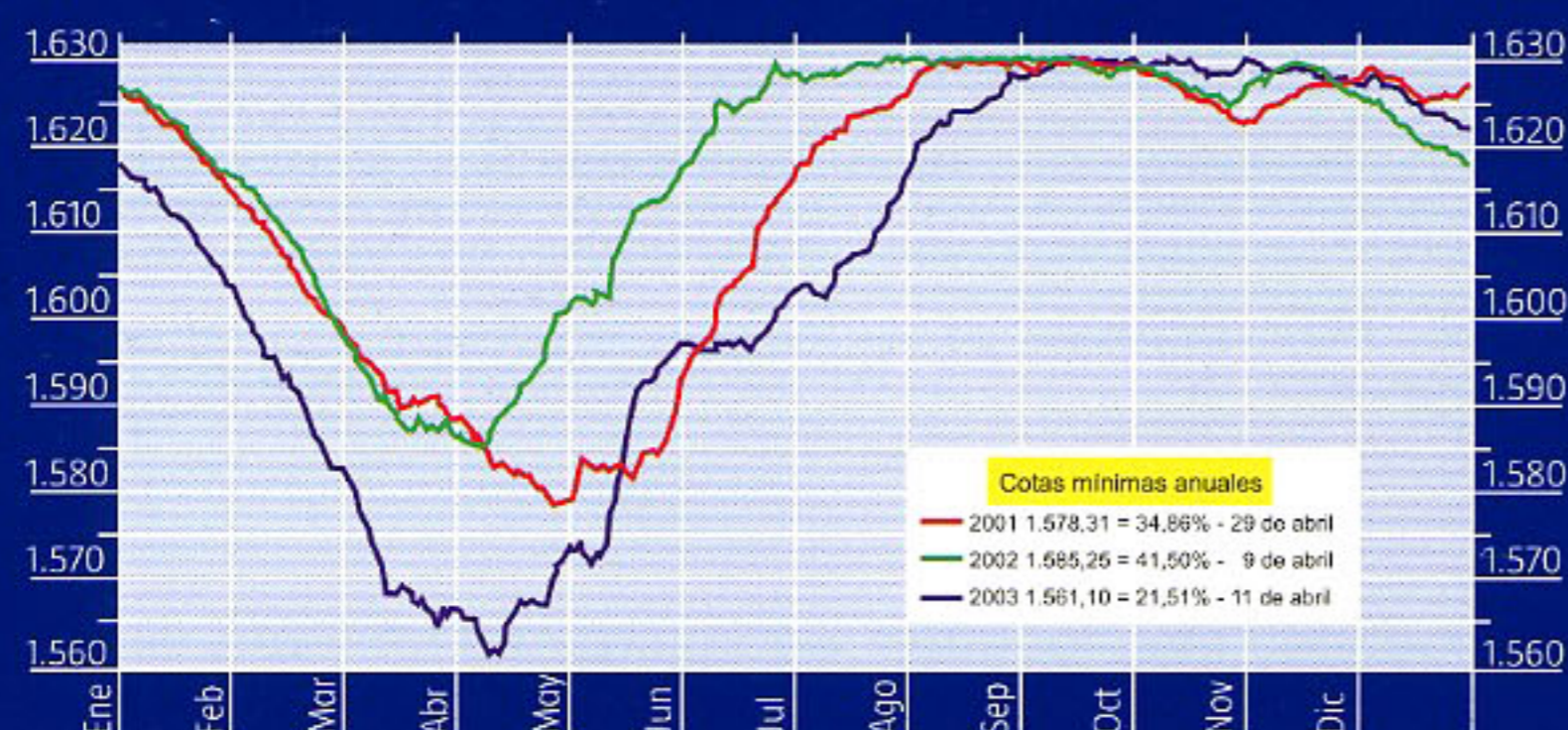
estatales que compiten con inversionistas privados y de la SSPD la cual, debido a los procesos de toma de posesión ha terminado por convertirse simultáneamente en ente de vigilancia y control y en competidor de los inversionistas privados.

Gestión de Activos

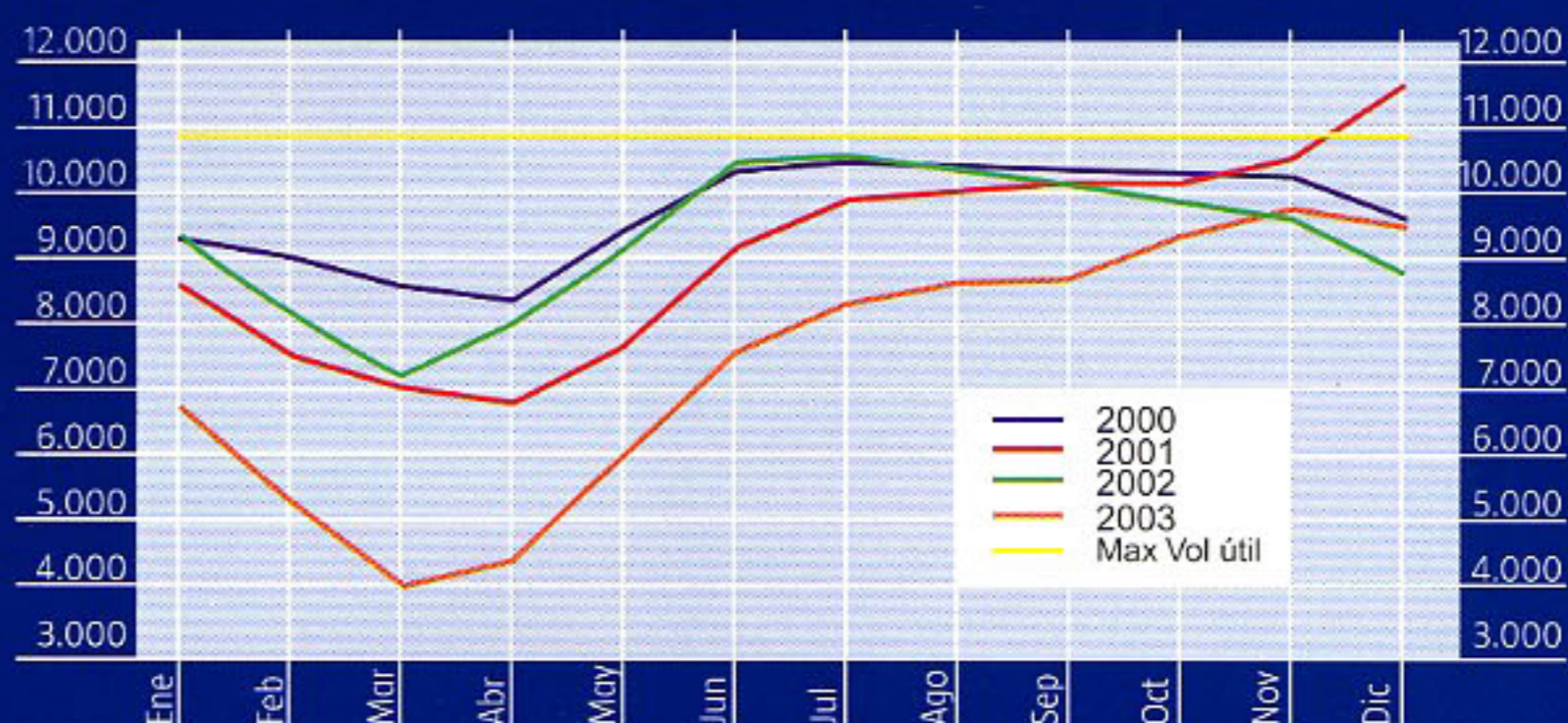
Hidrología y Evolución de Embalses

El país hacia el mes de abril se encontraba en la finalización del fenómeno "Niño" el cual fue de intensidad moderada. El Embalse Guavio fue operado óptimamente hasta alcanzar un nivel de reservas equivalente a 472 GWh el 11 de abril (21,51% del volumen útil del Embalse), siendo éste el valor mínimo histórico al que ha llegado desde su puesta en operación. A noviembre 30, Guavio presentaba un nivel de Embalse útil equivalente al 93%.

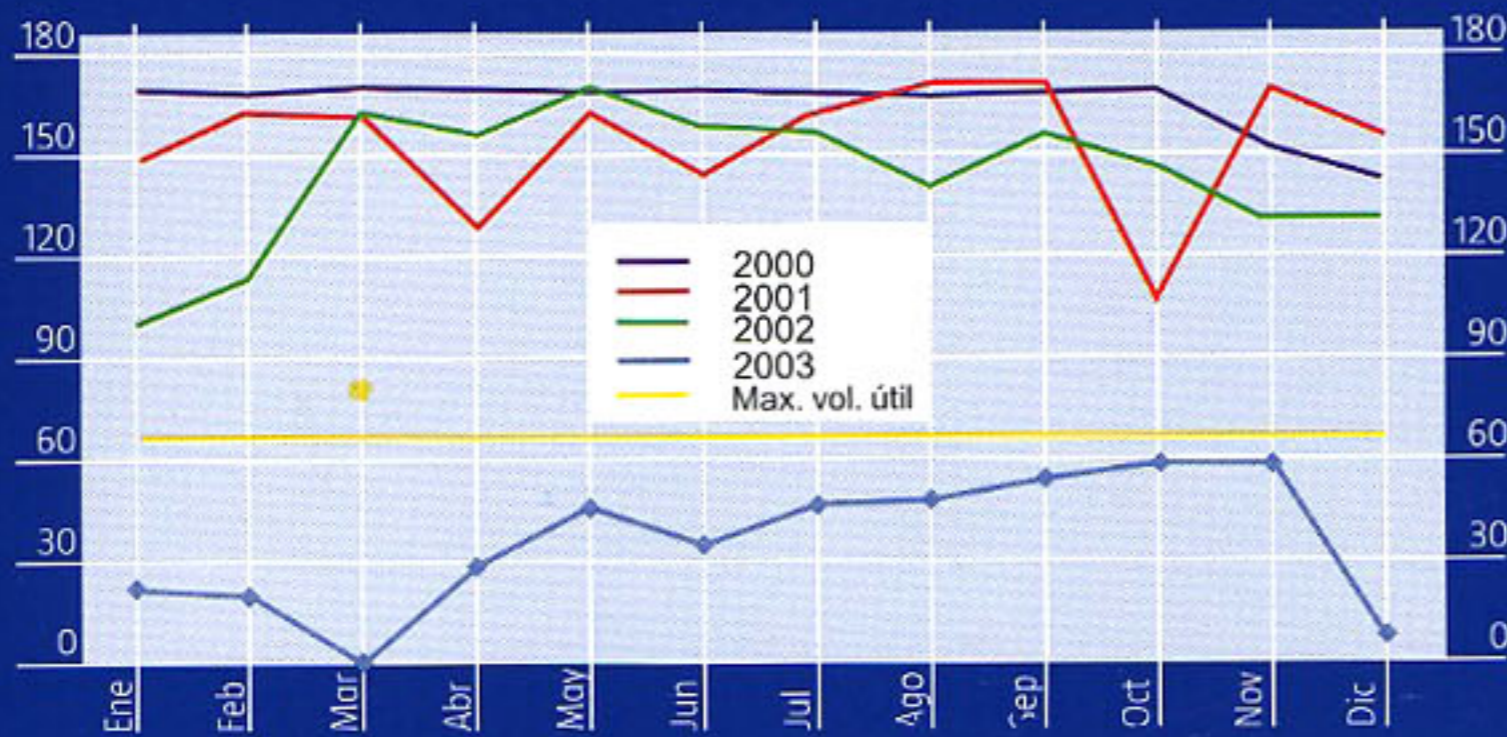
Evolución Embalse Guavio (m.s.m.n.)
2001 - 2003



Evolución Embalse SIN (GWh)

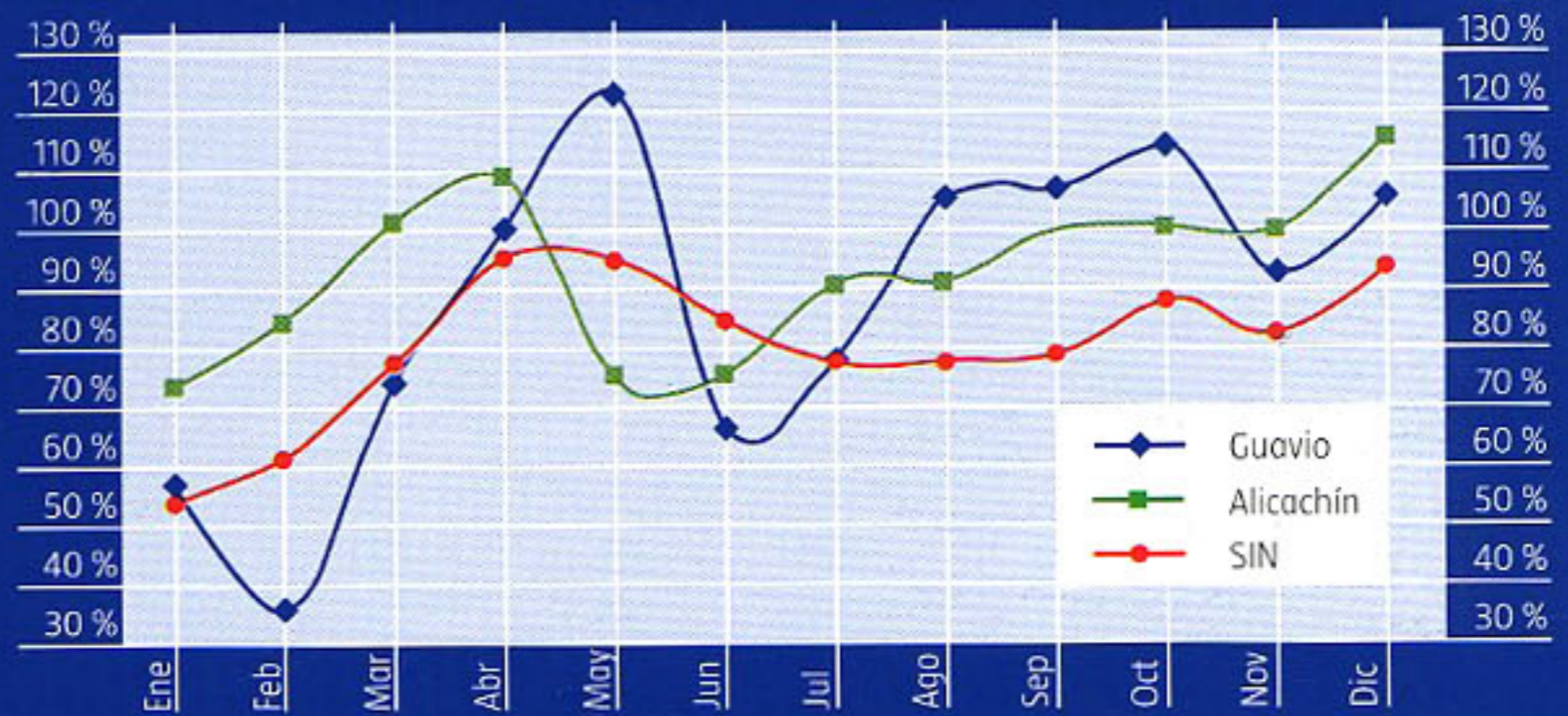


Evolución Embalse Embalse Muña (GWh) 2000 - 2003



Según la batimetría realizada en el 2002 al Embalse Muña, su capacidad útil disminuyó de 185,99 GWh a 65,44 GWh. Esta situación redujo la capacidad de regulación del Embalse y afectó en parte su operación comercial.

Evolución Aportes 2003 Porcentaje Respecto a la Media Histórica.



Carbón

La operación del Embalse de Muña gracias a los aportes presentados en la cuenca del Río Bogotá, permitió una generación en la Cadena Pagua de 3.466 GWh en el año. El nivel de Embalse útil a noviembre 30 fue del 45%.

La hidrología del Río Bogotá durante el 2003 fue un 102,4% respecto a la media histórica. El Embalse Guavio presentó aportes equivalentes al 89,5% de la media histórica y los aportes del SIN fueron un 88,3% respecto a la misma.

La Gerencia Comercial acorde con las políticas de compra de combustibles establecidas durante el año 2002 para la Central Termozipa, efectuó análisis de riesgo con los cuales determinó el volumen óptimo de carbón en patio para afrontar tanto un evento climatológico seco como los atentados a la infraestructura del Sistema de Transmisión.

Durante el 2003 se adquirieron 18.589 toneladas de carbón del mercado local.



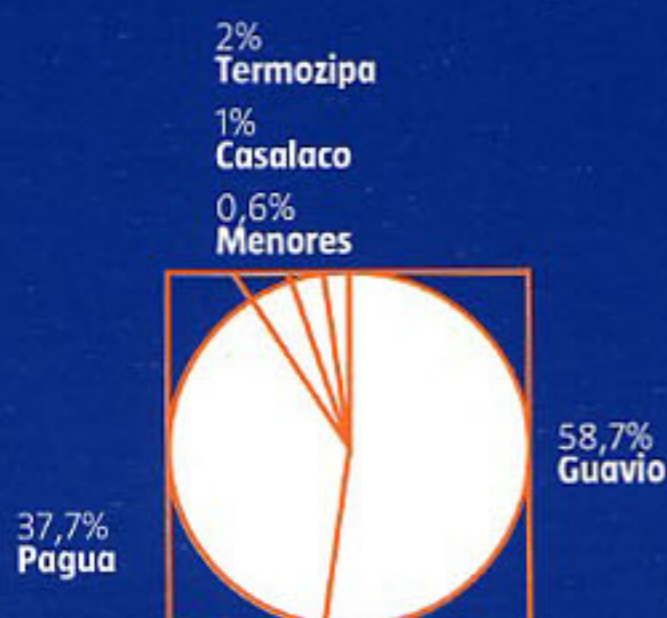
Generador Central Hidroeléctrica La-Guaca

Gestión de Producción

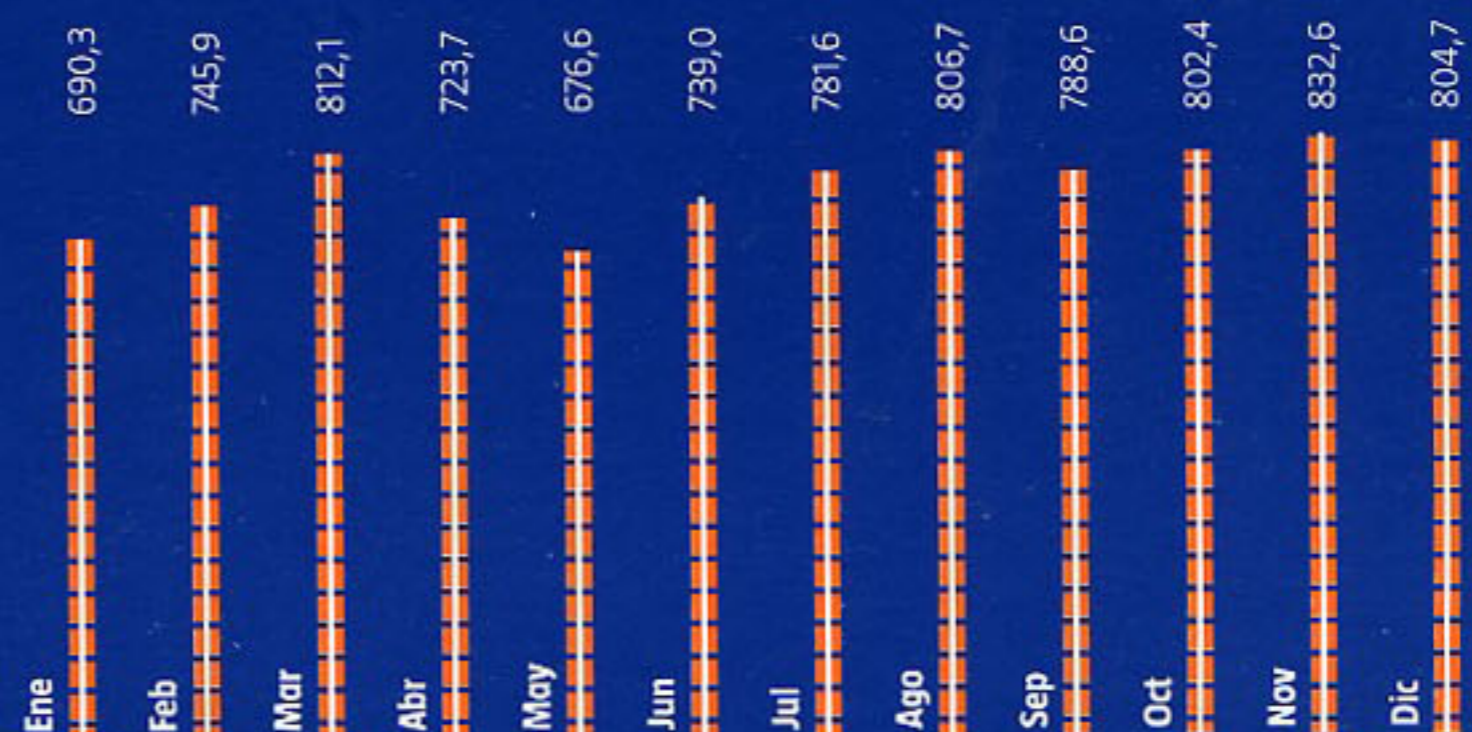
El 29 de julio de 2003 EMGESA obtuvo la Certificación ISO 14001 para el Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena de Generación PAGUA, la cual comprende: la Estación de Bombeo y el Embalse Muña, las Centrales Paraíso y La Guaca, y la infraestructura asociada a ellas.

Durante el año 2003 se generaron 9.205 GWh netos, 4% más que en el 2002. La participación del sistema hidráulico fue del 98% y la del sistema térmico fue de 2%. Se destaca la generación de la Cadena Pagua con 3.466 GWh representando el 37,7% de la producción de EMGESA y constituyéndose en la máxima generación histórica de esta Cadena en sus 18 años de operación.

Generación Emgesa



Evolución en la Generación (GWh)



Emgesa por Centro de Producción

La siguiente fue la generación en GWh total por cada uno de los Centros de Producción durante el 2003:

Cadena	%	GWh
Casalaco	1,0%	99
Menores	0,6%	56
Pagua	37,7%	3.466
Guavio	58,7%	5.403
Termozipa	2,0%	180
Total	100,0%	9.205

Participación de EMGESA en el Sistema Interconectado Nacional

La participación de EMGESA en el suministro de energía al Sistema Interconectado Nacional (SIN) fue del 20% durante el 2003.

	%	GWh
Otras SIN	80%	37.597
Emgesa	20%	9.205
Total	100%	46.802

Recursos Energéticos

Se turbinaron 3.421 millones de m³ con reboses de 32 millones de m³ del pondaje de Alicachín y de 26 millones de m³ del Embalse Guavio.

El 11 de Abril el Embalse Guavio presentó su cota mínima histórica de 1.561,10 metros correspondientes al 21,51% del volumen útil.

En el período reportado ingresaron 18.589 toneladas de carbón y se consumieron 92.993 toneladas. El nivel de pila de reserva a finales de diciembre fue de 106.070 toneladas.

Disponibilidad y Operación

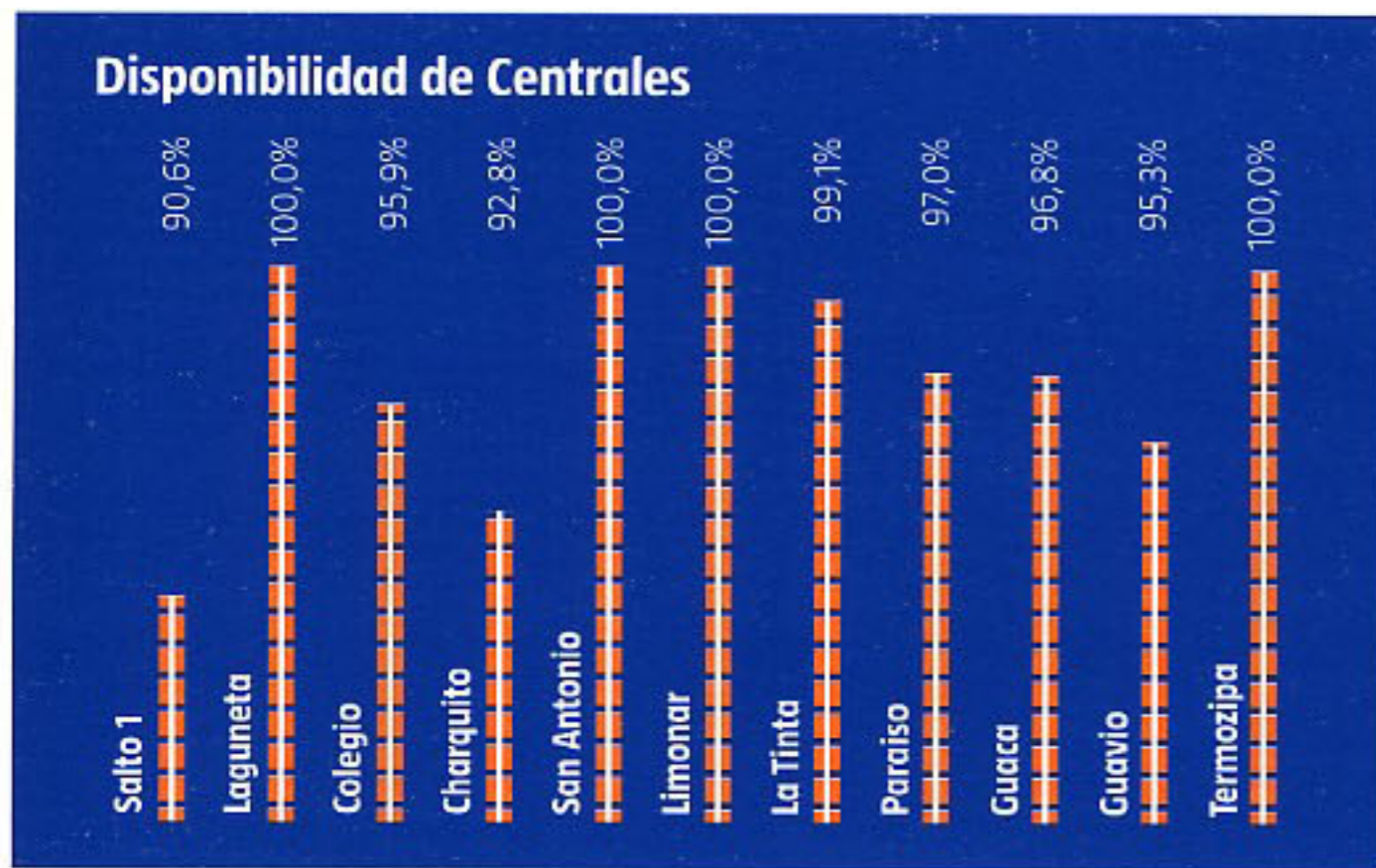
El factor de disponibilidad alcanzado durante el año fue del 95,8% para las unidades hidráulicas y 99,9% para las térmicas, obteniéndose una disponibilidad ponderada del 96,2%, cifra que supera en 1,6% la disponibilidad alcanzada en el 2002. El total de horas de operación de las Unidades llegó a 79.522, es decir, 6,2% menos del valor alcanzado en el año anterior.

Debido a su inviabilidad financiera producto de los cambios regulatorios, en abril y octubre se retiraron del Sistema Interconectado Nacional las siguientes Unidades de la Cadena Casalaco, completando su cierre total.

Central /Unidad	Capacidad (MW)
Salto I – 4 Unidades	55,2
Laguneta U1 y U2	36,0
Colegio U1, U2 y U6	150,0
Total	241,2

Simultáneamente entraron en operación las Plantas Menores que a continuación se detallan:

Central /Unidad	Capacidad (MW)
Charquito	19,4
San Antonio U2	19,4
Limonar U2	18,0
La Tinta U5	19,4
Total	76,2



Bombeo

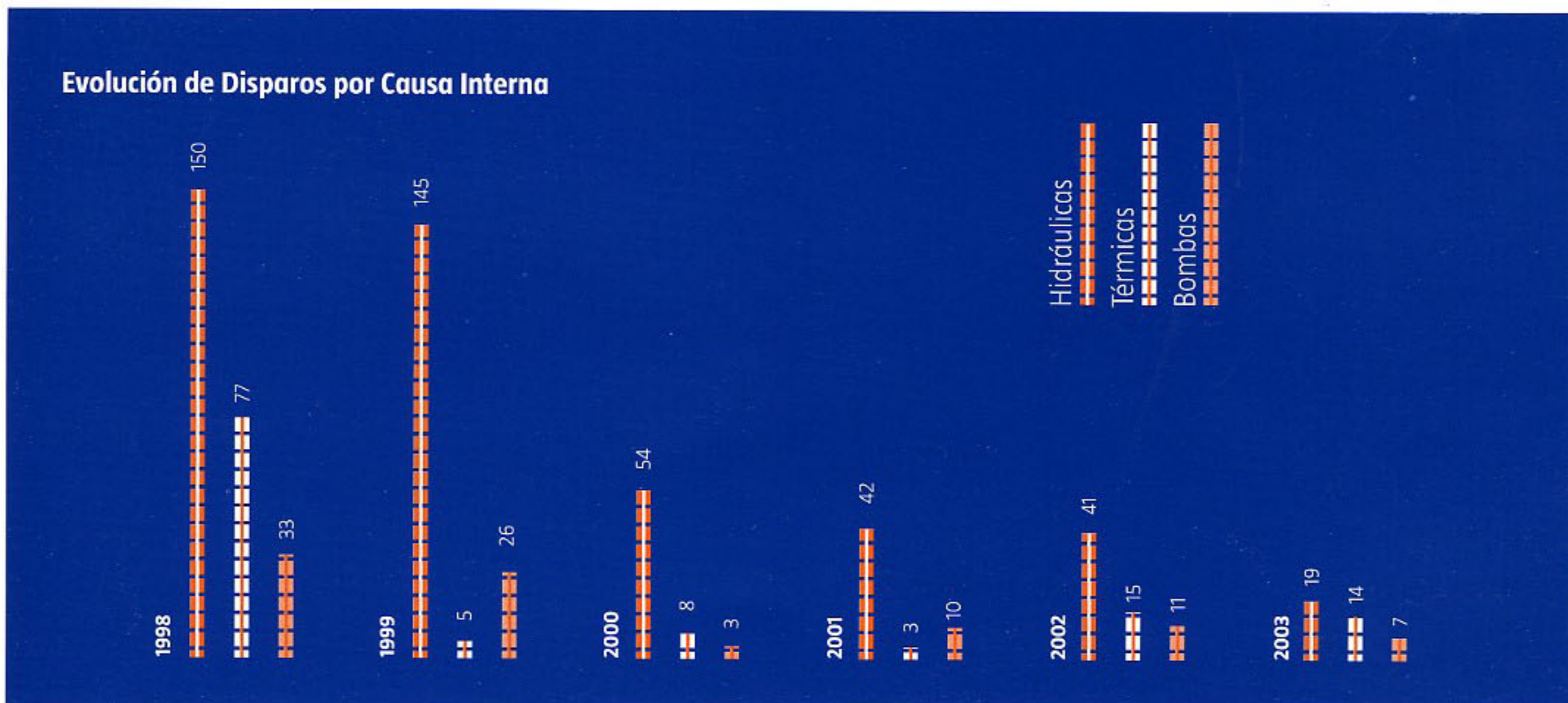
Las unidades de la Estación de Bombas del Muña operaron durante 13.233 horas, es decir, un promedio de 4.411 horas/unidad,

valor superior en un 25,4% al registro de 2002. El volumen bombeado al Embalse fue de 764,9 millones de m³ siendo el máximo bombeo histórico registrado, superando en un 40,4% al año anterior.

Eventos

Se presentaron 33 disparos de Unidad por causas internas en las Centrales de Generación y 16 disparos por causas externas. En las Estaciones de Bombeo se registraron 7 disparos de origen interno y 8 disparos de origen externo, para un total de 64 eventos.

Centrales Bombas	Acumulado		
	Interno	Externo	Total
Hidráulicas	19	16	35
Térmicas	14	0	14
Sub Total Centrales	33	16	49
Sub Total Bombas	7	8	15
Total Eventos	40	24	64



Mantenimiento

A lo largo del 2003 se realizó el mantenimiento preventivo de las Centrales, de acuerdo a los planes y rutinas de intervención que componen el módulo de Mantenimiento del Sistema de Información SIE.

Los mantenimientos más relevantes durante el año fueron:

- Mantenimiento en la válvula esférica de la Unidad 2 de la Central Guavio para corregir la fuga de agua en el sello de servicio, que permitió aplazar la parada programada de 20 días de la Central. Dicha parada representaba riesgos de desprendimientos en el túnel de carga por lo que se postergó para dentro de dos años.
- Adquisición de 46 bobinas para la reparación del bobinado de la Unidad 3 en Muña III.
- Cambio del polo fase T del interruptor de potencia en la subestación GIS de 230 KV en la Unidad 3 de la Central Paraíso.
- Cambio de rodete en la Unidad 2 de la Central Guaca por fisura en los cangilones 15, 18 y 21 y desprendimiento de la parte inferior del cangilón 17.
- Cambio del bobinado estator de la Unidad 2 en la Central Salto I.
- Capacitación en RCM (Mantenimiento Basado en la Confiabilidad) al personal de mantenimiento en las Centrales con la selección de 10 facilitadores con el objeto de implantar el sistema en todas las Centrales.

Proyectos Especiales

Con el objeto de optimizar la disponibilidad de las Centrales, dar cumplimiento a la normatividad y lograr las metas corporativas se desarrollaron los siguientes proyectos especiales durante el 2003:

Aumento de 20 MW en la Cadena Pagua

En el mes de octubre se efectuaron las pruebas del factor de conversión para las seis Unidades de la Cadena, mejorando la eficiencia reportada y permitiendo una mejor remuneración por capacidad. A partir del 25 de octubre se autorizó la operación comercial con 600 MW. Se realizaron las pruebas a los filtros autolimpiantes con el fin de obtener la máxima fiabilidad en la Cadena.

Entrada de Plantas Menores

Entraron en operación como Plantas Menores las Centrales Charquito, San Antonio, Limonar y La Tinta con 76,2 MW de potencia.

AGC Pagua

Se adelantó el proyecto AGC para la cadena Pagua con la adquisición del equipamiento y la realización de las pruebas de toma y baja de carga. Este proyecto finalizará con las pruebas exigidas por el CND a comienzos del 2004.

Sistema Contra Incendio

Se inició la construcción, montaje y puesta en servicio del Sistema Contra Incendio y el Sistema de Contención de Aceites para las Centrales Paraíso, La Guaca y la Estación de Bombeo Muña, optimizando la seguridad en estos Centros de Producción.

Fibra Óptica

Montaje y puesta en servicio de la fibra óptica en las Centrales aumentando el ancho de banda de 16Kbps a 64 kbps para transmisión de datos e instalación de 24 líneas telefónicas en las Plantas de Generación.

Medio Ambiente

Certificación ISO 14001

El 29 de julio se obtuvo la Certificación ISO 14001 para el Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena de Generación PAGUA, que incluye la Estación de Bombeo y el Embalse Muña, las Centrales hidráulicas Paraíso y La Guaca y la infraestructura asociada a ellas. Este reconocimiento homologa el Sistema bajo los más exigentes requerimientos ambientales a nivel internacional. En la Central Hidroeléctrica del Guavio se inició el proceso de certificación con un avance del 50% al finalizar el año 2003.

Obras de Mitigación Ambiental en el Embalse Muña y Pacto de Cumplimiento

En desarrollo del programa de mitigación de impactos ambientales en el Embalse Muña, se realizaron las siguientes actividades:

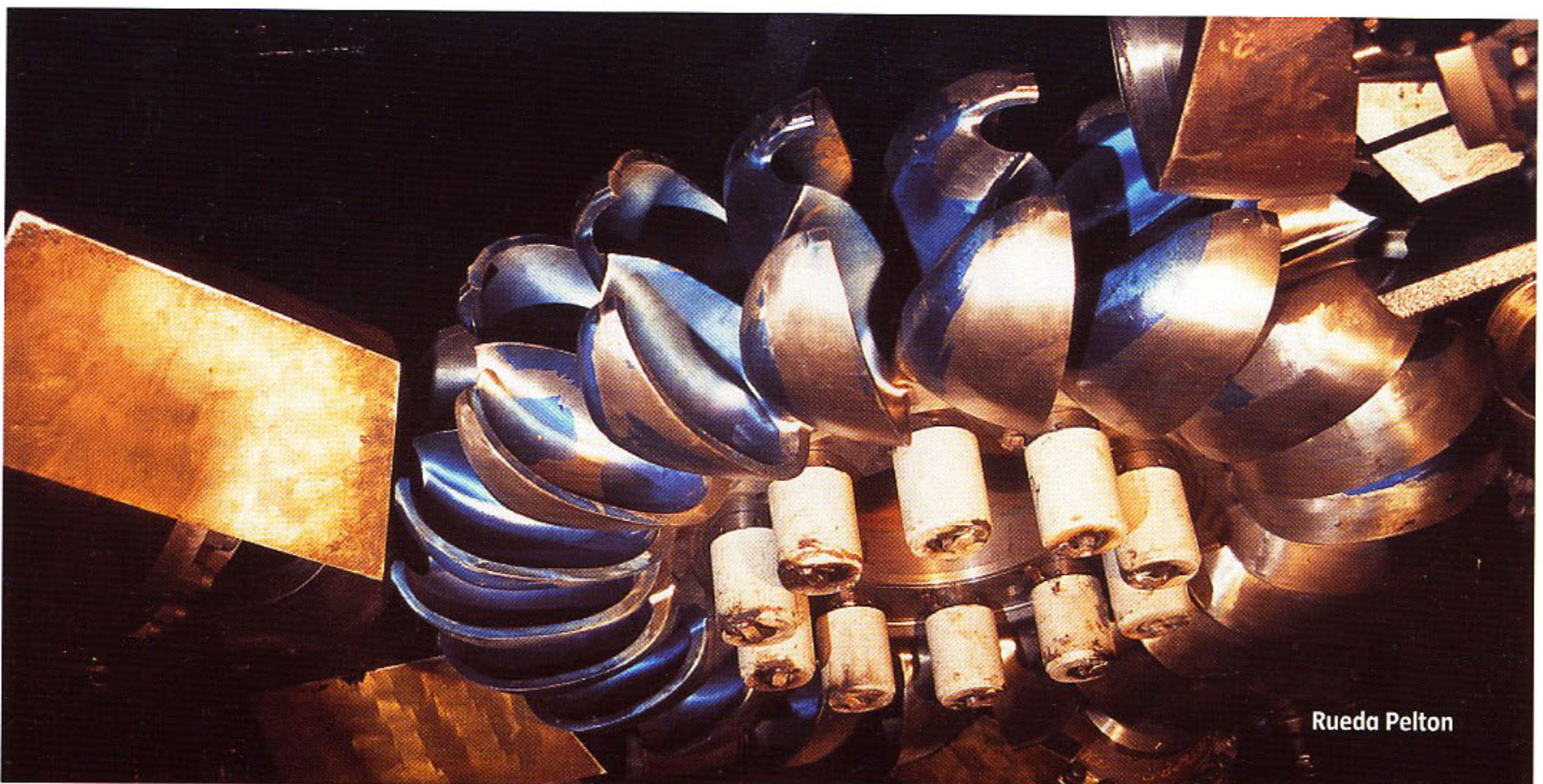
- Construcción y entrega al Municipio de Sibaté del Sendero Ecológico ubicado en el perímetro de las colas del Embalse. Se llevó a cabo la siembra de aproximadamente 31.000 árboles en la primera franja (cotas 2.570 – 2.572) de las colas del Embalse Muña.

- Estudio de alternativas para la reconfiguración y rectificación de los caudales afluentes al Embalse Muña.
- Construcción de la barrera direccional, con un avance de 150 metros de los 560 recomendados en el estudio de la Universidad de los Andes.
- Presentación ante la Magistrada de la propuesta de Pacto de Cumplimiento de la Acción Popular Acumulada # 479 sobre el Río Bogotá y el Embalse Muña.

Gestión de Residuos Peligrosos

Se enviaron cinco toneladas de equipos contaminados con bifenilos policlorados (PCB), al centro de incineración de Saint-Vulbas, en Francia para su disposición final.

Se hizo entrega a firmas autorizadas de 36,4 toneladas de tierra contaminada, estopas, aceite usado, trapos sucios de aceite, lodos, grasas y recipientes contaminados para su incineración en hornos especiales, lo que equivale a un 93% de los residuos generados en los Centros Producción, superando ampliamente la meta estipulada (60%).



Rueda Pelton

Concurso de Mejoramiento Paisajístico

A partir del segundo semestre del año, se llevó a cabo el concurso de Mejoramiento Paisajístico de las Centrales de Generación en el cual la Central Hidroeléctrica Paraíso ocupó el primer lugar seguida de la Central Hidroeléctrica San Antonio.

Restauración Morfológica y Ambiental de la Cantera Muña

Se realizó la recuperación morfológica y ambiental del 100% de la zona norte y del 36% de la zona centro de la Cantera Muña. Esta recuperación incluye la conformación de terrazas, empradización de taludes y manejo de aguas de cada una de las bermas conformadas.

Otros hechos relevantes de la Gestión

- Nominación a los Premio Portafolio 2003 en la categoría "Protección del Medio Ambiente", en reconocimiento a la implantación de los Sistemas de Gestión Ambiental en los Centros de Producción de EMGESA y a toda su práctica ambiental y social relacionada.
- Realización de auditorías ambientales en todos los Centros de Producción que no cuentan con Sistemas de Gestión Ambiental certificados, para verificar el cumplimiento de la legislación e identificar pasivos ambientales.
- El Ministerio de Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial aprobó el Plan de Manejo Ambiental de la Central Hidroeléctrica del Guavio en operación, el cual fue divulgado a las comunidades del área de influencia.
- En el segundo semestre del año se realizó la divulgación del PMA de las Centrales Paraíso, La Guaca y Estación de Bombeo Muña en operación y se desarrollaron algunas de los programas contemplados en el mismo.
- Puesta en servicio del Sistema de Control de Olores en la Central Paraíso.
- Identificación y elaboración del "Proyecto Sombrilla" para reducción de emisiones de gases de efecto invernadero mediante la generación hidroeléctrica sobre el Río Bogotá,

dentro del Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto.

Presupuesto Ejecutado en Gestión Ambiental

\$2.332 millones fueron invertidos por EMGESA en gestión ambiental durante el 2003.

Transferencias por Ley 99

En cumplimiento del artículo 45 de la Ley 99 de 1993, EMGESA transfirió a las Corporaciones Autónomas Regionales (CAR) y a los Municipios localizados en la cuenca hidrográfica que surten los Embalses, o a los que en su jurisdicción tengan Embalses o Centrales de Generación Térmica, la suma de \$24.014 millones.

Obras Civiles

Se ejecutaron mantenimientos a las obras civiles de las diferentes Centrales, para incrementar la confiabilidad de los sistemas de generación hidráulico y térmico. Los principales mantenimientos desarrollados fueron:

- Ejecución de las obras previstas en los Pactos de Cumplimiento de las Acciones Populares de Granada y Paraíso para el año 2003.
- Construcción de los taludes 2, 3 y 4 y reconfiguración del cauce del Río Trompetas en la zona Guavio.
- Mantenimiento del gálibo en el puente sobre la Quebrada Moncabita y reconfiguración de su cauce para garantizar el tráfico vehicular entre los Municipios de Ubalá y Gachalá.
- Adecuación de canales para desviación de agua sobre flujos de las Unidades 2, 3 y 5 en la Central Termozipa disminuyendo el aporte de agua en la trampa de grasas y evitar su colmatación.
- Construcción, montaje y puesta en servicio de la Planta de Tratamiento de Agua potable para la Central Térmica Martín del Corral.



Generadores de Termozipa



Sede Administrativa
Museo Eléctrico - Elementos Recuperados Central El Charquito

BRC Investor Services S.A. realizó la revisión anual de la calificación de los bonos emitidos por EMGESA y ratificó la Calificación AAA.

Importantes eventos en el área de administración y finanzas ocurrieron durante el año 2003. Cabe resaltar entre ellos, la colocación del último lote de bonos de EMGESA, el giro a los accionistas del 100% de las utilidades distribuibles, la obtención de la autorización por parte de la Asamblea General de Accionistas para llevar a cabo un nuevo proceso de reducción de capital y la importante gestión financiera asociada al mismo.

En febrero de 2003, EMGESA S.A. ESP. colocó en el mercado financiero el segundo lote de la segunda emisión de bonos por valor de \$50.000 millones de pesos. En total, los inversionistas sobredemandaron en casi siete veces el monto ofertado y se obtuvo una tasa de corte del IPC +5,20%. Esta colocación permitió sustituir deuda de corto plazo a largo plazo, obtener recursos a una tasa muy competitiva y adicionalmente ampliar la base de inversionistas de la Compañía.

Al cierre del ejercicio, EMGESA registró un pasivo financiero en dólares (excluidos intereses) equivalente a US\$ 249,9 millones, reflejando un aumento del 19% con respecto al endeudamiento del año 2002. En pesos, al cierre del año, la Compañía contaba

con un pasivo financiero (excluidos intereses) de \$649.305 millones reflejando un incremento del 7,94% con respecto al año anterior. Este incremento se explica principalmente por el aumento de créditos de corto plazo tomados para financiar capital de trabajo. El índice de endeudamiento total (Pasivo Financiero / Patrimonio) pasó de 0,21 en el 2002 a 0,22 en el 2003, el cual se mantuvo muy por debajo de los niveles de otras compañías del sector.

La decisión de la Compañía de mantener una porción importante de sus pasivos en bonos, ya sea indexados a la DTF, IPC, ó TRM demostró ser nuevamente una decisión acertada. El costo promedio de la deuda durante el 2003 fue del 11,17% y su vida media al cierre era de 4 años. Al cierre del año, el 71% de sus pasivos estaban referenciados a tasas variables, el 12% correspondían a deudas en dólares y el 69% estaba concentrado en deudas de largo plazo.

En materia de seguros se obtuvo, con respecto a la negociación realizada en el 2002, una reducción del costo de la póliza de Todo Riesgo de US\$ 1.170.473, lo que representa

EMGESA distribuyó a sus accionistas US\$ 47 millones correspondientes al 100% de las utilidades distribuibles sobre el ejercicio 2002.

una reducción en costos por concepto de seguros del 37,7%. Esta disminución se debió a la continuidad que ha tenido la política de transferencia de riesgos catastróficos con altos niveles de retención por parte de EMGESA y a un ciclo de mercado blando de seguros que se presenta actualmente. De otra parte vale la pena resaltar la recuperación al 100%, por US\$ 734.943 que se hizo durante el año de las pérdidas presentadas en la Unidad 3 tanto de las Centrales Paraíso como El Colegio por avería de maquinaria y lucro cesante.

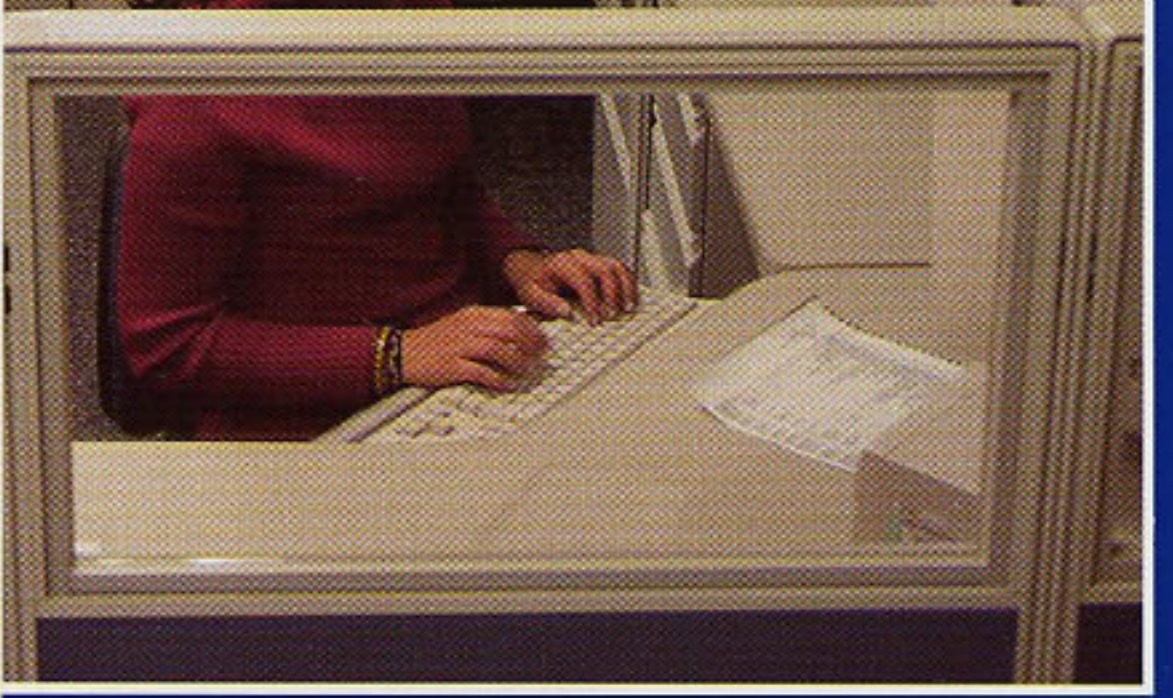
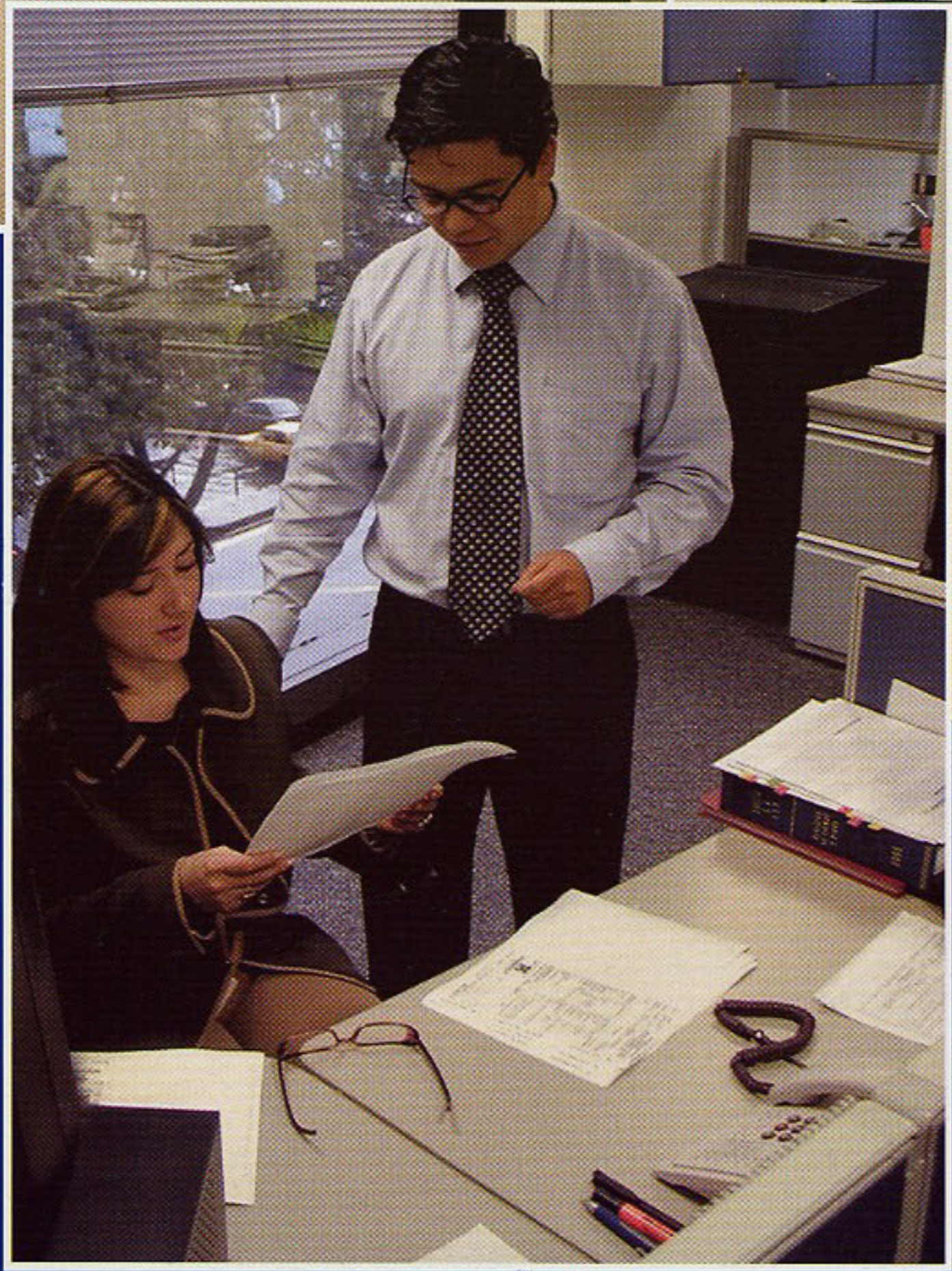
En cuanto a la generación de caja de la Compañía, durante el año pasado el Cash Flow Operativo de la Compañía alcanzó niveles históricos. En total se generaron \$492.278 millones, que al tipo de cambio de cierre del año equivalieron a US\$ 177 millones.

Es importante resaltar que el promedio del Cash Flow Operativo de los últimos cinco años era del orden de US\$ 133 millones. El incremento en el 2003, obedece a situaciones de mercado, al incremento en la demanda de energía y a las buenas gestiones adoptadas por el área comercial.

Durante el año, se llevó a cabo toda la estrategia financiera que permitió preparar a la Compañía para llevar a cabo un proceso de reducción de capital. Para tal efecto, a octubre 31 se realizó una revisión limitada de los estados financieros y la Compañía contaba con todos los recursos necesarios para solicitar formalmente ante la Superintendencia de Sociedades la reducción de capital. Durante el mes de noviembre, la Asamblea General de Accionistas aprobó dicha reducción y se presentó formalmente la solicitud ante la Superintendencia de Sociedades. La Administración estima obtener en el 2004 la autorización por parte de la Superintendencia de Sociedades para poder devolver los aportes de capital a los accionistas. En total, se reducirá el capital en \$400 mil millones.

En octubre, la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services S.A. realizó la revisión anual de la calificación de los bonos emitidos por EMGESA S.A. ESP. y ratificó la Calificación AAA incluyendo en su valoración, los efectos de la eventual reducción de capital.

Finalmente, durante el año, EMGESA distribuyó a sus accionistas US\$ 47 millones correspondientes al 100% de las utilidades distribuibles sobre el ejercicio 2002.



Instalaciones Sede Administrativa



Beneficiarios de los Programas Adelantados por la Fundación EMGESA

La Fundación EMGESA en sus cinco años de gestión ha patrocinado 89 proyectos comunitarios con una inversión aproximada de \$1.740 millones.

La gestión de la Gerencia de Comunicación a lo largo del 2003 se concentró en el desarrollo de diversas actividades para el afianzamiento de la imagen corporativa de EMGESA ante sus públicos externos e internos. Igualmente se adelantaron importantes iniciativas para apoyar la autogestión comunitaria en las poblaciones del área de influencia de la Compañía, para mejorar sus condiciones económicas, sociales y culturales, a la vez que se hicieron aportes para la participación en diversos eventos del sector energético y en celebraciones tradicionales de los Municipios cercanos a nuestras instalaciones.

Dentro de estos aportes es importante resaltar el Festival Náutico de Gachalá realizado en agosto en el Embalse del Guavio, el cual contó con la asistencia de más de 700 deportistas de diferentes modalidades náuticas tales como Botes Inflables, Triatlón, Moto Náutica, Natación, Canotaje Tradicional, Vela, Esquí y Parapente. Con este tipo de ayuda la Compañía busca desarrollar el turismo en esta región del país a escala nacional.

Teniendo en cuenta que el fortalecimiento de las organizaciones comunitarias ha sido de alta prioridad para

EMGESA desde el inicio de sus operaciones en Colombia, se desarrollaron iniciativas productivas encaminadas especialmente a fortalecer la actividad agrícola propia de los Municipios de sus zonas de influencia, apoyando a grupos asociativos y cooperativas existentes. Se resaltan el Proyecto Granja Integral Canoas el cual a través de la siembra de cultivos agro ecológicos representados en 5 hectáreas de Plantas Aromáticas (Caléndula y Romero), busca el mejoramiento de los ingresos de 40 familias. El proyecto iniciado hace dos años ha continuado recibiendo apoyo de EMGESA y se espera que en el 2004 pueda exportar parte de su producción y se incremente sustancialmente el número de sus asociados. Un segundo convenio se suscribió con ASOJUBA (Asociación de Jóvenes de Ubalá) para la implementación de 5 invernaderos para la producción de tomate. Con este proyecto y el convenio suscrito en el 2002 con ASOJUGA (Asociación de Jóvenes de Gachalá) se complementarían 14 invernaderos con los cuales se benefician 70 familias campesinas del área.

Se formalizaron importantes convenios con la Gobernación de Cundinamarca y los Municipios de El Colegio, San Antonio del Tequendama y Tocancipá para hacer entrega a las autoridades

locales de aproximadamente 65 kms. de vías ubicadas en estas regiones. El costo aproximado de dichos convenios ascendió aproximadamente a \$4.000 millones, recursos que serán utilizados en la adecuación y mantenimiento de las mismas, liberando a la Compañía de responsabilidades futuras al respecto.

Con el fin de dar a conocer a los diferentes públicos objetivos de la Compañía la Certificación ISO 14001 otorgada al Sistema de Gestión Ambiental de la Cadena Pagua, se diseñó un Plan de Comunicación que identificaba las actividades y elementos comunicacionales a desarrollar, según el segmento. Para informar a los clientes y a las autoridades locales, regionales y ambientales se desarrolló una correo directo. De igual manera para reforzar el mensaje e informar a la comunidad en general, se realizó un comunicado de prensa que fue publicado en los más importantes medios de comunicación del país, se coordinaron entrevistas y se elaboró una pieza publicitaria que circuló en los principales diarios y revistas a nivel nacional y regional.

EMGESA donó al Hospital Regional de Gachetá el Centro de Salud de Mámbita que fue construido durante el montaje de la Casa de Máquinas del Embalse del Guavio y se encontraba abandonado desde hacía varios años. El aporte incluyó el terreno (998 m²), las instalaciones totalmente reconstruidas y los instrumentos médico-quirúrgicos necesarios para su funcionamiento, donación que ascendió a \$395 millones y que permitirá que los más de 50 empleados de EMGESA en el área, contratistas y los habitantes de la región del Guavio tengan mejores servicios hospitalarios, de consulta médica y salud oral. En las instalaciones se dotaron dos habitaciones exclusivas para la atención de los empleados de la Empresa y sus familias.

EMGESA ha querido impulsar el mejoramiento de la gestión pública ofreciendo capacitación especializada y actualizada a las administraciones municipales y líderes. Por ello, se llevó a cabo un Programa de Fortalecimiento Institucional en los Municipios de El Colegio, Gachalá, San Antonio del Tequendama, Sibaté y Ubalá. Entre los meses de febrero y abril, con la asesoría de reconocidos expertos y de acuerdo a las solicitudes de los Municipios, se desarrollaron los siguientes temas: Contratación Estatal,

Gobernabilidad y Desarrollo, Sistema General de Participaciones (Ley 715 de 2001), Finanzas Públicas y Estatuto Municipal. Se contó con la asistencia de 250 personas en 25 seminarios, cinco por cada localidad quienes dieron al Programa una alta calificación y en la evaluación realizada.

Se realizó la divulgación de los Planes de Manejo Ambiental de la Central Guavio y la Cadena Pagua, con alta participación comunitaria, a fin de difundir la gestión ambiental de EMGESA y procurar un compromiso de la población y las autoridades regionales con el entorno.

Se inició un proyecto de educación ambiental con las comunidades del Municipio de Ubalá para el manejo de los residuos sólidos municipales. El programa comenzó con 150 estudiantes del grado décimo de tres colegios de la zona. Los talleres teórico-prácticos estuvieron dirigidos por la Asociación Medio Ambiente y Salud (ASOSALYMA), programa que se espera continuar durante el 2004 para llegar a conformar asociaciones que participen activamente en el manejo ambiental de sus regiones.

La Gerencia de Comunicación produjo una serie de publicaciones para apoyar la difusión del trabajo social y ambiental realizado por la Compañía entre las cuales se destaca el Balance Socio-Ambiental, la Memoria Anual de EMGESA, un plegable del Impuesto de Transferencias, entre otras, las cuales se distribuyeron entre autoridades regionales y nacionales, medios de comunicación, clientes, entidades de control, comunidades etc.

Igualmente se elaboró un video corporativo que recopila los principales logros operacionales, comerciales y financieros de la Compañía e ilustra acerca de las acciones adelantadas en materia social y ambiental.

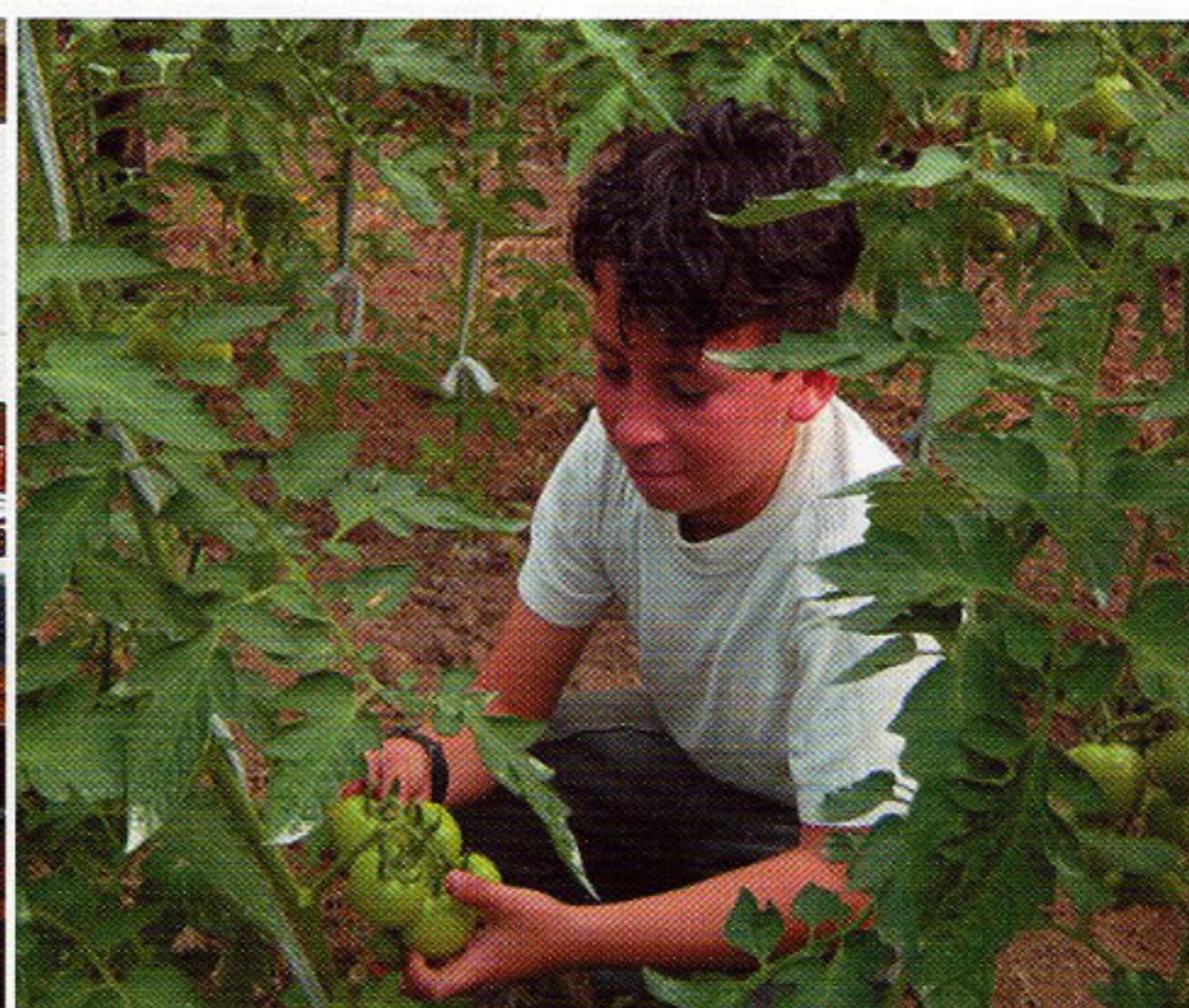
Durante el año 2003 la Fundación EMGESA ejecutó 27 proyectos, 10 de ellos en el sector educativo, 16 en infraestructura comunitaria y 1 de saneamiento ambiental, beneficiando a 14.116 personas. La inversión realizada ascendió a \$581 millones. Desde el inicio de sus operaciones, la Fundación ha patrocinado

89 proyectos comunitarios con una inversión de \$1.740 millones aproximadamente.

Se dio continuidad al programa corporativo realizado en conjunto con CODENSA y la Fundación ENDESA, para iluminar el patrimonio religioso nacional. De esta manera se iluminaron la Catedral del Sagrado Corazón y la Iglesia San Juan Bautista en Pasto, la Catedral de Popayán y Cartagena de Indias y el

Palacio Arzobispal en Bogotá. Igualmente el proyecto cobijó al observatorio Astronómico de la capital de Colombia.

Al igual que en años anteriores EMGESA, conjuntamente con la EEB y CODENSA, continuó con su programa de Alumbrado Navideño en Bogotá y en los Municipios próximos a sus instalaciones, el cual ha contando con gran aceptación por parte del público capitalino y de los habitantes de sus zonas de influencia.



Trabajo con las Comunidades del Área de Influencia



Programas de Capacitación

Gestión de Recursos Humanos

Se realizaron 186 eventos de capacitación correspondientes a 30.140 horas, equivalentes a un total de 106 horas/ hombre.

Gestión de Personal

La estructura de la plantilla de la Empresa a 31 de diciembre de 2003 era:

Se produjo una disminución de 30 empleados con respecto al 2002, debido al cierre de la Cadena Casalaco efectuado durante el año.

Área	Nº de Personas
Estructura	39
Negocio	246
Sub Total	285
Sena	1
Total	286

Personal Vinculado a EMGESA (a diciembre 31 de 2003)



Relaciones Laborales

Durante el 2003 se realizó el cierre definitivo de las operaciones de la Cadena CASALACO; conformada por las Centrales Salto I, Laguneta y Colegio. Como consecuencia del cierre, se llevaron a cabo planes de pensión anticipada y de retiro voluntario, dando por terminado el ajuste previsto de personal y materializando la salida completa de la Cadena del Sistema de Despacho Central.

El Ministerio de la Protección Social aprobó el Reglamento Interno de Trabajo de EMGESA S.A. ESP. Este documento fue elaborado teniendo en cuenta los cambios y la adaptación a los nuevos procesos en las relaciones laborales con los trabajadores de la Compañía.

Dentro del Reglamento Interno se incorporaron los nuevos horarios de trabajo de los empleados de operación de las Centrales de generación hidráulica y térmica, los cuales fueron diseñados de acuerdo a las necesidades operacionales de la Compañía e interpretando su conveniencia para los trabajadores.

Igualmente, con base en la tendencia del mercado nacional y la necesidad de simplificar procesos administrativos, se definió la modalidad de pago mensual de la nómina para el personal beneficiario de la Convención Colectiva de Trabajo, lo cual está debidamente soportado en el Reglamento Interno de Trabajo.

Desarrollo Organizacional

Se dio continuidad a los programas contemplados por el Plan de Capacitación de la Empresa, orientando la formación integral al fortalecimiento de conocimientos técnicos y del negocio de acuerdo con los roles y funciones que desempeñan los trabajadores en la Compañía. Se adelantaron los siguientes programas:

- RCM 2 – Reliability Centred Maintenance.
- Formación técnica en temáticas como Generador Sincrónico, Retroalimentación Sistemas de Control, PLC, Sistemas Análogos y Digitales, entre otros.
- Capacitación Ambiental en todos los temas relacionados con el Sistema de Gestión Ambiental que se está implementando en la Compañía.

- Formación técnica en operación en la Central Termozipa.

También se continuó con la política de patrocinios, dando lugar a 8 especializaciones durante el año en los siguientes programas académicos:

- Automatización de Procesos Industriales
- Gerencia de Mantenimiento
- Gerencia y Administración Tributaria

El Programa “Generando Ideas” se consolidó como uno de los programas bandera de EMGESA con la presentación de iniciativas para el mejoramiento de procesos internos de la Compañía por parte de los trabajadores. En el transcurso del año se presentaron 21 nuevas ideas propuestas por el personal de las diferentes áreas de la Compañía, de las cuales se aprobaron 13 que serán implementadas durante al 2004.

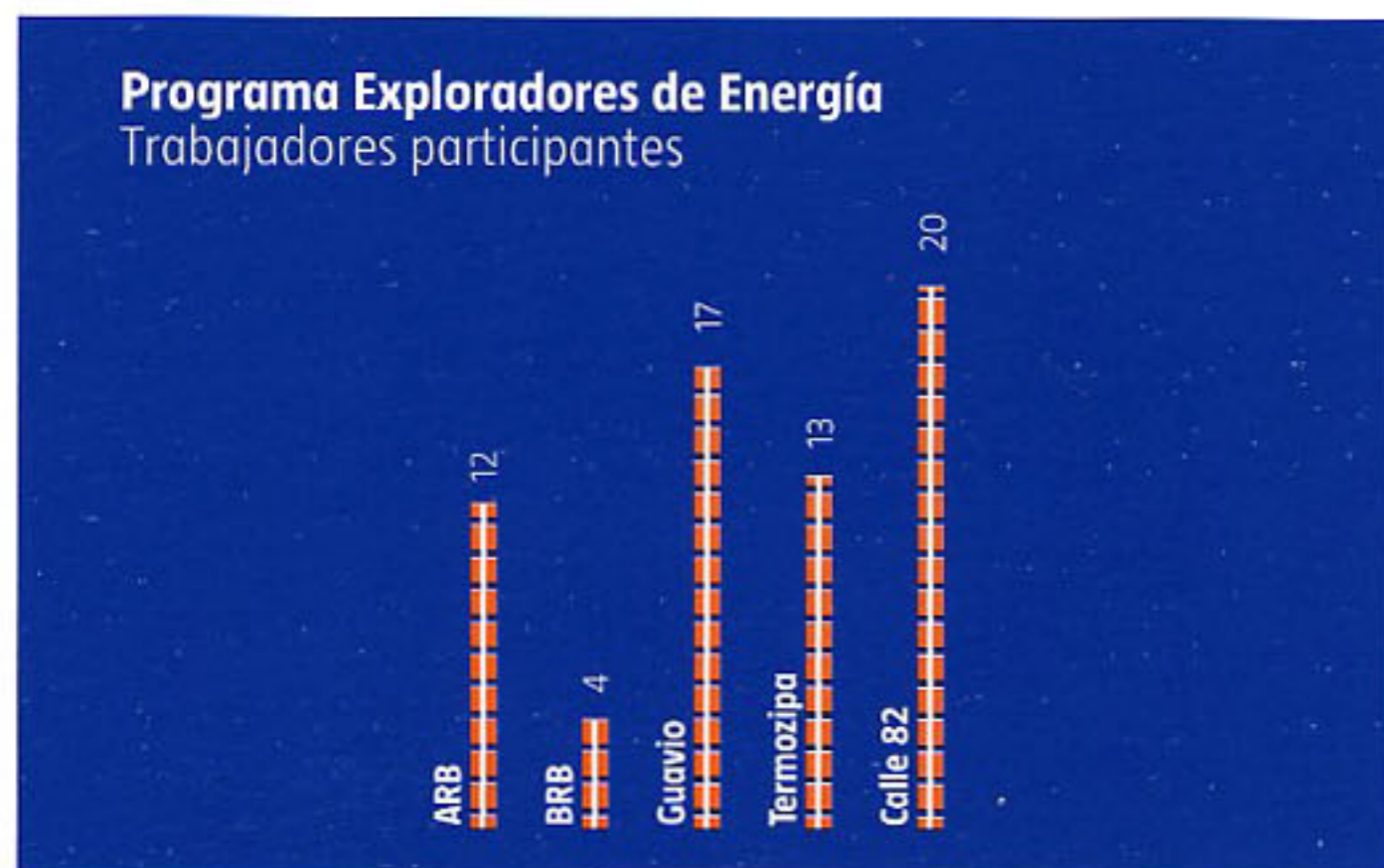
En relación con la capacitación, se programaron un total de 186 eventos, correspondientes a 30.140 horas, equivalentes a un total de 106 horas / hombre, de las cuales, 26.744 horas correspondieron a eventos de capacitación de carácter formativo.

Horas de Capacitación



Es importante resaltar que del total de horas invertidas en capacitación, 11.058 es decir, el 37% del tiempo correspondió a eventos sin costo directo para EMGESA, en diferentes programas como el de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, los cuales fueron patrocinados por parte de la Administradora de Riesgos Profesionales - SURATEP.

Así mismo, durante el 2003 se dio inicio al Programa "Exploradores de Energía" el cual tiene como objetivo fortalecer el conocimiento del negocio por parte del personal a través de visitas a las diferentes Centrales para conocer de cerca el proceso de generación de energía que allí se adelanta. Se llevaron a cabo dos visitas: una a la Central Térmica Martín del Corral y otra a la Cadena de Producción del Bajo Río Bogotá, contando con la participación de 66 trabajadores pertenecientes a todas las áreas de la Compañía.



Prevención de Riesgos

EMGESA, quedó nominada entre las ocho empresas finalistas al Premio Excelencia en la categoría "Mejor Gestión en Salud Ocupacional" dentro de las 240 empresas inscritas a la Administradora de Riesgos Profesionales SURATEP.

La División de Prevención de Riesgos desarrolló como actividades prioritarias las relacionadas con el Programa de Control de Pérdidas Accidentales, Preparación para Emergencias y el Programa de Medicina Preventiva y del Trabajo.

Control de Pérdidas Accidentales

En coordinación con la Gerencia de Producción, se realizaron actividades que involucraron los 10 elementos del Programa de Control de Pérdidas, dándole mayor énfasis a las actividades preventivas tales como las Inspecciones de Seguridad y el Reporte

de Condiciones Inseguras. Con relación al último elemento, se logró corregir el 78% de las condiciones reportadas como posibles causas de accidentes o pérdidas.

La accidentalidad laboral se mantuvo con relación al año anterior, en 4 casos de accidentes con incapacidad médica. Producto de estos eventos se generaron 33 días de incapacidad lográndose una reducción del 54% con relación al 2002, cuando los días de incapacidad fueron 72. Los accidentes incapacitantes se presentaron, uno en la Central Termozipa y 3 en la Estación de Bombeo Muña.

Las Centrales Paraíso, Guavio, La Guaca, La Tinta, San Antonio y Limonar lograron cero accidentes incapacitantes. Es importante resaltar que con los resultados del año, las Centrales Paraíso y Guavio han logrado cumplir más de 2 años consecutivos sin accidentes incapacitantes.

Preparación para Emergencias

Como actividad prioritaria se desarrolló un programa de entrenamiento y preparación para emergencias en todas las Centrales, integrándose las emergencias industriales con las emergencias ambientales. Dentro del programa se llevaron a cabo simulacros de emergencia por incendios forestales, incendios de transformadores con derrame de aceites y atención médica a heridos.

Conjuntamente con la Gerencia de Producción se dio inicio al proyecto de inversiones en Sistemas Fijos Contra Incendios para las Centrales Paraíso y La Guaca y la Estación de Bombeo Muña.

Medicina Preventiva y del Trabajo

Se realizó el seguimiento médico al personal, para lo cual se efectuaron diferentes exámenes y pruebas con el fin de determinar su condición de salud y realizar actividades preventivas, dentro de las cuales se destacan los sistemas de vigilancia para evitar exposición al ruido, al riesgo cardiovascular y a los factores de riesgo ergonómico por posturas en la manipulación de cargas y trabajos repetitivos.

A lo largo del año se adjudicaron \$1.620 millones para préstamos de vivienda.

Bienestar

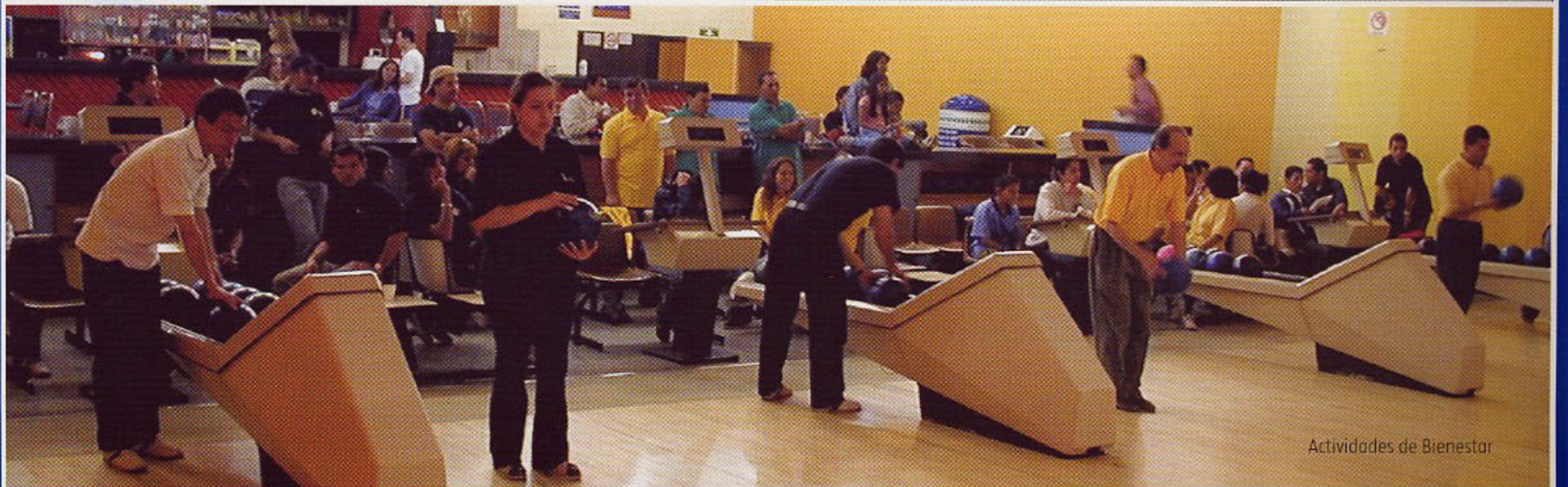
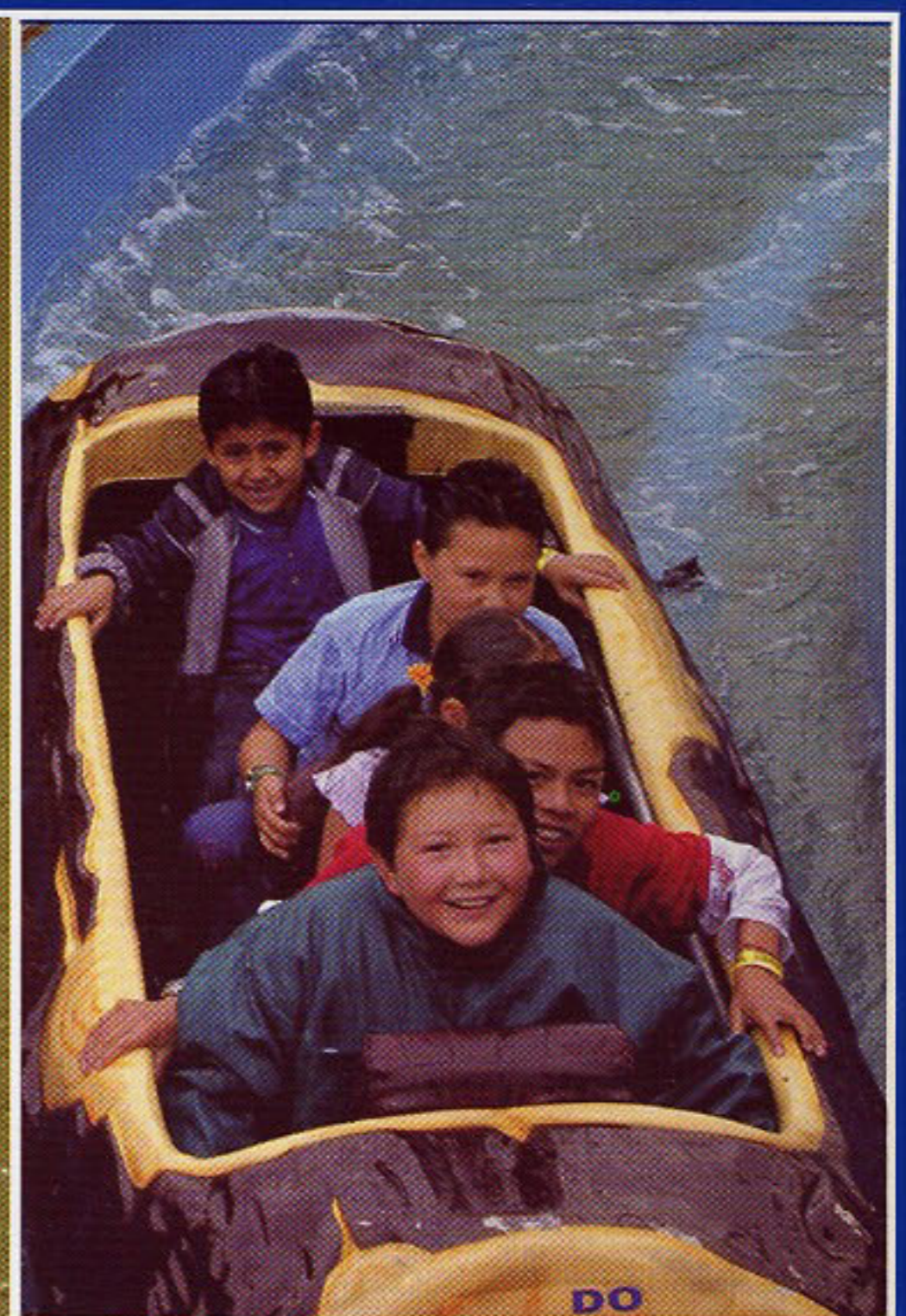
Durante el 2003 se llevaron a cabo diferentes actividades recreativas, deportivas y culturales, entre ellas sobresale la participación en el campeonato de fútbol de Codensa, en donde la selección EMGESA fue la campeona del torneo y la cual estaba conformada por trabajadores de las diferentes Centrales.

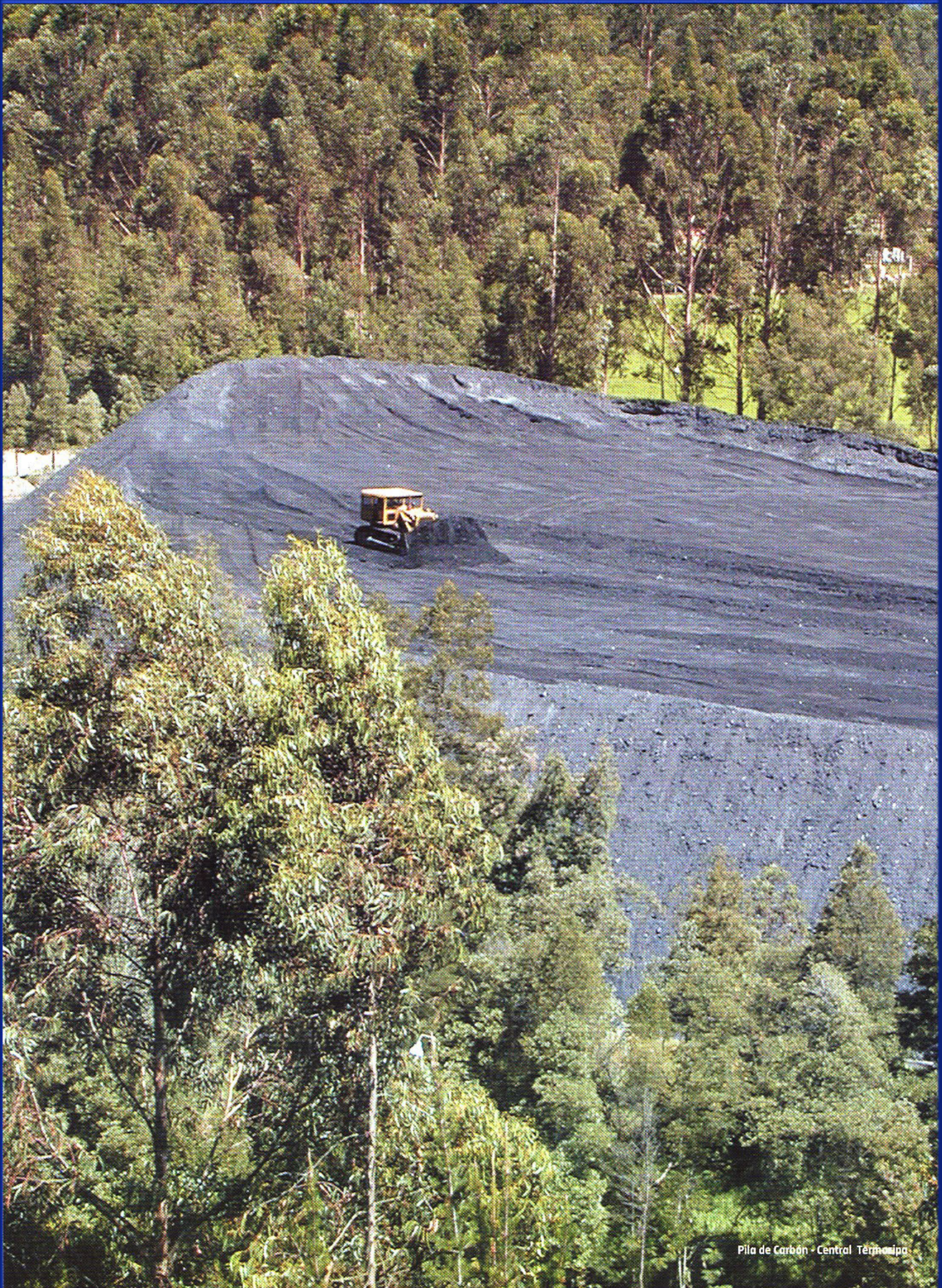
Igualmente se desarrolló el Programa de Vacaciones Recreativas en el cual participaron 187 niños hijos de los empleados. Otra actividad importante fue la celebración del fin de año, en la cual se contó con la participación de más del 90% de los trabajadores y sus familias.

En el año se adjudicaron \$250 millones en auxilios educativos de los cuales el 48% se otorgó al personal activo y su grupo familiar y el 52% restante fue distribuido al grupo familiar del personal pensionado.

Así mismo se otorgaron 20 préstamos de vivienda para el personal convenionado cuyo monto ascendió a \$772 millones.

Para el personal de salario integral se asignaron 16 préstamos de vivienda por valor de \$848 millones. Igualmente se asignaron 26 préstamos para vehículo por valor de \$345 millones.





Pila de Carbón - Central Térmica

Gestión Jurídica

Dentro de la gestión adelantada, se destaca el fallo obtenido a favor de EMGESA por una Acción Popular presentada por la Defensoría del Pueblo, contra la reducción de capital efectuada por la Compañía en 1999.

En relación con una de las Acciones Populares que se cursa en contra de EMGESA por el Embalse Muña, la Compañía, como parte de la estrategia jurídica de defensa, presentó una propuesta de Pacto de Cumplimiento que supone la realización de obras en el Embalse para buscar una solución sostenible mediante el mejoramiento de las aguas que del Río Bogotá se bombean al Embalse a fin de mitigar los impactos ambientales que se presentan en el Municipio de Sibaté. La propuesta es el resultado de las mesas de trabajo que se llevaron a cabo durante el año, con la participación de todos los que de una u otra manera generaran afectaciones al río y por ende al Embalse.

Con esta estrategia se espera un fallo en el 2004 donde quienes tienen responsabilidad en las afectaciones al río, se les definan sus obligaciones en las soluciones de fondo de esta problemática.

En el año 2003, EMGESA continuó con el desarrollo todas las actividades jurídicas tendientes a la recuperación de los ingresos que dejó de recibir por razón de un cambio regulatorio en el tema de cargo por capacidad. Igualmente, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) cerró la investigación que había iniciado por encontrar que la información suministrada por la Compañía para el cálculo del cargo por capacidad era fidedigna.

Como resultado de la gestión de Asesoría Jurídica, a través de la ley 859 de 2003 se consolidó la negociación con el Gobierno para que las entidades territoriales y descentralizadas cancelen sus deudas por concepto de suministro de energía eléctrica,

dineros que serán pagados por el Fondo Nacional de Regalías. Con ello se espera el saneamiento de las deudas que algunas eléctricadoras tiene con EMGESA y otras generadoras del país.

El Consejo de Estado, mediante pronunciamiento realizado el día 13 de marzo de 2003, confirmó en todas sus partes la sentencia de primera instancia en relación con una Acción Popular que había sido presentada por el Defensor del Pueblo contra la reducción de capital de EMGESA. En esa sentencia se negaron todas las pretensiones de la demanda y se aclaró que la Acción Popular no es el mecanismo apropiado para revisar el proceso de transformación de la antigua EEB, la venta de sus acciones y la constitución de EMGESA al tiempo que validó la operación de reducción de capital por encontrarla ajustada a derecho.

De otro lado, se dio apoyo jurídico-ambiental a otras áreas de la Compañía para lograr la Certificación ISO 14001 para la Cadena Pagua.

Por último, se destaca el trabajo efectuado con relación al análisis de nuevas inversiones para la participación en proyectos especiales y los de reordenación societaria, con el fin de atender los requerimientos de las Compañías del grupo y de sus accionistas.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 603 del 27 de julio de 2000, dejamos constancia en el presente texto, que al 31 de diciembre de 2003, la Compañía cumplía con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



Casa de Máquinas Central Guavio

Estados Financieros

50	INFORME DEL REVISOR FISCAL
52	BALANCES GENERALES
54	ESTADOS DE RESULTADOS
55	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
57	ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
59	ESTADOS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO
61	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los balances generales de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

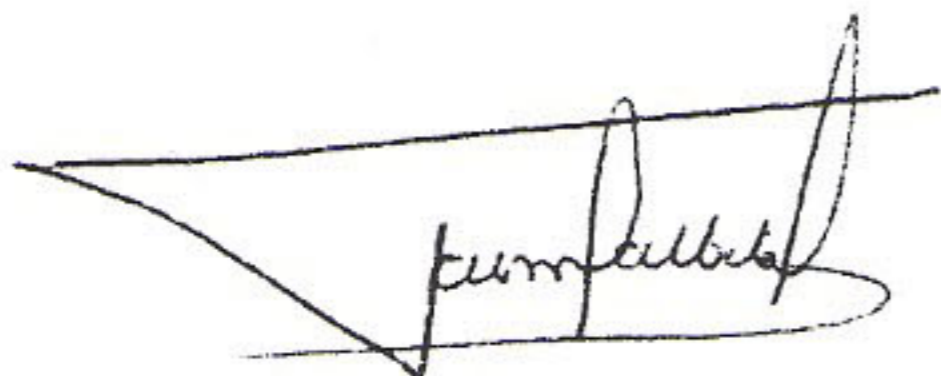
En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Según se indica en la nota 9 a los estados financieros de conformidad con lo permitido por la Superintendencia de Servicios Públicos, la Sociedad contabilizó el gasto por impuesto para preservar la seguridad democrática como un activo diferido, cuyo saldo no amortizado ascendió a \$25.958 y \$32.447 millones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, la Compañía cambió el método de amortización de las pensiones de jubilación de acuerdo con lo establecido por el Decreto 051 del 13 de Enero de 2003, que permite amortizar el monto en que fue necesario ajustar su cálculo actuarial por razón del cambio de legislación, hasta el año 2023. En consecuencia, al 31 de Diciembre de

2003, la Compañía difirió gastos por pensiones de jubilación por \$8.195 millones, los cuales están siendo amortizados en forma lineal hasta el año 2010.

Además, informo que durante dichos años la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



JAIME ALBERTO VARGAS ZAMBRANO

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional. 81.100-T

15 de enero de 2004

Balances Generales

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

ACTIVOS	2003 M\$	2002 M\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo	6.339.035	3.285.215
Inversiones	401.851.074	1.042
Deudores	98.063.074	83.773.605
Compañías vinculadas	60.559.457	28.824.143
Inventarios	4.181.222	6.530.237
Gastos pagados por anticipado	172.058	131.924
Total activo corriente	571.165.920	122.546.166
INVERSIONES A LARGO PLAZO	765.215	1.204
DEUDORES A LARGO PLAZO	5.013.993	3.441.180
INVENTARIOS	9.906.112	9.306.311
CARGOS DIFERIDOS, neto	28.542.145	37.875.103
INTANGIBLES, neto	56.681.442	55.366.942
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	3.659.740.347	3.529.038.612
VALORIZACIONES	1.325.911.611	1.030.475.000
Total activos	5.657.726.785	4.788.050.518
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1.386.382.424	1.073.487.837
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.329.492.930	1.165.619.897

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

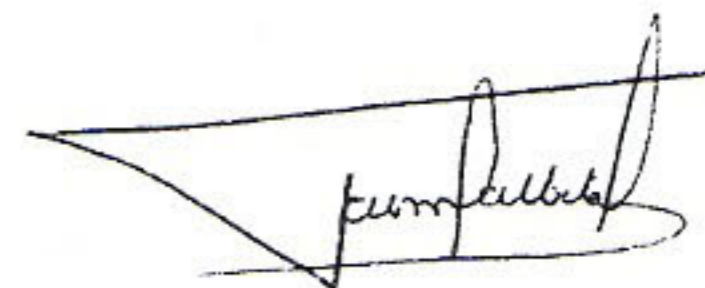
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.



LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal



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



JAIME ALBERTO VARGAS ZAMBRANO
Revisor Fiscal
T.P. No. 81100-T
(Ver Mi Opinion Adjunta)

Balances Generales

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2003 M\$	2002 M\$
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras	231.415.895	85.145.370
Cuentas por pagar	41.377.163	46.020.664
Compañías vinculadas	233.020.706	58.156.954
Obligaciones laborales y de seguridad social integral	3.430.060	3.927.072
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	7.451.230	6.469.986
Otros pasivos	2.183.338	-
Pasivos estimados y provisiones	77.474.044	36.090.199
Total pasivo corriente	596.352.436	235.810.245
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones financieras	481.881.898	531.355.915
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	76.352.372	63.812.271
Compañías vinculadas	395.514	3.670.552
Total pasivo a largo plazo	558.629.784	598.838.738
Total pasivo	1.154.982.220	834.648.983
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital suscrito y pagado	1.530.693.761	1.530.693.761
Prima en colocación de acciones	7.761.548	7.761.548
Revalorización del patrimonio	1.383.444.365	1.208.426.653
Reservas	60.965.250	48.178.659
Superávit por valorizaciones	1.325.911.611	1.030.475.000
Utilidad neta del período	193.968.030	127.865.914
Total patrimonio de los accionistas	4.502.744.565	3.953.401.535
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	5.657.726.785	4.788.050.518
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1.386.382.424	1.073.487.837
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.329.492.930	1.165.619.897

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

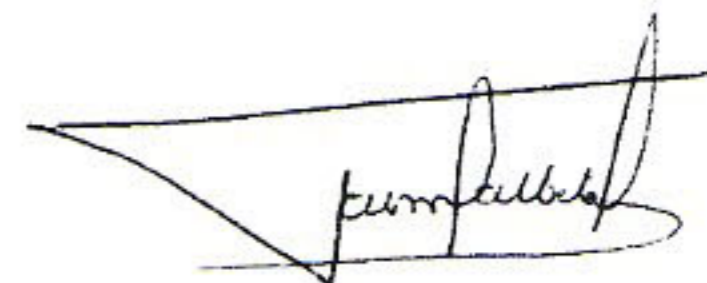
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.



LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal



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



JAIME ALBERTO VARGAS ZAMBRANO
Revisor Fiscal
T.P. No. 81100-T
(Ver Mi Opinion Adjunta)

Estados de Resultados

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción).

	2003	2002
	M\$	M\$
INGRESOS OPERACIONALES	903.249.219	669.073.160
COSTO DE VENTAS	507.773.033	407.118.651
Utilidad bruta	395.476.186	261.954.509
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	20.475.309	14.287.371
Utilidad operacional	375.000.877	247.667.138
INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros	19.393.231	9.973.831
Gastos financieros	(104.223.798)	(102.040.422)
Diversos, neto	(13.036.384)	(8.677.738)
Corrección monetaria	43.933.175	49.259.232
	(53.933.776)	(51.485.097)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	321.067.101	196.182.041
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	127.099.071	68.316.127
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	193.968.030	127.865.914
DIVIDENDO PREFERENCIAL	277,82	286,48
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	1.225,10	791,94

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

	Reservas			
	Prima Capital suscrito y pagado	en colocación de acciones	Revalorización del patrimonio	Legal
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	1.530.693.761	7.761.548	1.018.775.348	37.252.719
Pago de dividendos	-	-	-	-
Apropiaciones	-	-	-	10.925.940
Ajustes por inflación	-	-	189.651.305	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	1.530.693.761	7.761.548	1.208.426.653	48.178.659
Pago de dividendos	-	-	-	-
Apropiaciones	-	-	-	12.786.591
Ajustes por inflación	-	-	175.017.712	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo	-	-	-	-
Ajuste valorizaciones inversiones largo plazo	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	1.530.693.761	7.761.548	1.383.444.365	60.965.250

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Página 1 de 2 pasa ...

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

Página 2 de 2 ... viene

	Reservas			
	Rehabilitación, extensión y reposición de sistemas	Superávit por valorizaciones	Utilidad neta del período	Total patrimonio de los accionistas
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	129,276,239	1.382.047.000	109.259.396	4.215.066.011
Pago de dividendos	(129,276,239)	-	(98.333.456)	(227.609.695)
Apropiaciones	-	-	(10.925.940)	-
Ajustes por inflación	-	-	-	189.651.305
Utilidad neta del período	-	-	127.865.914	127.865.914
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo	-	(351.572.000)	-	(351.572.000)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	-	1.030.475.000	127.865.914	3.953.401.535
Pago de dividendos	-	-	(115.079.323)	(115.079.323)
Apropiaciones	-	-	(12.786.591)	-
Ajustes por inflación	-	-	-	175.017.712
Utilidad neta del período	-	-	193.968.030	193.968.030
Ajuste valorizaciones propiedades, planta y equipo	-	295.293.234	-	295.293.234
Ajuste valorizaciones inversiones largo plazo	-	143.377	-	143.377
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	-	1.325.911.611	193.968.030	4.502.744.565

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

	2003 M\$	2002 M\$
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones -		
Utilidad neta del período	193.968.030	127.865.914
Cargos que no requieren capital de trabajo -		
Provisión inventarios	-	1.000.000
Depreciación	100.988.697	100.175.652
Amortizaciones	10.192.564	4.754.371
Bajas de propiedades, planta y equipo	455.508	251.620
Utilidad en la venta de propiedades, planta y equipo	(78.277)	(34.616)
Provisión pensiones de jubilación	12.540.101	10.765.683
Impuesto diferido	1.053.577	(1.004.588)
Corrección monetaria	(43.933.175)	(49.259.232)
Diferencia en cambio obligaciones financieras no realizada	-	20.544.518
Fondos obtenidos de las operaciones	275.187.025	215.059.322
Disminución de inventarios	347.334	422.820
Disminución de inversiones largo plazo	-	79
Total capital de trabajo obtenido	275.534.359	215.482.221
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de inversiones a largo plazo	723.869	-
Aumento de deudores largo plazo	1.572.813	1.154.620
Aumento en cargos diferidos	3.385.328	35.175.594
Aumento de intangibles	332.816	204.117
Aumento de propiedades, planta y equipo	13.613.592	10.223.046
Disminución de obligaciones financieras	49.474.017	-
Disminución cuentas por pagar compañías vinculadas	3.275.038	3.111.718
Pago de dividendos	115.079.323	227.609.695
Total capital de trabajo utilizado	187.456.796	277.478.790
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	88.077.563	(61.996.569)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Página 1 de 2 pasa ...

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

Página 2 de 2 ... viene

	2003 M\$	2002 M\$
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Efectivo	3.053.820	(240.676)
Inversiones	401.850.032	(3.015.067)
Deudores	14.289.469	(19.359.026)
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	31.735.314	(362.920)
Inventarios	(2.349.015)	1.600.763
Gastos pagados por anticipado	40.134	(42.408)
Obligaciones financieras	(146.270.525)	2.599.922
Cuentas por pagar	4.643.501	(11.541.860)
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(174.863.752)	-
Obligaciones laborales y de seguridad social integral	497.012	(51.942.711)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(981.244)	(429.516)
Otros pasivos	(2.183.338)	(1.817.213)
Pasivos estimados y provisiones	(41.383.845)	22.554.143
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	88.077.563	(61.996.569)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones		
Utilidad neta del período	193.968.030	127.865.914
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión deudores	218.040	532.149
Provisión inventarios	-	1.000.000
Depreciación	100.988.697	100.175.652
Provisión de impuesto sobre la renta	126.045.494	69.320.715
Impuesto diferido	1.053.577	(1.004.588)
Amortizaciones	10.192.564	10.930.743
Provisión pensiones de jubilación	13.521.346	12.582.896
Corrección monetaria, neta	(43.933.175)	(49.259.232)
Bajas de propiedades, planta y equipo	455.508	251.620
Recuperaciones	(1.522.907)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(78.277)	(34.616)
Diferencia en cambio no realizada	(2.666.664)	20.544.518
	398.242.233	292.905.771
Cambios en activos y pasivos de operación, neto		
Deudores	(69.926.805)	18.052.175
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	(31.735.314)	-
Inventarios	2.696.348	(1.177.943)
Gastos pagados por anticipado	(40.134)	(6.133.962)
Cargos diferidos	(3.385.328)	(35.175.594)
Intangibles	(332.816)	(204.117)
Cuentas por pagar	(4.643.501)	11.541.860
Cuentas por pagar compañías vinculadas	171.588.714	27.921.383
Obligaciones laborales y seguridad social integral	(497.012)	429.516
Otros pasivos	2.183.338	-
Pasivos estimados y provisiones	(30.016.128)	(91.874.858)
	434.133.595	216.284.231
Fondos netos provistos por las actividades de operación	434.133.595	216.284.231

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Página 1 de 2 pasa ...

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos)

Página 2 de 2 ... viene

	2003	2002
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento de inversiones largo plazo		(79)
Aumento neto de propiedades, planta y equipo	(13.613.592)	(10.223.046)
Fondos netos usados en las actividades de inversión	(13.613.592)	(10.223.125)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Obtención de créditos	323.634.510	222.968.267
Pago de dividendos	(115.079.323)	(206.700.084)
Pago de obligaciones financieras	(224.171.338)	(225.585.030)
Fondos netos usados en las actividades de financiación	(15.616.151)	(209.316.847)
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO	404.903.852	(3.255.741)
DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL AÑO	3.286.257	6.541.998
DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL AÑO	408.190.109	3.286.257

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(En miles de pesos colombianos, excepto para las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones,
y las cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. Ente Económico

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

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

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

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

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

2. Principales Políticas y Prácticas Contables

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para Entes Prestadores de Servicios Públicos, los cuales son prescritos por disposiciones legales. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

a. 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. Por decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en acta No 13 del 4 de julio de 2000 y mediante Reforma Estatutaria debidamente autorizada y protocolizada, se autorizó a la Junta Directiva aprobar cortes semestrales de los estados financieros con el propósito de distribuir utilidades. En los años 2003 y 2002 no se aprobó corte semestral de estados financieros por lo que se presentan períodos anuales.

b. Unidad monetaria

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

c. Importancia relativa o materialidad

Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de la utilidad neta antes de impuestos.

d. Ajustes por inflación

Los activos y pasivos no monetarios, y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor (6,12% en 2003 y 7,03% en 2002). La corrección monetaria, así determinada, es incluida en los resultados del período.

Conforme a los principios que norman los ajustes por inflación en Colombia, dichos ajustes no requieren que los estados financieros comparativos presentados junto con los estados financieros de fechas posteriores sean reexpresados en moneda actualizada.

Mediante resolución del 1 de marzo de 2002 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios resolvió que los prestadores de servicios públicos domiciliarios de naturaleza jurídica privada siguen obligados a presentar sus estados financieros con ajustes por inflación.

A partir del 1 de enero de 2003, la Compañía calcula ajustes por inflación sobre los inventarios, de acuerdo con lo establecido en la Ley 788 de 2002 que modificó el artículo 388 del Estatuto Tributario y el Decreto Reglamentario número 416 de 2003.

e. Conversión de moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Bancaria (\$2.778,21 y \$2.864,79 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

f. Inversiones de administración de liquidez de renta fija

Contabilizadas al costo, el cual se aproxima a su valor de mercado.

g. Inversión patrimoniales método del costo

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

h. Inventarios

Valuados al costo promedio o mercado, el menor.

i. Provisión para deudores

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

j. Propiedades, planta y equipo

Se contabilizan al costo y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles. Para los activos adquiridos a partir del 23 de octubre de 1997 se utilizan los siguientes porcentajes de depreciación:

Activo	Tasa depreciación	Vida útil
Construcciones y edificaciones	2,00%	50 Años
Maquinaria y equipo	4,00%	25 Años
Muebles, enseres y equipo de oficina	6,67%	15 Años
Equipo de comunicación	4,00%	25 Años
Equipo de computación	20,00%	5 Años
Equipo de transporte, tracción y elevación	20,00%	5 Años

La depreciación para los activos recibidos en la fecha de su constitución (23 de octubre de 1997), se calcula de acuerdo con su vida útil remanente, para lo cual la Sociedad adoptó los siguientes porcentajes promedio:

Construcciones y edificaciones	2,24%	44 Años
Plantas ductos y túneles	2,50%	40 Años
Maquinaria y equipo	10,00%	10 Años
Muebles, enseres y equipo de oficina	10,00%	10 Años
Equipo de comunicación y computación	20,00%	5 Años
Equipo de transporte, tracción y elevación	20,00%	5 Años

k. Cargos diferidos

Se contabilizan al costo ajustado por inflación y se amortizan en línea recta en un período de 5 años.

l. Intangibles

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

m. Valorizaciones

a) Propiedad planta y equipo - Corresponden a las diferencias existentes entre el valor de reposición, determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. b) Inversiones patrimoniales método del costo - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco.

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

n. Obligaciones laborales

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

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

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

La Sociedad registra el pasivo por beneficios complementarios a pensiones de jubilación tales como servicios médicos y otras prestaciones adicionales a que tienen derecho los jubilados y el personal activo a ser jubilado por la empresa, de acuerdo con cálculos actuariales preparados por un actuario independiente. Por lo tanto, se está aprovisionando el pasivo que, a valor presente, cubre la obligación estimada por éstos beneficios complementarios proyectados a la fecha de cierre del ejercicio. Estos beneficios se amortizan en línea recta en un período de 3 años a partir de 2002.

o. Impuestos, gravámenes y tasas

La provisión por impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un mayor o menor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

p. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.

q. Uso de estimaciones

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

r. Utilidad neta por acción

Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividida entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 23.191.507 acciones para los años 2003 y 2002, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0,10 por acción

s. Cuentas de orden

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

t. Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujo de efectivo se han preparado de acuerdo al método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de efectivo e inversiones corrientes.

u. Reclasificaciones

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

3. Cambios Contables

Amortización de pensiones de jubilación- Como se explica en la Nota 16 a los estados financieros, la Compañía cambió el método de amortización de las pensiones de jubilación de acuerdo con lo establecido por el Decreto 051 del 13 de Enero de 2003, que permite amortizar el monto en que fue necesario ajustar su cálculo actuarial por razón del cambio de legislación, hasta el año 2023. En consecuencia, al 31 de Diciembre de 2003, la Compañía difirió gastos por pensiones de jubilación por \$ 8.194.720, los cuales están siendo amortizados en forma lineal hasta el año 2010.

Ajustes por inflación de inventarios - Como se explica en la Nota 25 a los estados financieros, de acuerdo con la ley 788 de 2002 la Compañía registra ajustes por inflación sobre sus inventarios a partir del 1 de enero de 2003. En consecuencia, el ajuste por inflación de los inventarios durante el 2003 ascendió a \$ 947.134 causando un aumento en la utilidad antes de impuestos del año 2003 por este monto.

4. Operaciones en Moneda Extranjera

	2003		2002	
	Dólar	Pesos	Dólar	Pesos
Activos:				
Efectivo	42.414	117.835	5.006	14.341
Inversiones	64.411.744	178.949.351	-	-
Total activos	64.454.158	179.067.186	5.006	14.341
Pasivos:				
Obligaciones financieras	31.166.214	86.586.286	31.152.048	89.244.076
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.281.264	3.559.620	2.960.165	8.480.251
Total pasivos	32.447.478	90.145.906	34.112.213	97.724.327

5. Inversiones

	2003	2002
Inversiones de administración de liquidez de renta fija	401.851.074	1.042
Inversiones patrimoniales método del costo	765.215	1.204
	402.616.289	2.246
Menos – Inversiones a largo plazo	(765.215)	(1.204)
	401.851.074	1.042

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

	Tasa interés	Monto	Monto	Tasa interés
		2003	2002	
Time deposit	8,70%	179.147.224	-	
Fondeos en pesos	10,10%	5.450.800	-	-
Repos en pesos	7,57%	24.859.728	-	-
Fondeos en dólares	2,28%	178.949.351	-	
cargos fiduciarios	7,81%	13.443.971	1.042	10,53%
		401.851.074	1.042	

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

Fundación Emgesa	1.277	1.204
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P	698.449	-
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P	65.489	-
	765.215	1.204

65

6. Deudores

	2003	2002
Clientes servicios de energía	100.435.403	89.583.679
Avances y anticipos entregados	2.471.690	925.252
Créditos a empleados	5.013.993	3.441.180
Otros deudores	994.563	257.745
	108.915.649	94.207.856
Menos - Provisión para deudores	(5.838.582)	(6.993.071)
	103.077.067	87.214.785
Menos - Porción a largo plazo	(5.013.993)	(3.441.180)
	98.063.074	83.773.605

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	2003	2002
Saldo inicial	6.993.071	6.705.000
Ajustes a la provisión	218.040	532.149
Castigos de cartera	(1.372.529)	(244.078)
Saldo final	5.838.582	6.993.071

El saldo de la cartera mayor a 360 días de antigüedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a \$5.782.583 y \$6.850.890, respectivamente.

7. Compañías Vinculadas

Se registran en compañías vinculadas las operaciones celebradas con compañías relacionadas directa e indirectamente.

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

Cuentas por cobrar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	160.274	284.250
Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.	1.783	150
Codensa S.A. E.S.P.	60.397.400	28.479.423
Synapsis de Colombia Ltda.	-	60.320
	60.559.457	28.824.143

	2003	2002
Cuentas por pagar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	3.581.327	8.561.049
Capital Energía S.A.	-	20.908.451
Codensa S.A. E.S.P. (1)	228.302.859	31.493.178
Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.	1.071.896	561.121
Compañía Americana de Multiservicios Ltda	260.412	106.194
Synapsis de Colombia Ltda.	199.726	197.513
	233.416.220	61.827.506
Menos - porción corriente	(233.020.706)	(58.156.954)
	395.514	3.670.552
Obligaciones financieras:		
Codensa S.A. E.S.P. – Bonos (ver Nota 11)	85.568.868	89.244.076

(1) Al 31 de diciembre de 2003 las cuentas por pagar a Codensa S.A. E.S.P incluyen un anticipo por \$220.742.179 como pago anticipado por compra de energía para doce meses comprendidos entre diciembre de 2003 y noviembre de 2004. Esta operación se efectuó con un costo financiero del 10,45%.

El siguiente es el efecto en resultados de las transacciones con empresas relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Codensa S.A. E.S.P.	Venta energía	334.175.123
Codensa S.A. E.S.P.	Operación y supervisión de potencia	252.680
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios técnicos	14.797
Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.	Intereses financiación	4.680
Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.	Reembolsos gastos administración	5.436
Total ingresos		334.452.716
Codensa S.A. E.S.P.	Compra energía y transporte	56.484.108
Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.	Compra energía y transporte	39.882.933
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	1.629.589
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación de medidores y telemedidas	1.547.472
Codensa S.A. E.S.P.	Intereses financiación	10.969.262
Codensa S.A. E.S.P.	Reembolsos gastos administración	230.774
Junta Directiva	Honorarios	406.411
Totales gastos		111.150.549
Efecto neto en resultados		223.302.167

8. Inventarios

	2003	2002
Almacenes - repuestos	10.311.614	10.675.911
Existencias de carbón	3.775.720	6.160.637
Menos - Provisión para obsolescencia	-	(1.000.000)
	14.087.334	15.836.548
Menos - Inventario a corto plazo	(4.181.222)	(6.530.237)
	9.906.112	9.306.311

9. Cargos Diferidos

Estudios y proyectos	77.687	1.450.296
Impuesto para preservar la seguridad democrática (1)	25.957.818	32.447.273
Impuesto de renta diferido	1.761.406	2.814.983
Otros cargos diferidos	500.422	712.892
Ajustes por inflación	244.812	449.659
	28.542.145	37.875.103

(1) Corresponde a la parte por amortizar del impuesto para preservar la seguridad democrática, establecido de acuerdo con los términos previstos en el Decreto Ley 1838 del 11 de agosto de 2002, adicionado por el Decreto 1885 del 20 de agosto de 2002. De acuerdo con lo permitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios se amortizará en 5 años.

10. Propiedades, Planta y Equipo

A 31 de diciembre de 2003 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	41.408.843	-	41.408.843
Construcciones en curso	12.240.705	-	12.240.705
Maquinaria, planta y equipo en montaje	2.169.848	-	2.169.848
Construcciones y edificaciones	58.139.156	(8.521.417)	49.617.739
Plantas, ductos y túneles	4.143.450.326	(633.401.916)	3.510.048.410
Maquinaria y equipo	52.109.798	(15.978.701)	36.131.097
Muebles, enseres y equipo de oficina	2.092.903	(1.400.709)	692.194
Equipo de comunicación y computación	10.895.978	(5.008.763)	5.887.215
Equipo de transporte, tracción y elevación	3.499.132	(1.954.836)	1.544.296
	4.326.006.689	(666.266.342)	3.659.740.347

A 31 de diciembre de 2002 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	36.965.047	-	36.965.047
Construcciones en curso	11.160.358	-	11.160.358
Maquinaria, planta y equipo en montaje	413.663	-	413.663
Construcciones y edificaciones	53.978.481	(6.754.184)	47.224.297
Plantas, ductos y túneles	3.894.460.477	(505.002.011)	3.389.458.466
Maquinaria y equipo	48.707.118	(12.966.844)	35.740.274
Muebles, enseres y equipo de oficina	1.856.253	(1.155.993)	700.260
Equipo de comunicación y computación	9.934.432	(3.921.526)	6.012.906
Equipo de transporte, tracción y elevación	3.541.950	(2.178.609)	1.363.341
	4.061.017.779	(531.979.167)	3.529.038.612

11. Valorizaciones

A 31 de diciembre de 2003 los siguientes son los valores de las valorizaciones.

Propiedades, planta y equipo:	
Terrenos	1.360.026
Construcciones y edificaciones	130.510
Plantas, ductos y túneles	1.323.265.097
Equipo de comunicación y computación	6.605
Maquinaria y equipo	209.150
Muebles, enseres y equipo de oficina	36.193
Equipo de transporte, tracción y elevación	760.652
	1.325.768.233
Inversiones patrimoniales método del costo	143.378
	1.325.911.611

De acuerdo con el Plan de Contabilidad para Entes Prestadores de Servicios Públicos, la Sociedad debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. La Sociedad realizó a 31 de agosto de 2003 un avalúo técnico a costo de reposición de sus propiedades, planta y equipo. El estudio lo efectuó la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá y por efecto del mismo se registraron ajustes a las valorizaciones previamente registradas por \$295.293.234.

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

12. Obligaciones Financieras

	2003	2002
Préstamos bancarios en moneda nacional	115.099.360	30.310.252
Bonos ordinarios de deuda	580.200.766	531.355.915
Intereses deuda interna y bonos	17.997.667	54.835.118
	713.297.793	616.501.285
Menos – Porción corto plazo	231.415.895	85.145.370
	481.881.898	531.355.915

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

Clase de título	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal	Serie A 1.000 Unidades TRM Serie B y D 1 millón de pesos Serie C 10 Unidades IPC
Plazo	Entre 3 y 10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Bonos Serie A-5: 8,34 TV Bonos Serie B-5: DTF+ 2,40 TV Bonos Serie B-7: DTF+ 2,70 TV Bonos Serie B-10: DTF+ 2,90 TV Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 TV Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 AV
Calificación	AAA(Triple A) Asignada por BRC Investor.

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

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

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos para financiar capital de trabajo, al 31 de diciembre de 2003.

Descripción	Serie	Unidad de Reajuste	Tasa de Interés	Tasa de Interés	Valor Plazo Final	Contable a 2003	Colocado
Corto plazo:							
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-5 TV		DTF + 2,40 TV	9,97%	Octubre de 2004	12.750.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-7 TV		DTF + 2,70 TV	10,29%	Octubre de 2006	19.500.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-10 TV		DTF + 2,90 TV	10,61%	Octubre de 2009	229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 TV	PC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	8.114.981	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	14.441.917	Colombia
1ª Emisión- 2º. Tramo	Serie A- 5 TV	USD	8,34% TV	8,34%	Noviembre de 2004	85.568.868	Colombia
1ª Emisión- 2º. Tramo	Serie B-10 TV		DTF + 2,90 TV	10,77%	Noviembre de 2009	60.000.000	Colombia
2ª. Emisión 1er. Tramo	Serie A 1 TV		DTF + 2,29 TV	10,02%	Julio de 2006	15.000.000	Colombia
2ª. Emisión 1er. Tramo	Serie B 1 AV		IPC + 7,25% AV	14,99%	Julio de 2006	135.000.000	Colombia
Total						80.200.766	

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

Año	Valor
2006	169.500.000
2009	312.381.898
Total	481.881.898

La Compañía vinculada Codensa S.A. E.S.P. posee US\$30.800.000 de los bonos de Emgesa S.A. E.S.P., adquiridos a través de "Suvalor" (intermediario financiero) con vencimiento el 10 de noviembre del 2004 y rendimientos trimestre vencido a una tasa del 8,34% T.V. liquidados en dólares.

13. Obligaciones Laborales y de Seguridad Social Integral

	2003	2002
Cesantías	778.018	1.084.281
Intereses sobre cesantías	91.373	121.460
Vacaciones	663.622	776.132
Primas	160.659	234.383
Bonificaciones	1.736.388	1.710.816
	3.430.060	3.927.072

Al 31 de diciembre de 2003 el número de empleados activos que tiene la empresa es de 285 y el valor de los gastos de personal corresponde a \$5.441.755.

14. Pasivos Estimados y Provisiones

	2003	2002
Provisión para impuesto de renta	67.957.996	27.339.750
Provisión para costos y gastos	5.082.375	6.059.020
Provisión para inversiones	4.027.199	2.330.955
Provisión para contingencias	406.474	360.474
	77.474.044	36.090.199

15. Contingencias

Contingencias ambientales - En el año 2001 se presentó una acción de grupo en contra de Emgesa S.A. E.S.P, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados por el daño ambiental producido en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes es de \$ 3.407.000.000 aproximadamente. La Gerencia de la Empresa y sus asesores legales consideran que de producirse un fallo adverso, el monto máximo de la demanda sería de \$167.000.000 aproximadamente, los cuales deberían asumir las tres entidades demandadas. Sin embargo, de acuerdo al concepto del asesor legal de la Compañía, esta contingencia es remota.

Contingencias tributarias impuesto de industria y comercio - El 18 de noviembre de 2002 la Tesorería Municipal de Ubalá expidió liquidaciones de aforo en contra de la sociedad relacionadas con el impuesto de Industria y Comercio por los años comprendidos entre 1997 y 2001, cuyo monto a cargo asciende a \$39.218.000. La sociedad interpuso recurso de reconsideración como respuesta a las liquidaciones de aforo, y la alcaldía Municipal basada en los argumentos entregados por la sociedad decidió derogar las liquidaciones previamente expedidas, con lo cual se entendía terminado el proceso. Sin embargo la Tesorería del Municipio de Ubalá el día 11 de diciembre de 2003 expidió resoluciones por medio de las cuales resuelve en contra de los recursos de reconsideración interpuestos por la sociedad sin tener en consideración que la Alcaldía Municipal ya había derogado dichos actos.

La gerencia de la sociedad junto con los asesores externos, concluyó que las actuaciones de la mencionada Tesorería Municipal son violatorias de la ley y adicionalmente los argumentos que adoptan para cuestionar la liquidación del tributo, desconocen el régimen especial que rige a las empresas generadoras de energía, las cuales están sometidas a un régimen diferencial en el impuesto de industria y comercio contenido en el artículo 7 de la ley 56 de 1981.

Otras contingencias - Al 31 de diciembre de 2003, el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles y laborales ascienden a \$16.102.000 y otros por importes indeterminados. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, Emgesa S.A. E.S.P. ha provisionado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 \$406.474 y \$360.474 respectivamente para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias.

La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Sociedad y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de Emgesa S.A. E.S.P.

16. Pensiones de Jubilación y Beneficios Complementarios

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

	2003	2002
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	96.584.892	80.664.372
Menos - pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	(12.781.290)	(10.382.115)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados	83.803.602	70.282.257
Menos - Porción corriente	(7.451.230)	(6.469.986)
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	76.352.372	63.812.271

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

Provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	2.055.338	7.391.838
Provisión por beneficios complementarios	5.610.909	5.191.058
Provisión efecto plan de retiro anticipado	4.830.759	-
Provisión reforma pensional	1.024.340	-
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	7.659.149	7.327.134
	21.180.495	19.910.030

El cálculo actuarial a 31 de diciembre de 2003 fue determinado para 287 pensionados y 43 trabajadores activos, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 7,50% en 2003 y 8,28% en 2002.

Amortización de pensiones de jubilación - Mediante la Ley 797 de 2003, el Gobierno Nacional modificó el régimen pensional y estableció entre otros los siguientes cambios:

- Disminución del porcentaje de reconocimiento de pensión en el Instituto de Seguros Sociales (ISS).
- Disminución de la pensión de sobrevivientes.
- Incremento de las semanas cotizadas.

Los anteriores cambios implicaron una disminución en el valor de la pensión que reconoce el Instituto de Seguros Sociales lo cual generó un incremento en el pasivo pensional para la Compañía. De acuerdo con cálculos actuariales el impacto de la reforma pensional en la compañía fue de \$8.194.720, los cuales de acuerdo con la legislación colombiana pueden ser amortizados hasta el 2023. La Compañía difirió gastos por pensiones para ser amortizados en forma lineal hasta el año 2010.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía pasivos por amortizar por valor de \$7.170.380 por el efecto de la reforma pensional y \$5.610.910 (\$10.382.115 al 31 de diciembre de 2002) por beneficios complementarios.

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuesto sobre la renta - Para el año gravable 2003, la Compañía está sujeta al impuesto de renta con una tarifa aplicable del 35% sobre la renta líquida. Adicionalmente de conformidad con la Ley 788 de 2002 se encuentra sometida a una sobretasa al impuesto de renta equivalente al 10% del impuesto a cargo, con lo cual la tasa acumulada de impuesto corresponde al 38,5%.

Dado que la Compañía desarrolla la actividad de generación de energía no se encuentra sometida al cálculo del impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a partir de la entrada en vigencia de la Ley 633 de 2000. Los años gravables 2002 y 2001 se encuentran abiertos para revisión fiscal.

La provisión para impuesto sobre la renta se descompone así:

	2003	2002
Corriente	126.045.494	69.320.715
Diferido	1.053.577	(1.004.588)
	127.099.071	68.316.127

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

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	321.067.101	196.182.041
Utilización de provisiones deducibles	(3.010.221)	(1.609.821)
Gastos provisionados diferencias temporales	-	2.133.599
Gastos no deducibles	7.697.652	4.263.361
Diferencia corrección monetaria fiscal	1.636.364	(497.137)
Beneficio fiscal	-	(2.412.858)
Renta líquida	327.390.896	198.059.185

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

	2003	2002
Patrimonio contable	4.502.744.565	3.953.401.535
Pasivos estimados y provisiones	4.653.347	8.403.282
Impuesto a la seguridad democrática diferido	(27.719.224)	-
Valorizaciones	(1.325.911.611)	(1.030.475.000)
Patrimonio fiscal	3.153.767.077	2.931.329.817

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

Corrección monetaria contable	43.933.175	49.259.232
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	1.636.364	(497.137)
Corrección monetaria fiscal	45.569.539	48.762.095

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

Contribución para el medio ambiente - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para los años 2003 y 2002 fueron de \$23.931.117 y 21.895.542, respectivamente.

18. Patrimonio de los Accionistas

Capital - El capital autorizado se compone de 211.826.206 acciones por valor nominal de \$10.000. El capital suscrito y pagado, está representado por 153.069.376 acciones de valor nominal de \$10.000 (diez mil pesos) cada una, distribuidas así:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje
Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P.	78.851.122	51,51%
Capital Energía S.A.	74.212.818	48,48%
Otros minoritarios	5.436	0,01%
	153.069.376	100,00%

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

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

Reserva para rehabilitación, extensión y reposición de sistemas - La Sociedad creó en 1999 la reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de sistemas, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 211 del Estatuto Tributario. En el año 2002 la Asamblea de Accionistas aprobó la liberación de esta reserva.

Reserva legal - De acuerdo con la ley colombiana, la Sociedad debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

19. Cuentas de Orden

	2003	2002
Deudoras:		
Contingentes	8.401.674	41.332.326
Fiscales	1.325.911.611	1.030.475.000
De control	2.069.139	1.680.511
	1.386.382.424	1.073.487.837
Acreeedoras:		
Civiles	894.955	121.219.815
Fiscales	1.327.547.975	1.030.972.137
De control	1.050.000	13.427.945
	1.329.492.930	1.165.619.897

20. Ingresos Operacionales

Ventas en bloque	458.281.428	302.095.187
Ventas en bolsa generador	129.312.406	110.507.312
Ventas a clientes no regulados	314.619.211	249.367.228
Otros servicios	1.036.174	7.103.433
	903.249.219	669.073.160

Del total de ingresos recibidos Codensa S.A. E.S.P. representa el 37,16% (\$ 334.175.123) y 27,76% (\$ 185.764.348), al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente.

21. Costo de Ventas

	2003	2002
Compra de energía y costos relacionados	310.349.301	215.064.885
Depreciaciones	100.297.263	99.463.936
Otros costos de generación	62.376.952	60.284.800
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	34.749.517	32.305.030
	507.773.033	407.118.651

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

22. Gastos de Administración

Sueldos y salarios	5.434.449	5.622.126
Bonificaciones	7.306	7.675
Aportes seguridad social	618.666	601.014
Otros servicios personales	405.633	461.850
Comisiones, honorarios y servicios	1.697.529	1.534.519
Arrendamientos	46.426	52.835
Otros servicios generales	3.230.981	2.383.073
Otros gastos	8.073.682	2.792.282
Depreciaciones y amortizaciones	960.637	831.997
	20.475.309	14.287.371

23. Ingresos (Gastos) Financieros

Ingresos financieros -

Rendimientos de cuentas por cobrar financieros	4.106.408	2.225.946
Ajuste por diferencia en cambio	15.286.823	7.747.885
	19.393.231	9.973.831

Gastos financieros -

Intereses	78.935.493	72.328.478
Ajuste por diferencia en cambio	24.404.345	29.167.931
Otros	883.960	544.013
	104.223.798	102.040.422

24. Diversos

	2003	2002
Otros ingresos :		
Indemnización compañías de seguros	592.955	2.688.446
Recuperaciones	1.522.907	76.727
Ajustes de ejercicios anteriores, neto	179.842	-
Otros ingresos	896.702	824.989
Total otros ingresos	3.192.406	3.590.162
Otros egresos:		
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	12.037.786	5.191.058
Convenios vías	3.129.151	-
Bonificación plan de retiro voluntario	357.399	1.917.674
Ajuste de ejercicios anteriores, neto	-	488.051
Ajuste impuesto de renta	-	1.037.290
Otros egresos	704.454	3.633.827
Total otros egresos:	16.228.790	12.267.900
Total diversos, neto	13.036.384	8.677.738

25. Corrección Monetaria

Inversiones	40.142	79
Inventarios	947.134	-
Propiedades, planta y equipo, neto	214.445.326	234.997.677
Intangibles, neto	3.518.285	3.912.781
Patrimonio	(175.017.712)	(189.651.305)
	43.933.175	49.259.232

A partir del 1 de enero de 2003 la compañía registra ajustes por inflación sobre los inventarios, de acuerdo a lo establecido en la Ley 788 de 2002 que modificó el artículo 338 del Estatuto Tributario y el Decreto Reglamentario número 416 de 2003.

26. Indicadores Financieros

Indicador	Expresión	2003	2002	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente	(veces)	0,96	0,52	Indica la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total:	%	20,41%	17,43%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Sociedad.

Indicador	Expresión	2003	2002	Explicación del indicador
Endeudamiento a corto plazo:	%	10,54%	4,92%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total:	%	9,87%	12,51%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial:	Días	64	61	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores:	Días	39	55	Indica el número de días que en promedio la Sociedad tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad:	%	43,78%	39,15%	Muestra la capacidad de la Sociedad 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:	%	41,52%	36,12%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	21,47%	19,11%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Sociedad.
Rendimiento del patrimonio	%	4,50%	3,34%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	10,25%	7,02%	Mide por cada peso invertido en activos fijos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional

Fotografía
Jaime Meléndez Garnica
Archivo Fotográfico EMGESA S.A. ESP.

Diagramación y Armada Digital
Servi-Flash Impresores

Impresión Litográfica
Servi-Flash Impresores

Pacto Mundial de Naciones Unidas de Responsabilidad Social

Como empresa filial de Endesa (España), quien ha suscrito el Pacto Mundial de Naciones Unidas de Responsabilidad Social Empresarial (UN Global Compact), EMGESA se adhiere al cumplimiento de sus principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Trabajo y Medio Ambiente.

El éxito de una empresa, a mediano y largo plazo, solo se logra en la medida que sea capaz de crear valor, trabajar en forma armónica con el entorno, mejorar la calidad de vida de sus empleados y de las comunidades donde opera.

Desarrollo Sostenible Empresarial

La gestión de EMGESA se fundamenta en el concepto de Desarrollo Sostenible Empresarial que propende por el equilibrio entre el crecimiento económico, la conservación ambiental y la equidad social. Este compromiso con la sostenibilidad se expresa en el suministro de un excelente servicio a nuestros clientes, la creación de valor y rentabilidad para nuestros accionistas, la seguridad, salud, desarrollo personal y profesional de los empleados, conducta ética y buen gobierno, protección del entorno, la ecoeficiencia y el desarrollo de las comunidades en donde están ubicados nuestros Centros de Producción.

