



INFORME DE SITUACION FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA

(Informe sujeto a aprobación por la Asamblea de Accionistas)



INFORME SOBRE SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Cifras en de millones de pesos)

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

La posibilidad de que Estados Unidos retirara el programa de estímulo monetario, generó gran incertidumbre en el mercado internacional durante 2013. Adicionalmente, la falta de soluciones de fondo en la crisis de la zona euro, acentuó la debilidad económica mundial, generando un aumento prologando en la aversión global al riesgo. Estas situaciones fomentaron la salida de capitales de países emergentes como Colombia, desvalorizando los Bonos del Gobierno e incrementando la volatilidad en el mercado de valores.

En el primer trimestre de 2013, la economía mundial alcanzó un crecimiento anualizado moderado del 2,75%. Este resultado tiene ponderaciones regionales de diversa índole; Japón y Estados Unidos mantuvieron su senda de crecimiento positiva, mientras que la zona euro, pese a presentar síntomas de mejoría, se encontraba estancada en recesión. Asia y América Latina continuaron creciendo de forma consistente, pero por debajo de las proyecciones económicas.

En América Latina, descendieron los precios de varios productos de exportación, especialmente los minerales y metales, el petróleo y algunos alimentos, tendencia asociada con la recesión de la eurozona y la desaceleración del crecimiento de China. La información disponible evidencia que Paraguay y Panamá habrían jalonado el crecimiento latinoamericano, con una expansión por encima del 7,5%, mientras que las economías de México y Brasil continúan en un proceso de desaceleración de su actividad económica. A pesar de la favorable evolución de los términos de intercambio, la acumulación de capital ha sido insuficiente y la productividad laboral ha tenido un progreso limitado, situación que sitúa al conjunto de países que conforman América Latina y el Caribe, en un crecimiento alrededor del 3%.

En Colombia, el crecimiento anual del PIB proyectado por la ANIF para 2013 fue del 4,5%. En el tercer trimestre de 2013, la actividad de la economía colombiana creció 5,1% frente al mismo periodo de 2012, ubicándose en 3,9% durante los primeros 9 meses de año. Esta aceleración es explicada principalmente por una recuperación en las obras civiles, en la construcción de vivienda y edificaciones, así como un aumento notable en el comercio minorista, la industria de ingenios azucareros y el sector agropecuario del que se destaca el café con un crecimiento del 41,6% entre julio y septiembre.

El desempeño en el consumo de los hogares, tuvo un relevante incremento del 12,12% de noviembre de 2013 al mismo mes del año anterior. Este crecimiento está sustentado en buena parte en una mejora significativa en el mercado laboral colombiano. En noviembre de 2013, la tasa de desempleo se ubicó, por séptimo mes consecutivo, en un solo dígito



ENERGIA de Bogotá

(8.48%), liderado por la mayor dinámica en los sectores de comercio, industria y construcción.

Sobre el comportamiento de la inflación, el DANE reportó que el índice de precios al consumidor –IPC– registró una variación anual de 1,94%, cifra que se ubicó por fuera del rango objetivo establecido por el Banco de la República (entre 2% y 4% para 2013) e inferior a la meta de largo plazo (3%). Este incremento en el costo de vida del 2013 es el menor en medio siglo en Colombia y el menor en los países RIPE (Europa, Oriente Medio y Asia Central), de acuerdo a las mediciones hechas por el departamento de estadística. La desaceleración en la inflación estuvo determinada en su mayoría por un menor ritmo de aumento en alimentos, vestuario y transporte. En el caso de los alimentos, las mejores condiciones climáticas frente a las presentadas el año anterior y los menores precios internacionales de productos importados, fomentaron este declive en el ritmo de crecimiento. Por otro lado, las rebajas en los precios de los combustibles generaron una mejor dinámica en el transporte.

En la inflación básica o sin alimentos se observó una tendencia decreciente desde junio de 2013, alcanzando un 2,36% al finalizar el año. Un ajuste a la baja en los precios del petróleo sugiere presiones contenidas de demanda, mostrando un nivel de estabilidad en la inflación básica en los últimos meses. En consideración a los niveles de demanda interna y la consecuente tasa crecimiento estable en el crédito, superiores a las del PIB nominal, sumado a bajas presiones inflacionarias, la Junta Directiva del Banco de la República decidió bajar la tasa de intervención del 4,25% al 3,25% en el transcurso del año.

La reducción en la tasa de política, produjo que la DTF decreciera de 5,21% a comienzos del 2013 a 4,04% al cierre del año, en parte por el efecto del rezago generado por el incremento en la tasa de intervención que desde febrero del año 2012 con una tasa del 5,25%, ha venido disminuyendo. Como es de esperarse, la cartera del sector financiero creció un 15%, liderada por el crecimiento del en el crédito comercial.

El peso colombiano perdió fortaleza frente al dólar durante la mayor parte del año. La tasa de cambio aumentó de \$1.768,23 en el cierre de 2012, a \$1.926,83 al final de 2013, lo que significó una devaluación nominal del 8,97%. Esta tendencia fue alentada particularmente por la salida de capitales de inversión extranjera, y en sentido contrario de los anuncios del Banco de la República de adoptar diversos mecanismos de intervención para mitigar los efectos que una política monetaria contraccionista, que bajo un escenario de desaceleración económica, pueda tener sobre el equilibrio cambiario.

Los rubros relacionados con el comercio exterior han mostrado los efectos del deterioro de la situación internacional, al registrarse una reducción en las exportaciones totales en dólares del 2,96% en noviembre frente a las del mismo mes de 2012. La caída en los precios de las materias primas, en medio de la disminución de la demanda global por la debilidad económica de los principales socios del país, explican este comportamiento.

Por su parte, las importaciones alcanzaron un disminución interanual del 0,4%, al tercer trimestre del año, jalonada principalmente por las importaciones en manufacturas y en menor medida por los combustibles y productos de industrias extractivas.

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-12	dic-13	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES	102.685	102.361	-324	-0,32%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	2.204	3.312	1.107	50,24%
COSTOS OPERACIONALES	45.422	47.384	1.962	4,32%
UTILIDAD BRUTA	59.467	58.288	-2.286	-3,84%
GASTOS DE ADMINISTRACION	8.239	23.734	15.496	188,09%
UTILIDAD OPERACIONAL	51.229	34.554	-16.675	-32,55%

A diciembre de 2013, el resultado operacional ascendió a \$ 34.554 millones, presentando ingresos de operación por \$ 102.361 millones, presentando una disminución del 0,32% respecto a diciembre de 2012. Los ingresos fueron afectados por un mayor IPP en el año 2013 del -0,49% frente a un -2,95% de 2012. Adicionalmente por menores ingresos en el sistema del corredor Bogotá por (\$1.506 millones) y las línea Mocoa - Jamondino y Termocandelaria por (\$134) millones, así mismo la entrada del proyecto Alférez en diciembre de 2013 generando ingresos por \$ 338 millones.

Los ingresos operacionales representaron el 8,91% del total de los ingresos de la Empresa para el año 2013.

Por otra parte, los costos de operación aumentaron en 4,32%, pasando de \$ 45.422 millones en diciembre de 2012 a \$ 47.384 millones en 2013, principalmente por el incremento de las depreciaciones por la entrada del proyecto reactores en el año 2012 \$520 millones, los servicios personales por la adecuación de la planta de personal \$1.399 millones, y los pagos por legalizaciones de servidumbres de la infraestructura de transmisión por \$398 millones, principalmente.

La Empresa tiene implementado el Sistema de Costos ABC, el cual tiene por objetivo distribuir los gastos administrativos de las áreas de apoyo entre las diferentes Unidades de Negocio. Para el año 2013 la Unidad de Transmisión de Energía tuvo una asignación de gastos de administración por \$ 23.734 millones, que incluye las provisiones contables a la Propiedad Planta y Equipo por \$ 13.589 millones originada en el estudio de inventario y valoración de los activos de transmisión realizado en el año 2013 por la firma Consultores Unidos S.A., Impuesto al patrimonio e Impuesto complementario de renta CREE por \$ 2.224 millones, donación de \$ 915 millones realizada a la Fundación del Grupo para adelantar la los programas de gestión y responsabilidad social, gastos por pérdida en venta y baja de activos de transmisión \$306 millones.



Se han ejecutado los proyectos y programas trazados a comienzo de año, lo cual permite concluir que los resultados operacionales se encuentran dentro de lo presupuestado.

2.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-12	dic-13	VARIACION	%
INGRESOS NO OPERACIONALES	894.281	1.080.964	186.682	20,88%
GASTOS NO OPERACIONALES	252.622	259.684	7.062	2,80%
UTILIDAD NO OPERACIONAL	641.659	821.279	179.620	27,99%

Los ingresos no operacionales para el año 2013 totalizan \$ 1,08 billones, conformados principalmente por: ingresos financieros \$ 60.341 millones; dividendos de compañías participadas por \$ 808.629 millones, valoración de derivados \$ 12.665 millones; diferencia en cambio (neta) (\$ 24.403) millones, ingresos por método de participación \$ 166.300 e ingresos varios por \$ 57.431 millones.

Los principales conceptos de ingresos financieros y dividendos se relacionan a continuación:

Rendimientos Financieros

(cifras en millones)

Concepto	Valor
Intereses Inversiones Renta Fija	\$ 14.870
Intereses de Cuentas por Cobrar	44.925
Intereses sobre Depósitos	497
Prima por reapertura del Bono	49
TOTAL	\$ 60.341

Dividendos Compañías Participadas

Compañía Participada	Dividendos
Emgesa	\$ 405.659
Codensa	264.951
Gas Natural S.A.	62.630
Red de Energía del Perú	61.148
Electrificadora del Meta	5.857
Isagen	4.762
Interconexión Eléctrica S. A.	3.468
Banco Popular	154
TOTAL	\$ 810.629



Para el año 2013 los ingresos financieros representan 6,03% y los dividendos 66,77% del total de los ingresos de la Empresa.

La utilidad en la valoración de derivados contratados para cubrir parte de la deuda que tiene la Empresa en dólares, representó un ingreso de \$ 12.665 millones.

Método de Participación

COMPañÍA	VALOR
Transportadora de Gas Internacional	\$ 88.509
EEB Investment Peru (Cálidda)	17.565
EEB Gas Ltd. (Promigas)	50.420
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca	8.812
EEB Energy	994
Total	\$ 166.300

El Método de Participación representa el 13,73% de los ingresos totales de la Empresa. En el año 2012 la Empresa junto constituyó a EEB Gas Ltd. con el aporte de los activos que poseía en los vehículos de inversión AEI Promigas Holdings Ltd; AEI Promigas Investments Ltd. y AEI Promigas Ltd. La nueva empresa constituida tiene una participación directa del 15,64% en PROMIGAS.

El 12 de octubre de 2012 se constituyó EEB GAS S.A.S. con domicilio en Colombia y un capital autorizado de \$5 con el objetivo de fusionar a EEBGAS Ltd. El 21 de febrero de 2013 se hizo efectiva la fusión entre EEBGAS Ltd y EEB GAS S.A.S.

Los ingresos varios alcanzaron \$ 57.431 millones; representan 4,74% del total de los ingresos; su mayor componente corresponde a la cuenta de recuperaciones por \$ 40.162 millones; honorarios vinculados económicos \$ 9.625 millones y arrendamientos por \$4.641 millones que representan el 69,93%, 16,76% y 8,08% de los ingresos extraordinarios, respectivamente.

La cuenta de recuperaciones se compone principalmente por:

CONCEPTO	VALOR (Millones de \$)
Recuperación de Provisiones	\$ 35.743
Cuotas Partes y Compartibilidad Pensional	3.192
Recuperación de Gastos	1.227
TOTAL RECUPERACIONES	40.162

La recuperación de provisiones se da principalmente por ajuste del cálculo actuarial de pensiones \$ 7.261 millones; provisión contingencias por litigios \$ 4.396 millones; cálculo actuarial para beneficios complementarios de pensiones \$ 2.357 millones; cálculo actuarial de cuotas partes pensionales \$ 19.996 millones; recuperación provisión para propiedad planta y equipo \$ 1.648 millones.



Ingresos por diferencia en cambio (neta)

De otra parte para el año 2013, se presenta una diferencia en cambio neta (Gastos) por (\$ 24.403) millones, originada principalmente por las obligaciones financieras en moneda extranjera.

La variación se justifica principalmente por la devaluación del peso colombiano del (8,96%) presentada durante el año 2013 y que impacta de manera directa el endeudamiento en moneda extranjera que se tiene contratado.

Las obligaciones en moneda extranjera originaron un gasto por diferencia en cambio de \$ 112.383 millones. Los préstamos por cobrar a vinculados económicos nominados en dólares originaron ingresos por diferencia en cambio de \$62.756 millones las inversiones permanentes del exterior originaron ingresos de \$ 19.776 millones y el portafolio de inversiones temporales en dólares ingresos por \$ 5.072 millones.

Gastos:

Los gastos de administración para el año 2013, ascienden a \$ 125.248 millones, presentando una disminución de (12,26%) respecto al año 2012. Los principales gastos están representados en:

- Pensiones de jubilación y gastos pensionales \$ 25.260 millones.
- Impuestos y contribuciones \$ 35.987 millones, principalmente el pago del impuesto de industria y comercio \$10.278 millones; gravamen a los movimientos financieros (GMF) \$ 672 millones y el impuesto al patrimonio creado por la ley 1430 de 2010, que le represento a la Empresa pagos por \$ 19.607 millones.
- Gastos generales por \$ 32.358 millones.

Es importante señalar que en general los gastos de administración han permanecido constantes, lo que demuestra el buen comportamiento que se refleja en los demás gastos administrativos evidenciando así una sana política de reducción del gasto de acuerdo a las directrices contenidas en el Plan Estratégico Corporativo - PEC.

Los gastos financieros del año ascienden a \$ 90.529 millones, representan 24,64% del total de gastos y costos de la Empresa.

Los gastos financieros correspondientes a la deuda en moneda extranjera ascendieron a \$ 89.203 millones, presentan un aumento del 5,95%, producto del incremento en la tasa de cambio durante el año 2013 y la reapertura del bono realizada en noviembre de 2013 por un valor total de USD\$139 millones. Los intereses de la deuda local ascienden a \$280 millones, un 97,20% menos con respecto al año 2012, por el pago de las obligaciones en moneda local realizado durante el año 2013.

2.3 UTILIDADES DEL EJERCICIO

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-12	dic-13	VARIACION	%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	692.888	855.833	162.946	23,52%
PROVISION DE RENTA	2.187	12.274	10.087	461,32%
UTILIDAD NETA	690.701	843.560	152.859	22,13%

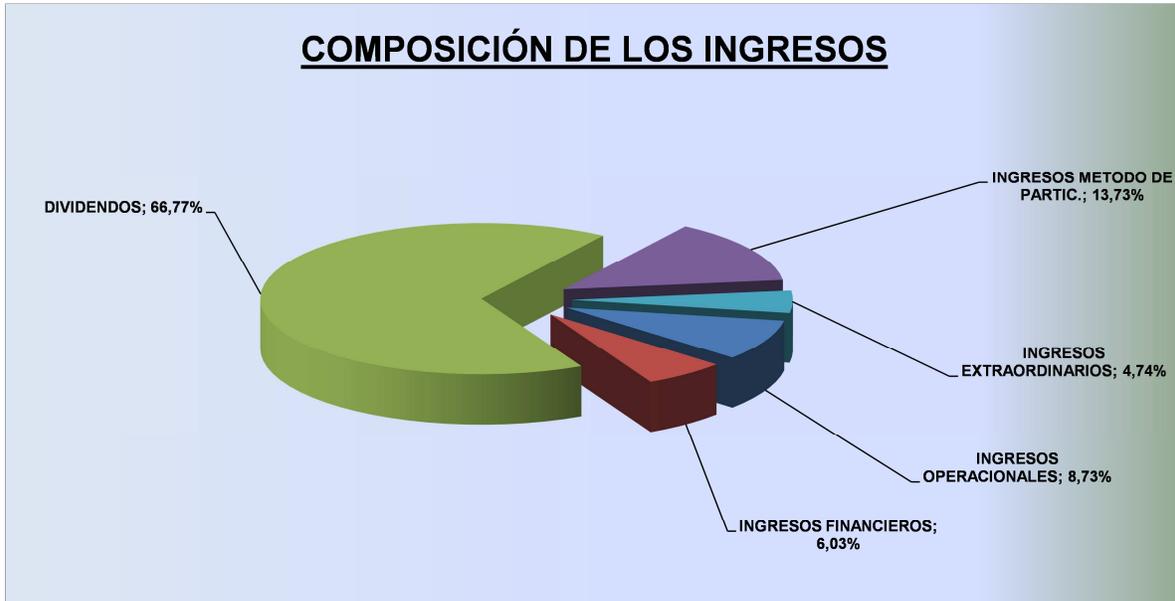
El resultado del periodo arrojó una utilidad antes de impuestos de \$ 855.833 millones.

Al cierre de diciembre de 2013, la Empresa causó provisión de impuesto sobre la renta por \$ 12.274 millones, producto del impuesto complementario de renta CREE por \$ 4.732 millones creado con la ley 1607 de diciembre 26 de 2012, ganancia ocasional generado por venta de activos fijos y el impuesto diferido por \$ 7.542 millones producto de las diferencias temporales de carácter fiscal (depreciación y coberturas).

Es pertinente resaltar que las principales fuentes de ingresos de éste periodo, las constituyen los dividendos obtenidos del portafolio accionario, que representan un 68,14% del total de ingresos de la Empresa, los cuales son ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional y por lo tanto no sujetos al impuesto sobre la renta, en la medida en que provengan de utilidades no gravadas en las compañías que los originan.

La utilidad neta para el año 2013 asciende a **\$ 843.560 millones** sobre la cual se podrán constituir reservas ocasionales por los ingresos originados en el método de participación, la depreciación fiscal y la diferencia en cambio.

A continuación se detallan los principales componentes de ingresos, costos y gastos por el año 2013.



3. BALANCE GENERAL

3.1 ACTIVOS

Al cierre diciembre de 2013 los activos presentaron un aumento del 10,11% con respecto a diciembre 31 del año 2012.

El total del activo a diciembre de 2013 ascendió a \$ 11.8 billones, de los cuales el 5,14% corresponde al activo corriente; el 6,11% a las cuentas por cobrar a largo plazo; el 2,61% a la propiedad, planta y equipo; el 1,46% a los depósitos entregados en administración; el 43,51% a las inversiones permanentes; el 1,35% a otros activos, el 37,48% a las valorizaciones de inversiones permanentes y de activos fijos y el 2,33% a inversiones de renta fija de largo plazo.

(Cifras en Millones de Pesos)				
	dic-12	dic-13	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE	409.653	610.130	200.477	48,94%
INVERSIONES RENTA FIJA L.P.	0	276.858	276.858	100,00%
CUENTAS POR COBRAR A L.P	667.817	724.763	56.945	8,53%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	273.621	309.976	36.355	13,29%
DEPOSITOS EN ADMINISTRACION	193.855	173.283	-20.572	-10,61%
INVERSIONES PERMANENTES	4.733.906	5.163.198	429.292	9,07%
OTROS ACTIVOS	192.597	160.800	-31.797	-16,51%
VALORIZACIONES	4.306.279	4.448.203	141.924	3,30%
ACTIVOS TOTALES	10.777.728	11.867.211	1.089.483	10,11%

3.1.1 ACTIVO CORRIENTE.

El activo corriente a diciembre de 2013 ascendió a \$ 610.130 millones, presentando un aumento de \$ 200.447 millones equivalente al 48,94% con respecto a 2012, principalmente por dividendos decretados por las compañías participadas \$ 790.007 millones; intereses recibidos préstamos intercompany \$ 44.582 millones; pago de impuestos (\$ 48.946); devolución saldo a favor por impuesto de renta de 2011 \$9.723 millones; capitalización de filiales por (\$83.193 millones); pago de dividendos a accionistas de EEB (\$ 403.472 millones); pago de obligaciones financieras (\$68.833 millones); pago de intereses de deuda (\$ 82.435) millones, principalmente.



3.1.2 Disponible e Inversiones Temporales

El disponible en Bancos presenta un aumento de \$ 10.047 millones, un 28,98% respecto a 2012. Las inversiones temporales presentan un aumento de \$ 144.961 millones, que representa una variación del 82,20%, al pasar de \$ 176.342 millones a \$ 321.302 millones. La variación obedece principalmente a :

- Dividendos recibidos \$ 790.007
- Capitalización TRECSA (\$ 31.026);
- Capitalización EEB Perú Holdings (Calidda) (\$ 27.092)
- Capitalización Contugas (\$ 23.495)
- Capitalización EEB Ingeniería y Servicios (\$1.367)
- Pago deuda capital e intereses por (\$ 151.268)
- Pago de dividendos decretados (\$ 403.472)
- Intereses recibidos por los créditos intercompany con TGI y TRECSA por \$ 44.582

3.1.3 Realizable.

Los principales rubros de este grupo de balance corresponden a las cuentas por cobrar al sistema interconectado de transmisión nacional \$ 10.789 millones; servicios a vinculados económicos \$ 11.391 millones; intereses sobre préstamos otorgados a las compañías filiales \$ 5.640 millones; anticipos y avances entregados por \$ 29.176 millones; dividendos por cobrar \$ 166.720 millones; cuotas partes pensionales \$ 19.784 millones; compartibilidad pensional por \$15.430 millones; anticipos de impuestos \$ 9.027 millones.

El grupo de Realizable representa el 38,45% del activo corriente y presentó un aumento del 24,80% frente al año 2012, principalmente por el mayor saldo de dividendos por cobrar a las compañías participadas, \$22.844 millones; incremento en los anticipos y avances entregados a contratistas para la ejecución de los proyectos UPME \$18.804; incremento en las cuentas por cobrar a vinculados económicos por la prestación de servicios de apoyo técnico \$4.712 millones

Al finalizar el año 2000 se adoptó por Decisión de Gerencia una conservadora política de provisiones para las cuentas por cobrar, teniendo en cuenta su antigüedad, rotación y cobrabilidad, la cual determina a diciembre de 2013 una provisión de \$ 33.690 millones para la cartera no operativa, principalmente por las cuotas partes pensionales y la compartibilidad pensional. La cartera operacional presenta una provisión por \$ 1.952 millones. La recuperación estará determinada por la actividad que la empresa despliegue en su cobranza. En este sentido se han adelantado acciones para recuperar financieramente la cartera y para depurar las cuentas respectivas.

3.1.4 Inventarios.

Tienen una participación del 1,48% en el activo corriente, presentando una disminución del 10,71% respecto a diciembre de 2012, principalmente por los inventarios utilizados para la ejecución del proyecto UMPE y al ajuste de la provisión contable de inventarios

arrojada por el estudio de inventario y valoración de activos fijos e inventarios realizado durante el año 2013.

3.2. Propiedad Planta y Equipo.

Con respecto a diciembre de 2013 la propiedad planta y equipo presenta un aumento del 13,29%, es decir \$ 36.355 millones. En este movimiento se destaca el aumento de las construcciones en curso por \$ 55.973 millones por el avance en la construcción de los proyectos adjudicados a la Empresa durante 2012. Estos proyectos presentan las siguientes ejecuciones en millones de pesos:

➤ Tesalia.....	\$ 20.409
➤ Armenia.....	17.089
➤ Alférez.....	15.248
➤ Chivor.....	9.146

La depreciación de la propiedad planta y equipo para el año 2013 ascendió a \$15.233 millones.

La provisión de las propiedades planta y equipo de la Empresa se incrementaron en \$12.366 millones al pasar de \$27.994 en diciembre de 2012 a \$40.360 en diciembre de 2013, producto del estudio de inventario y valoración de activos fijos e inventarios realizado por Consultores Unidos S.A. durante el año 2013.

3.3 Inversiones de Renta Fija Largo Plazo.

Corresponde a los recursos recibidos por la reapertura del bono realizada en noviembre de 2013 por valor de USD\$139 millones, y equivale al 2.33% del total de los activos al 31 de diciembre de 2013.

3.4 Cuentas por Cobrar a largo Plazo.

Corresponden a principalmente a los préstamos otorgados a la Transportadora de Gas Internacional –TGI- \$ 712.927 millones.

Otras cuentas por cobrar corresponden al valor de los fideicomisos suscritos para atender el manejo ambiental de Muña y Tominé, que en conjunto representan \$ 1.225 millones; y préstamos de empleados por \$ 7.576 millones.

Este rubro representa el 6,11% del total de los activos y presentó un aumento del 8,53% frente a diciembre de 2012, principalmente por la diferencia en cambio generada por el préstamo Intercompany otorgado a TGI, afectado por la devaluación presentada en 2013 que fue cercana al 9%.

3.5 Inversiones Permanentes.

Este rubro es uno de los más importantes del activo total ya que representa el 43,51% del total de los activos (sin tener en cuenta valorizaciones). Respecto a diciembre de 2012 presenta un aumento neto de \$ 429.292 millones, principalmente por las capitalizaciones realizadas en las filiales, las cuales ascendieron a \$ 83.193 millones; la incorporación de del método de participación generado por la inversiones con control, que ascendió a \$ 124.724 millones; superávit patrimonial en filiales \$ 229.422 millones y diferencia en cambio de participadas del exterior sin control (\$19.776 millones.)

3.6 Valorizaciones.

Las valorizaciones de inversiones y activos fijos, representan un 37.48% del total de los activos de la Empresa. A diciembre de 2013 presenta un aumento respecto al año 2012 por \$ 141.924 millones, principalmente por las valorizaciones de las compañías participadas por \$78.730 millones y el incremento de la valorización de las propiedades planta y equipo actualizadas en 2013 con motivo de la valoración realizada por CUSA por valor de \$63.194 millones.

A continuación se detallan las compañías que generaron valorizaciones y desvalorizaciones, al cierre de 2013:

(Cifras en millones de pesos)	
Compañía	Valor
Emgesa	43.896
Gas Natural	8.479
Red de Energía del Perú	(44.890)
Consorcio Transmantaro (Perú)	21.056
Electrificadora del Meta - EMSA	755
Banco Popular	375
Codensa**	14.127
Interconexión Eléctrica - ISA (Cotiza en BVC)	(16.615)
Isagen (Cotiza en la BVC)	51.547
TOTAL	78.730

La composición del activo total al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:



4. PASIVO Y PATRIMONIO

El total del pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre de 2013 asciende a \$ 11.8 billones, presentando un aumento neto de \$ 1.089 billones, equivalente al 10,11% con respecto a diciembre de 2012.

(Cifras en Millones de Pesos)

	dic-12	dic-13	VARIACION	%
PASIVO CORRIENTE	125.478	99.678	-25.800	-20,56%
DEUDA A LARGO PLAZO	1.280.755	1.623.456	342.700	26,76%
PASIVO PENSIONAL L. PLAZO	247.650	239.501	-8.149	-3,29%
OTROS PASIVOS L. PLAZO	129.186	98.616	-30.570	-23,66%
TOTAL PASIVOS	1.783.069	2.061.251	278.181	15,60%
PATRIMONIO	8.994.659	9.805.960	811.301	9,02%
PASIVO Y PATRIMONIO	10.777.728	11.867.211	1.089.483	10,11%

4.1. Pasivo Corriente.

El pasivo corriente tiene una participación del 4,84% con respecto al total del pasivo, presentando una disminución de \$ 25.800 millones, equivalente al 20,56% respecto a



ENERGIA de Bogotá

diciembre de 2012. Las variaciones principales se dan por pago de las obligaciones financiera en moneda local que ascienden a \$ 50.028 millones, el incremento de las cuentas por pagar a proveedores y acreedores por \$6.317 millones y la reclasificación al corto plazo de las operaciones de cobertura por \$11.306 millones.

El valor corriente de las obligaciones financieras asciende a \$ 23.893 millones, incluidos los gastos financieros causados y el saldo de las operaciones de coberturas que tienen vencimiento en 2014. La deuda a corto plazo, disminuyó un 60,58% respecto a diciembre de 2012, principalmente por el pago de créditos a BBVA Colombia por \$ 50.000 millones, y el pago de saldo del crédito con el KFW por \$699 millones.

4.1.1. Cuentas por Pagar.

Esta cuenta presenta un aumento de \$ 10.849 millones con relación a diciembre de 2012, pasando de \$ 28.657 millones a \$ 39.506 millones en diciembre de 2013. Este rubro aumentó por el saldo de los impuestos por pagar y las cuentas por pagar a proveedores y contratistas.

4.1.2 Obligaciones Laborales y Pensiones de Jubilación de Corto Plazo

Esta cuenta no presenta un movimiento significativo con relación a diciembre de 2012, su saldo fue de \$ 30.250 a diciembre de 2013, constituido por la porción corriente de la estimación de las obligaciones pensionales a cargo de la EEB por valor de \$ 24.711 y la causación de salarios y prestaciones sociales a favor de los trabajadores por \$ 5.539 millones.

4.1.3 Pasivos Estimados Corto Plazo

En esta cuenta se reconocen los pasivos de impuestos por \$ 1.628 millones correspondiente al impuesto de industria y comercio y pasivos estimados.

4.2. Pasivo No Corriente.

El pasivo no corriente representa el 95,16% del total pasivo, presentando un incremento de \$ 303.982 millones respecto a diciembre de 2012, principalmente por el efecto de la diferencia en cambio generada por la deuda externa suscrita para el proceso de adquisición de los activos, derechos y contratos de Ecogas, la reapertura del bono realizada durante el año 2013, y la reclasificación al pasivo corriente del saldo de las operaciones de cobertura que al 31 de diciembre de 2012 tenían un saldo de \$23.972 millones.

Así mismo, el pasivo no corriente se afectó por el cálculo actuarial de pensiones de jubilación de largo plazo que disminuyó \$5.792 millones, el cálculo actuarial de beneficios complementarios que disminuyó \$ 2.357 millones, el cálculo actuarial de partes pensionales por pagar que disminuyó \$19.996 millones, y el pago del impuesto al patrimonio realizado durante 2013 por \$19.607 millones.

4.2.1. Deuda a Largo Plazo

La porción de largo plazo de la deuda financiera de la Empresa es por \$ 1.62 billones que junto con la de corto plazo, suman obligaciones totales por \$1.64 billones, representadas en créditos, con la Corporación Andina de Fomento y por la emisión de bonos internacionales realizada por la Empresa, en ejercicio de la opción call del bono 2014 así como la reapertura realizada en noviembre del año 2013.

La emisión de bonos y la reapertura realizada tiene un vencimiento al 2021 y una tasa de interés el 6.125%. Al 31 de diciembre de 2013 la Empresa había cancelado el total de la deuda contraída con la banca nacional.

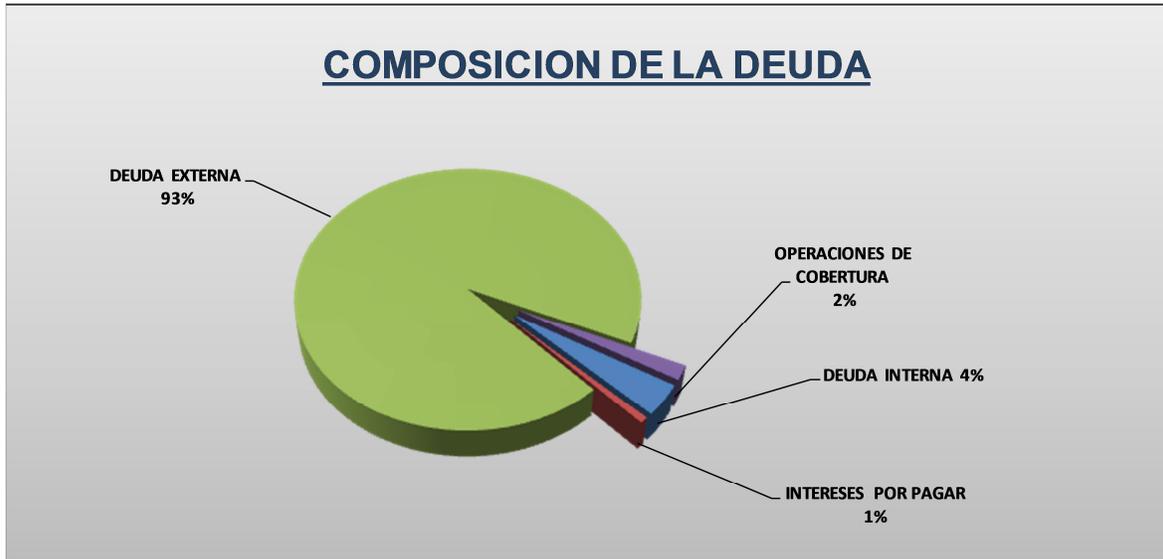
El detalle se la deuda en moneda extranjera es el siguiente:

ENTIDAD	MONEDA	MONTO
REAPERTURA DEL BONO AÑO 2013	USD	139.000.000
EMISION DE BONOS	USD	610.000.000
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	USD	92.857.143
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	841.857.143

El 6 de noviembre de 2008, EEB contrató una operación de cobertura consistente en un *coupon swap* (intercambio de cupones) a través de la cual EEB recibe una tasa de interés del 8.75% en dólares sobre un monto de USD133 millones y se obliga a pagar una tasa de interés fija en pesos de 10.85% sobre un monto nacional de \$ 311.220 millones equivalente a los USD133 millones convertidos a una tasa *spot* de \$ 2.340,00.

Como consecuencia de la ejecución de la opción de recompra sobre el bono 2014 y de la emisión del nuevo bono 2021, el 22 de diciembre de 2011 EEB modificó las condiciones de la operación de cobertura para que coincida con el cupón del 6,125% en dólares, en tanto que el cupón en pesos se redujo a 8,78%, manteniendo los montos nacionales y su vencimiento hasta 2014. Al 31 de diciembre de 2013, el valor del derecho y la obligación ascendían a (\$ 15.671) millones y \$ 26.977 millones respectivamente, es decir, un valor neto de obligación por \$ 11.306 millones.

A continuación se detalla la composición de la deuda al 31 de diciembre de 2013:



4.2.2. Pasivo Pensional y Otros Pasivos de largo plazo

El saldo de este grupo asciende a \$ 338.117 millones y representa 16,40% del total pasivo; presenta una disminución del 10,27% respecto a diciembre de 2012.

Los cálculos actuariales de pensiones de jubilación, beneficios complementarios y cuotas partes pensionales por pagar fueron realizados por la firma MERCER (Colombia Ltda.), al 31 de diciembre de 2013 tuvieron una disminución total de \$ 28.145 millones.

La porción de largo plazo del cálculo actuarial de pensiones de jubilación pasó de \$ 216.387 millones en diciembre de 2012 a \$ 210.595 millones a diciembre de 2013.

Dentro de los beneficios complementarios a pensiones de jubilación, (servicio médico y auxilio educativo) que en su porción no corriente asciende a \$ 28.906 millones.

A diciembre de 2013, la provisión para contingencias litigiosas administrativas, civiles y laborales se cuantificó en \$ 48.870 millones, presentando una disminución del 6,32% respecto a diciembre de 2012.

El cálculo actuarial de las cuotas partes pensionales por pagar reconocidas a otras entidades estatales, presentó una disminución de 81.78% al pasar de \$24.451 millones en diciembre de 2012 a \$4.415 millones en diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 se tiene causado un impuesto diferido de renta por \$ 40.652 millones, producto de la diferencia presentada entre el gasto fiscal por depreciaciones de activos fijos y el gasto contable registrado y el efecto en valoración de las coberturas de la deuda.



5. PATRIMONIO.

El patrimonio total de la Empresa a diciembre de 2013 asciende a \$ 9.80 billones, presentando un aumento del 9,02% con relación a diciembre de 2012, principalmente por el aumento de la utilidad del ejercicio en \$152.859 millones y el superávit por valorización de inversiones permanentes por \$ 229.422 millones.

Una cuenta importante patrimonial es el superávit por valorización por \$ 4.48 billones, la cual registra entre otros, las valorizaciones de la propiedad planta y equipo, así como las valorizaciones de inversiones por la participación accionaria de la Empresa en compañías como Emgesa, Codensa, Gas Natural, ISA, Isagen, Consorcio Transmantaro, Red de Energía del Perú.

La revalorización del patrimonio presenta un saldo de \$ 535.567 millones.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas llevada a cabo en marzo de 2013, aprobó la constitución de las siguientes reservas:

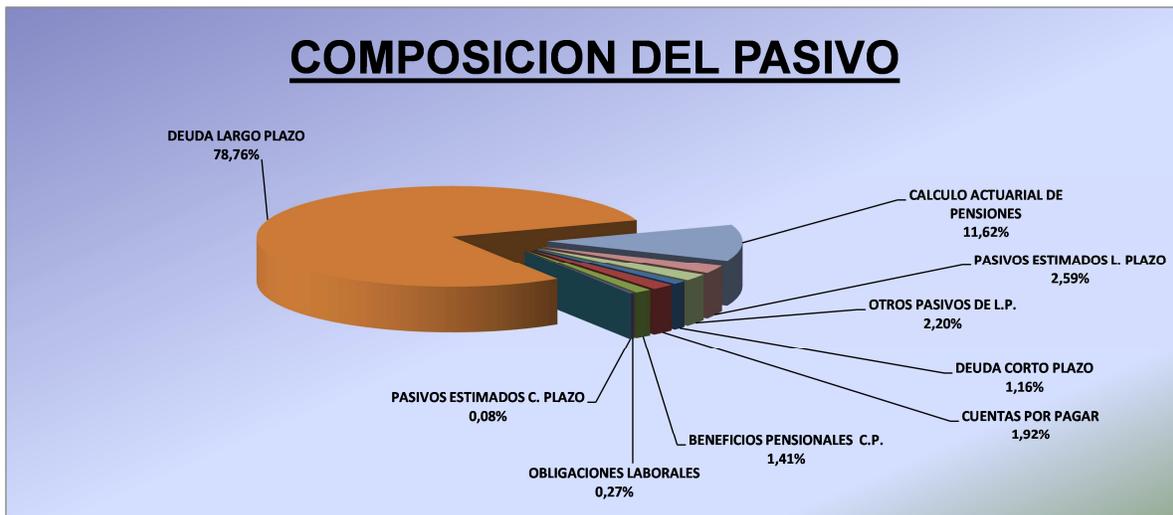
■ Reserva Artículo 130 del Estatuto Tributario.....	\$ 6.754 millones
■ Reserva Ocasional Decreto 2336 de 1995.....	\$ 239.534 millones
■ Reserva Ocasional (Diferencia en cambio).....	\$ 19.524 millones

Finalmente, la Empresa registra una utilidad neta de \$ 843.560 millones, al cierre del ejercicio 2013.



ENERGIA de Bogotá

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





6. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los aspectos reseñados anteriormente permiten concluir que la situación financiera de la Empresa es sana, que se trata de una empresa sólida, que cumple adecuada y oportunamente con sus compromisos, lo cual le permite estar preparada para acometer proyectos de crecimiento, tanto en el sistema de transmisión nacional, en proyectos del exterior, así como la participación en nuevas o ya existentes empresas de servicios públicos, de acuerdo con su plan estratégico corporativo. Además, se evidencia en indicadores como capital de trabajo que a diciembre de 2013 es de \$ 510.452 millones, que a su vez determina un indicador de liquidez de 6,12. Su nivel de endeudamiento a diciembre de 2013 es 17,37%, indicador que se considera adecuado para la Empresa.

El 78,33% de sus activos se encuentran representados en acciones de compañías como Emgesa, Codensa, Gas Natural, Red de Energía del Perú, Consorcio Transmantaro del Perú, Transportadora de Gas del Internacional – TGI, Contugas Perú, Trecca en Guatemala, EEB Perú Holdings (Calidda), EEB Gas Ltd. (Promigas), entre otras; compañías muy importantes en el sector energético colombiano, peruano, de elevada solidez y bajo endeudamiento.

Por lo anterior, existe la firme convicción de que EEB es una Empresa rentable, próspera y con visión de futuro lo que le permite asegurar un importante flujo dividendos para sus accionistas y lograr un desarrollo para el país y el Distrito Capital.

A continuación se detallan los principales indicadores financieros de EEB al corte diciembre 31 de 2012 y diciembre de 2013.

INDICADORES	2012	2013
Liquidez	3,26	6,12
Rentabilidad del Activo	6,41%	7,11%
Rentabilidad del Patrimonio	8,32%	9,41%
Endeudamiento Financiero	12,45%	13,88%
Endeudamiento Total	16,54%	17,37%
Valor Intrínseco de la Acción**	\$ 979,68	\$ 1.068,05
Utilidad Operacional (MM)	\$ 51.229	\$ 34.554
Utilidad Neta (MM)	\$ 690.701	\$ 843.560



ENERGIA de Bogotá

Indicador de Liquidez: La variación obedece al aumento del activo corriente que pasó de \$ 409.653 millones en diciembre de 2012 a \$ 610.130 millones en diciembre de 2013, producto del incremento en los dividendos recibidos y la reapertura del bono. El pasivo corriente disminuyó en \$ 25.800 millones, principalmente por el pago de las obligaciones en moneda nacional.

Rentabilidad del Activo: El indicador de rentabilidad del activo pasó de 6,41% en 2012 a 7,11% en diciembre de 2013, la variación obedece principalmente a las mayores utilidades registradas en 2013, producto del incremento de los dividendos recibidos de Codensa, Emgesa, y Red Energía del Perú.

Nivel de Endeudamiento: El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 fue de 17,37% y a diciembre de 2012 de 16,54%, presentando un aumento del 0,83%, por el aumento del pasivo total en un 15,60% frente a diciembre de 2012 y el aumento del activo total en un 11,74% respecto a diciembre de 2012.

Nivel de Endeudamiento Financiero: El nivel de endeudamiento financiero a diciembre de 2013 fue del 13,88%, presentando un aumento del 1,43% respecto a diciembre de 2012 cuando fue de 12,45%. En 2013 se hizo reapertura del bono emitido por EEB por valor de USD 139 millones.

Valor de la Acción: El valor intrínseco de la acción a diciembre de 2013 fue de \$ 1.068,05 pesos frente a \$ 979,68 al cierre de 2012.

Cabe anotar que la acción de la Empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia y al cierre de diciembre de 2013 su valor en bolsa fue **\$ 1.535 pesos por acción**.

El comportamiento de la acción durante 2013 fue el siguiente:

