

**Bogotá D.C., diciembre de 2011**

Índice

- ▶ Resumen ejecutivo y hechos relevantes
- ▶ Desempeño compañías con control.
  - EEB - Transmisión
  - TGI
  - DECSA - EEC
  - CÁLIDDA
- ▶ Desempeño compañías sin control.
  - Emgesa
  - Codensa
  - Promigas
  - Gas natural
  - REP y CTM
- ▶ Desempeño financiero de EEB.
- ▶ Anexo 1: Nota legal y aclaraciones.
- ▶ Anexo 2: Vínculo a los estados financieros de EEB
- ▶ Anexo 3: Panorámica de EEB.
- ▶ Anexo 4: Términos técnicos y regulatorios.
- ▶ Anexo 5: Desagregación del EBITDA UDM consolidado.
- ▶ Anexo 6: Pies de página de las tablas y gráficas.

## Resumen ejecutivo y hechos relevantes.

**Tabla No 1 - Panorámica de los sectores eléctricos al 3T 11**

	Colombia	Perú	Guatemala
Capacidad instalada – MW	13,814	7,516	2,181
Demanda acumulada al 3T 11 – GWh	42,605	26,132	6,783
Variación demanda al 3T 11 / al 3T 10 - %	1.4	8.8	4.2
Explicación variación demanda 11/10	▪ Crecimiento moderado por mantenimientos en grandes consumidores.	▪ Fuerte crecimiento de sectores intensivos en energía.	▪ Ampliación de la cobertura de la infraestructura de energía

Fuentes: XM, UPME, COES – Perú, AMM -- Guatemala

**Tabla No 2 - Panorámica de los sectores de gas natural al 3T 11**

	Colombia - a agosto	Perú
Reservas probadas y probables - TPC	7.1	23.1
Demanda interna - mm pcd	986.9	1,097.6
Variación demanda al 3T 11 / 3T 10 - %	12	35
Explicación variación demanda 11/10	▪ Crecimiento de la actividad industrial.	▪ Crecimiento de la demanda de todos los sectores, particularmente las exportaciones y minería.

Fuentes: UPME, CON, MEM, Osinergim

**Tabla No 3 - Indicadores financieros consolidados de EEB**

COP Millones	Al 3T 11	Al 3T 10	F 10
Ingresos operacionales	1,040,450	698,136	932,435
Utilidad operacional	401,187	317,299	268,287
EBITDA UDM consolidado	1,320,642	1,135,986	1,601,354
Dividendos y reservas decretados a EEB	179,286	603,873	1,059,205
Utilidad neta	226,124	899,058	1,092,945
Dividendos y reservas decretados por EEB	0	291,537	995,887
Ultima calificación deuda internacional:			
S&P - Nov 11: BB+ positiva			
Fitch - Nov 11: BB+ estable			
Moody's - Oct 11: Baa3 estable			

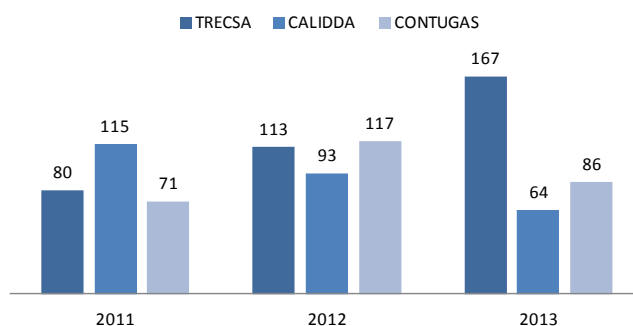
- ▶ La Utilidad operacional consolidada de EEB crece con fortaleza (+26%) gracias a: (•) los mejores resultados operacionales de TGI - transporte de gas natural Colombia - por el ingreso en operación de dos de sus tres proyectos de expansión y; (•) la incorporación de los resultados de Cálidda -distribución de gas natural en Perú- en los estados financieros consolidados de EEB, compañía cuyo control se adquirió a principios de 2011.
- ▶ La menor Utilidad Neta (-74%) se explica, principalmente, porque tres empresas -Emgesa, Codensa y Gas Natural- decretaron dividendos a finales del año pasado con base en un corte anticipado de estados financieros. Esta situación transitoria debería revertirse en 2012 cuando EEB refleje en sus estados financieros los dividendos decretados por estas compañías con base en sus resultados de 2011.
- ▶ El pasado 9 de noviembre EEB cerró un proceso de emisión de acciones en el mercado colombiano. A través de esta operación, la compañía se capitalizó en cerca de USD 400 millones. Estos recursos serán utilizados en su totalidad para financiar el plan de expansión. El plan financiero incluye aportes de capital a las compañías que están ejecutando los proyectos, créditos inter compañía y endeudamiento al nivel de las subsidiarias.
- ▶ Además de la consecución de recursos, la compañía buscaba incrementar su base de accionistas y la liquidez del título en el mercado secundario, además de mejorar su calificación crediticia. Todos los objetivos se cumplieron pues: (•) se incorporaron más de 8.000 nuevos accionistas que se sumaron a los cerca de 3.000 que ya participaban en el capital accionario de EEB; (•) el volumen de negociación se incrementó por 4 después del cierre de la operación y; (•) las calificaciones o las perspectivas crediticias de la deuda en moneda extranjera mejoraron: S&P cambió su perspectiva de BB+ estable a BB+ positiva, Fitch cambió su calificación de BB a BB+ con perspectiva estable y Moody's, que antes no calificaba la deuda de EEB, le otorgó grado de inversión -Baa3-.

- ▶ El 10 de noviembre EEB finalizó el proceso de emisión de bonos en el mercado de capitales internacional -144A RegS-. Se emitieron notas por un valor de USD 610 millones -6.125%, 2021- que serán usados, en su totalidad, para recomprar la emisión de bonos de 2007 -8.75%, 2014-. La compañía anunció que la recompra se hará el 6 de diciembre de 2011. La operación le permite a EEB obtener ahorros de aprox. USD 16 millones al año y ampliar en más de 7 años el vencimiento de su principal obligación crediticia.
- ▶ El contrato de estas notas establece, entre otras cosas, que: (\*) los niveles para los indicadores de apalancamiento - 4.5x- y cobertura de intereses -2.25x- serán los mismos de las notas del 2014; (\*) el EBITDA con base en el cual se calcularán incluirá las reducciones de capital recibidas por EEB y; (\*) se eliminarán las restricciones contractuales una vez la compañía reciba el grado de inversión de parte de dos agencias calificadoras.
- ▶ EEB está negociando la reestructuración del crédito inter-compañía que tiene con TGI. Se busca que TGI asuma el costo proporcional del “call” que EEB asumirá para recomprar sus bonos 2014 y que las condiciones del crédito inter compañía sean espejo de las del nuevo bono de EEB -2021-. Este crédito inter compañía en cabeza de TGI seguiría estando subordinado a las notas “senior” de esta compañía.
- ▶ TGI tomó la decisión de terminar anticipadamente USD 100 millones de los USD 300 millones que tenía contratados a través de forward – swaps para cubrir el riesgo cambiario del principal de sus notas.
- ▶ En septiembre pasado la CREG, a través de la resolución 110, estableció los cargos regulados para el sistema de transporte de TGI. Después de analizar los alcances de la resolución, la compañía presentó un recurso de reposición. Mientras se resuelve dicho recurso continuarán vigentes las antiguas tarifas de transporte.

**Tabla No 4 - Resumen de los proyectos de expansión de EEB**

Proyecto / Cía.	País	Sector	Inversión Usd Millones	Estado	En operación:
Cusiana F II – TGI	Colombia	T gas natural	260	En construcción	4T 11
ICA Perú - ConTUGas	Perú	T +D gas natural	280	En construcción	3T 13
Guatemala – TRECSA	Guatemala	T electricidad	376	En construcción	4T 13
Ampliación red - Calídda	Perú	D gas natural	160	En construcción	2T 12
Reactores - EEB	Colombia	T electricidad	7	En construcción	2T 12

### Cápex estimado por año



- ▶ Cusiana Fase II - TGI: A septiembre, la ejecución de la ejecución de este proyecto fue del 68%. La compañía espera poner en operación esta segunda fase antes de finalizar este año. Con ello, la capacidad de transporte de TGI se habrá ampliado en un 56% en los últimos dos años.
- ▶ ICA Perú - ConTUGas: (\*) La compañía ya tiene aprobado el Estudio de Impacto Ambiental lo que le permite adelantar las obras relacionadas con el proyecto; (\*) Adicionalmente, en septiembre de este año se reanudaron los términos del contrato de concesión, que se habían suspendido por las demoras en las ampliaciones de la capacidad de producción del campo de Camisea y de transporte del gasoducto Camisea – Lima. Por lo tanto, empezaron a correr nuevamente los términos de la concesión, incluyendo los 24 meses estipulados para que el proyecto entre en operación; (\*) la compañía ya tiene contratados 47 mm pcd y está finalizando las negociaciones para su comercialización. Se avanza también en la

suscripción de los contratos de transporte para los grandes proyectos que se están desarrollando en la región de ICA; (•) ConTUGas continúa trabajando en la estructuración de su plan financiero de la mano del Banco de Crédito del Perú. Este incluye una inyección de capital equivalente al 30% del valor del proyecto -75% EEB y 25% TGI-. La gran mayoría de estos recursos ya fueron aportados. Se piensa financiar el 70% restante con un crédito inter compañía otorgado por EEB, créditos multilaterales y de la banca local.

- ▶ Guatemala - TRECSA: (•) La compañía cuenta con todos los terrenos necesarios para la construcción de las subestaciones. Gracias a ello, inició la construcción de 7 de las 12 subestaciones del proyecto; (•) También tiene el 25% de las servidumbres y el 35% de los avales municipales necesarios para la construcción de las líneas; (•) TRECSA avanza en la construcción de una de las 16 líneas del proyecto y se espera que antes de finalizar el año arranque la construcción de otras dos; (•) el plan financiero del proyecto incluye aportes de capital de EEB equivalentes al 50% del valor total del proyecto de los cuales, a la fecha, EEB ya aportó USD 88 millones. Para la financiación del saldo se están buscando créditos multilaterales y regionales y; (•) En 2012 la compañía estima que las inversiones serán de USD 93 millones.
- ▶ Ampliación red - Cálidda: (•) La compañía viene desarrollando el plan de expansión de su red para lograr contar con 455.000 usuarios de gas antes de finalizar el 2016, para lo cual se planea invertir cerca de USD 400 millones; (•) la compañía espera terminar el 2012 con 115,000, un aumento significativo en comparación con los 58,000 actuales; (•) las inversiones estimadas para 2011 se acercan a los USD 115 millones y concentran en la expansión de la red trocal de gas natural y en redes de polietileno para ampliar la cobertura del servicio.
- ▶ Reactores – EEB: El proyecto presenta un avance del 59.1%, muy cerca de lo programado. La compañía espera que los reactores entren en operación en los primeros meses de 2012.

**Tabla No 5 - Indicadores financieros inversiones sin control - 3T 11**

	COP Millones				USD millones	
	Emgesa	Codensa	Gas Natural	Promigas *	REP	CTM
Ingresos operacionales	1,405,872	2,195,268	795,828	1,011	74.8	29.8
Utilidad operacional	819,141	529,672	253,860	387	26.8	17.7
EBITDA UDM	1,081,694	984,392	366,110	148	63.3	25.7
Utilidad neta	483,697	323,318	189,706	33	14.8	13.4
Dividendos y reservas decretados a EEB	80,537	69,214	17,594	33	0	0
Reducciones de capital decretadas a EEB	0	0	0	0	0	0

\*Cifras en miles de millones

- ▶ Las mejores condiciones hídricas redujeron la necesidad de compra de combustibles para generación, lo que redundó en un repunte de la Utilidad operacional y Neta de Emgesa.
- ▶ Los cambios introducidos en la última reforma tributaria, principalmente los relacionados con el impuesto a las transacciones financieras y la deducción por inversiones en activos fijos, afectaron los resultados operativos y no operativos de Codensa y Gas Natural. El proyecto El Quimbo tiene un acuerdo de estabilidad que le permite continuar usando el beneficio de la deducción por inversiones en activos fijos.

**Tabla No 6 - Resumen de los proyectos de expansión de las empresas sin control**

Proyecto	Empresa	Sector	País	Inversión usd millones	En operación
Quimbo	Emgesa	G electricidad	Colombia	837	14
Subestaciones	Codensa	D electricidad	Colombia	68	11
Ampliaciones a la concesión	REP	T electricidad	Perú	129	13
Ampliaciones a la concesión y nuevas concesiones	CTM	T electricidad	Perú	748	11 - 13
Ampliaciones	PROMIGAS	T + D gas natural	Colombia	100	14


- ▶ El Quimbo: El 12 de septiembre se levantó una medida preventiva impuesta por el Ministerio del Medio Ambiente el pasado 14 de junio de 2011, que suspendió algunas actividades del proyecto. Se está trabajando con el ministerio para el levantamiento de otra medida preventiva relacionada con la adquisición de tierras. Ninguna de estas acciones ha

impactado el desarrollo de las obras más relevantes del proyecto en esta etapa: las civiles incluyendo la construcción del túnel de desviación.

- ▶ Codensa: (•) A finales de noviembre la Junta Directiva de la compañía convocó a una asamblea de socios para el 20 de diciembre. Se propondrá la distribución de COP 323 mil millones de las Utilidades netas con base en los resultados de enero a septiembre de 2011. De este valor, 2,8 mil millones corresponden a dividendos preferenciales que se pagarían en su totalidad a EEB. El saldo se distribuiría en la totalidad de las acciones, tanto ordinarias como preferenciales. El pago de estos dividendos se haría en efectivo y dentro de los siguientes 365 días a su decreto. Si la asamblea aprueba la propuesta, se generará un impacto positivo en los resultados de EEB de 2011 y; (•) Condensa finalizó la construcción de la subestación que atenderá la demanda de la zona del aeropuerto de Bogotá la cual ya entró en operación.
- ▶ Ampliaciones REP: (•) De las 7 ampliaciones a cargo de la compañía, 3 entraron en operación en 2011, se espera que 2 lo hagan en 2012 y las otras 2 en 2013 y; (•) El plan de expansión tiene un valor aproximado de USD 130 millones y está siendo financiado en su totalidad con caja de la compañía y créditos locales.
- ▶ Ampliaciones y nuevos proyectos CTM: (•) De los 11 proyectos incluidos en el plan de expansión de esta compañía, 5 ya están en operación y se espera que los 6 restantes lo estén a más tardar en 2013 y, (•) el plan de expansión tiene un valor estimado cercano a los USD 750 millones. De este valor, los socios ya aportaron USD 155 millones en proporción a su participación en la compañía y el saldo será financiado con créditos locales, que la compañía podría sustituir con bonos.

#### Desempeño compañías con control


Tabla No 7 - Indicadores Transmisión EEB

	AI 3T 11	AI 3T 10	Var %	F 10
Utilidad Operacional	39,420	36,620	7.6	48,500
EBITDA UDM	50,150	47,100	6.5	63,191
Disponibilidad de la infraestructura - % (1)	99.93	99.93	0.0	99.9
Compensación por indisponibilidad - % (2)	0.0017	0.0017	0.0	0.0012
Cumplimiento programa mantenimiento - % (3)	100	100	0.0	100
Participación en la actividad de transmisión en Colombia - % (4)	7.97	7.83	1.8	7.9
Inversiones - Millones COP	3,368	2,589	30.1	4,994

[Pies de pagina en anexo 6](#)

- ▶ El aumento del EBITDA y de la Utilidad operacional se explica por: (•) la actualización anual en los ingresos con base en el IPC y; (•) el impacto de la devaluación del peso en una porción de los ingresos de transmisión -los asociados a las convocatorias-.



Tabla No 8 - Indicadores seleccionados de TGI

	AI 3T 11	AI 3T 10	Var %	F 10
Ingresos operacionales - COP Millones	466,515	412,117	13.2	559,414
Utilidad operacional - COP Millones	286,385	245,551	16.6	193,544
EBITDA UDM - COP Millones	471,256	416,218	13.2	422,029
Utilidad neta - COP Millones	98,026	289,389	-66.1	69,831
Volumen transportado - Mmpcd	426	420	1.4	422
Capacidad contratada en firme - Mmpcd	560	486	15.2	485
Calificación crediticia internacional				
S&P - Jun. 11: BB; estable				
Fitch - Nov. 11: BB+; estable				

- ▶ El aumento en la capacidad contratada, gracias al ingreso de dos de los tres proyectos de expansión, tuvo un impacto positivo tanto en la Utilidad operacional y como en la generación de caja de la compañía.

- La caída en la Utilidad neta se deba a: (•) el saldo marginalmente negativo de la cuenta diferencia en cambio al 3T11 ocasionado por el devaluación del COP -en 2010 el peso se había revaluado y la cuenta diferencia en cambio registró un saldo positivo- y; (•) el pago de un impuesto temporal denominado impuesto al patrimonio que se debe cancelar durante los próximos 4 años.

**Tabla No 9 - Indicadores seleccionados EEC - Controlada por DECSA\***


	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	F 10
 <b>DECSA</b> GRUPO ENERGÍA DE BOGOTÁ				
 <b>EEB</b> Empresarial Energía Bogotá S.A. S. A. S.				
No de clientes	244,739	237,794	2.9	239,077
Ingresos operacionales - COP millones	194,928	216,662	-10	279,310
Utilidad operacional - COP millones	39,478	40,088	-1.5	33,790
EBITDA UDM - COP millones	54.809	54.758	0.1	43,901
Utilidad neta - COP Millones	19,954	40,550	-50.8	43,723
Pérdidas - % (1)	11.7	14.42	-18.9	13,27

Pies de pagina en anexo 6

\* EEB tiene una participación del 51% en DECSA.

- La caída en los Ingresos operacionales refleja: (•) la decisión de la compañía de no atender clientes no regulados de bajo margen operacional y; (•) la ola invernal que redujo el número de turistas que visitan la zona de operaciones de la compañía.
- A pesar de lo anterior, se observa una caída en la Utilidad operacional significativamente menor a la caída de los Ingresos operacionales lo cual refleja: (•) la eliminación de clientes de bajo margen operacional y; (•) la reducción de las pérdidas de electricidad y los demás ajustes operativos y administrativos que viene adelantando la compañía.
- La reducción en el Utilidad neta se explica porque en 2010 se realizaron reversiones de algunas provisiones que se habían realizado en 2009, año de la toma de control, como medida preventiva.

**Tabla No 10 - Indicadores seleccionados de Cálidda**

	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	F 10
 <b>Cálidda</b> GÁS NATURAL DEL PERÚ				
No de clientes	56,599	30,024	88.5	30,794
Ingresos operacionales - COP Millones	305.173	195.316	56.2	157,813
Utilidad operacional - COP Millones	61.070	22.283	174.1	20,744
EBITDA UDM - COP millones	101.213	43.471	132.8	27,815
Utilidad neta - COP Millones	33.319	11.426	191.6	9,569

- Al finalizar el 3T 11, Calidda reportó resultados que reflejan los avances de su plan de expansión. Este plan tiene como meta que, antes de finalizar el 2016, la compañía cuente con 455,000 clientes conectados a su servicio.

[Regresar al índice](#)

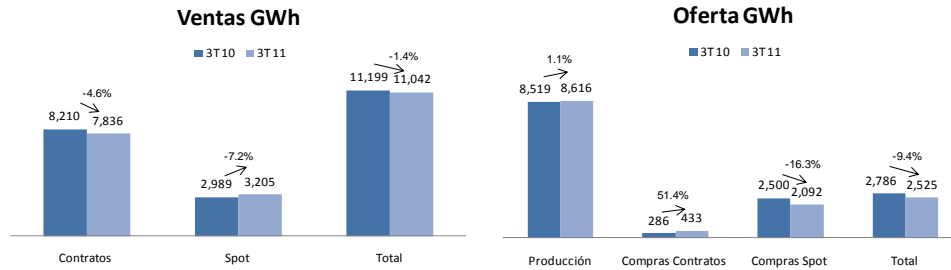
## Desempeño compañías sin control

**Tabla No 11 - Panorámica de Emgesa**

**emgesa**

Capacidad instalada al 3T 11 - MW	2,866
Composición de la capacidad	10 Hidros y 2 térmicas
Generación al 3T 11- Gwh	8,616
Ventas al 3T 11 - Gwh	11,042
Ingresos operacionales al 3T 11 - COP Millones	1,405,872
EBITDA UDM al 3T 11 - COP Millones	927,466
Control	Endesa de España
Participación de EEB	51.5% - 37.4% ordinarias; 14.1% preferenciales sin derecho a voto

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: 571 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co



- El alto nivel de los embalses y en consecuencia la mayor capacidad de producción hídrica, explican la caída en las ventas y las menores compras en el mercado spot.

Tabla No 12 – Inversiones

	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	F 10
Millones COP	179,754	30,920	481.4	117,395
Millones USD	93.9	17.2	445.7	59.0

- La ejecución de las obras de El Quimbo explican el crecimiento de las inversiones. La mayor parte de estas se ha destinado a la construcción de los túneles de desviación y de los campamentos. Se espera terminar 2011 con una ejecución del 18% del valor total del proyecto y para 2012 se espera tener ejecutado el 53% del mismo.

Tabla No 13 - Indicadores financieros seleccionados de Emgesa

	COP Millones			COP Millones F 10	USD Millones	
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %		Al 3T 11	Al 3T 10
Ingresos operacionales	1,405,872	1,413,577	-0.5	1,886,779	734.1	795.4
Costo de ventas	-565,566	-709,289	-20.3	-894,261	-295.3	-394.4
Gastos administrativos	-21,166	-14,112	50	-21,790	-11.1	-7.8
Utilidad operacional	819,141	708,175	15.7	970,728	427.7	393.5
EBITDA UDM (1)	1,081,694	1,047,586	3.3	1,109,312	564.8	582.0
Utilidad neta	483,697	436,605	10.8	571,977	252.6	231.5
Dividendos y reservas decretados a EEB	80,537	251,769	-68	251,770	42.1	139.9
Reducciones de capital a EEB	0	229,143	-100	229,120	0	127.3
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D	N.D		1.3	N.D	N.D
EBITDA / Intereses (3)	N.D	N.D		8.4	N.D	N.D

[Pies de página en anexo 6](#)

- La Utilidad operacional y el EBITDA crecen gracias al menor consumo de combustibles y las menores compras de energía en comparación con 2010. En ese año y por efectos de El Niño, la compañía aumentó su generación térmica y por ende el consumo de combustibles.
- El incremento en los gastos administrativos se debe al mayor valor del impuesto a las transacciones financieras por los ajustes a dicho gravamen de la última reforma tributaria -Dic. 2010-.
- La Utilidad neta crece a un ritmo menor en comparación con la Utilidad operacional debido a: (•) mayores gastos financieros por el endeudamiento adicional de la compañía y; (•) mayores provisiones para el impuesto de renta por la eliminación, en la reforma tributaria de 2010, de una deducción especial por inversiones en activos fijos. A pesar de esto último, la compañía tiene un acuerdo de estabilidad que le permite seguir obteniendo la deducción especial por las inversiones de El Quimbo.
- Los menores dividendos decretados a EEB se explican porque a finales de 2010 la compañía decretó dividendos con base un corte anticipado de estados financieros - enero a septiembre -. De esta manera, los dividendos decretados en 2011 corresponden al período octubre – diciembre de 2010.

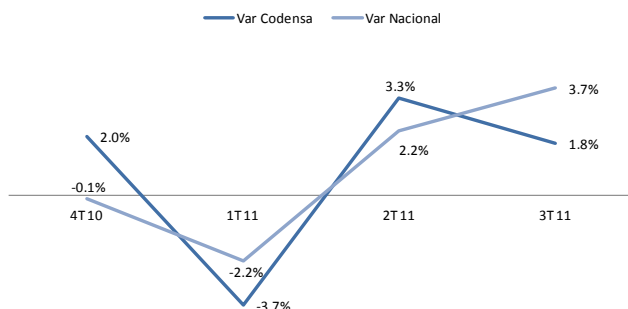


Tabla No 14 - Panorámica de Codensa



Numero de clientes al 3T 11	2,478,200
Participación de mercado al 3T 11 - %	23.8
Demanda Codensa al 3T 11 – Gwh	10,125
Var % demanda Codensa 11 / 10	3.2
Ingresos operacionales 3T 11 - COP Millones	2,195,268
EBITDA UDM al 3T 11 - COP Millones	718,196
Control	Endesa de España
Participación EEB	51.5% (36.4% ordinarias; 15.1% preferenciales sin derecho a voto)

Variación Demanda Trimestre Anterior



Demanda - Codensa vs. Nacional

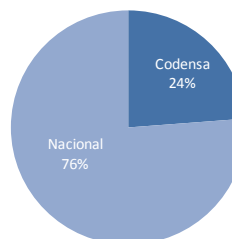


Tabla No 15 – Inversiones

	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	F 10
Millones COP	190,115	145,546	30.6	299,282
Millones USD	99.3	80.8	22.9	156.4

- En 2011 la compañía finalizó la construcción de la subestación del aeropuerto de Bogotá lo que explica el incremento de las inversiones.

Tabla No 16 - Indicadores financieros seleccionados de Codensa

	COP Millones			COP Millones F 10	USD Millones	
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %		Al 3T 11	Al 3T 10
Ingresos operacionales	2,195,268	2,071,536	6.0	2,787,215	1,146.3	1,150.9
Costo de ventas	-1,610,811	-1,492,778	7.9	-1,989,855	-841.1	-892.4
Gastos administrativos	-54,785	-38,992	40.5	-54,943	-28.6	-21.6
Utilidad operacional	529,672	539,765	-1.9	742,417	276.6	299.8
EBITDA UDM (1)	984,392	971,468	1.3	993,362	514.0	539.7
Utilidad neta	323,318	346,850	-6.8	480,353	168.8	192.7
Dividendos y reservas decretados a EEB	69,214	263,169	-73.7	443,189	36.1	146.2
Reducciones de capital	0	0	N.D	0	0	0
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D	N.D	N.D	1.05	N.D	N.D
EBITDA / Intereses (3)	N.D	N.D	N.D	9.98	N.D	N.D

[Píes de página en anexo 6](#)

- El EBITDA de la compañía crece a un menor ritmo en comparación con los Ingresos operacionales debido a: (•) el rezago que existe entre el costo de la energía contratada y la facturación a los clientes finales y, (•) un incremento de los gastos administrativos como resultado de los ajustes al impuesto a las transacciones financieras -impuesto directo- de la última reforma tributaria de diciembre de 2010.
- Por su parte, la disminución en la Utilidad neta es consecuencia de mayores provisiones para el pago del impuesto de renta debido a la eliminación de la deducción del 30% por inversiones en activos fijos -reforma tributaria de diciembre de 2010-.



- La reducción en los dividendos decretados a EEB refleja el hecho de que a finales de 2010, la compañía decretó dividendos con base un corte anticipado de estados financieros – enero a septiembre -. De esta manera, los dividendos decretados en 2011 corresponden al período octubre – diciembre de 2010.

**Tabla No 17 - Panorámica de Promigas**



No de usuarios al 3T 11	1,295,797
Volumen de ventas al 3T 11 - mmpcd	139.3
Participación de mercado al 3T 11 - %	23
Red al 3T 11 – km	2,818
Ingresos operacionales al 3T 11 – COP Millones	1,011
EBITDA UDM al 3T 11- COP Millones	315
Control	AEI
Participación de EEB - %	15.64%

**Tabla No 18 – Inversiones**

	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	F 10
COP Miles de millones	11.1	N.D.	N.A.	N.D
USD Millones	5.8	N.D.	N.A.	N.D

**Tabla No 19 - Indicadores financieros seleccionados de Promigas \***

	COP Miles Millones			COP Millones F 10	USD Millones	
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %		Al 3T 11	Al 3T 10
Ingresos operacionales	1,011	N.D	N.A	1,483,027	527.9	N.D
Costo de ventas	696	N.D	N.A	1,193,345	363.4	N.D
Gastos administrativos	242	N.D	N.A	289,682	126.4	N.D
Utilidad operacional	387	N.D	N.A	N.D.	164.5	N.D
EBITDA UDM (1)	148	N.D	N.A	265,075	77.3	N.D
Utilidad neta	33	N.D	N.A	0	18.6	0
Dividendos y reservas decretados a EEB	33	N.D		0	N.D	N.D
Reducciones de capital a EEB	0	N.D		0	N.D	N.D
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D	N.D		3.27	N.D	N.D
EBITDA / Intereses (3)	N.D	N.D		3.65	N.D	N.D

[Pfes de página en anexo 6](#)

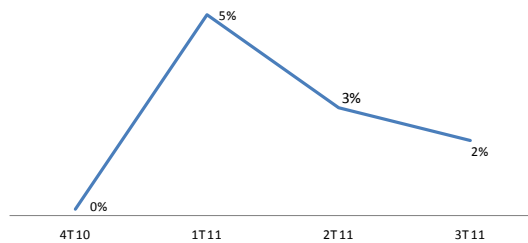
\* Estados financieros consolidados.

**Tabla No 20 - Panorámica de Gas Natural**



No de clientes al 3T 11	1,745,762
Volumen de ventas al 3T 11 - mmpcd	137.06
Participación de mercado al 3T 11 - %	N.D.
Red al 3T 11 – km	12,452.1
Ingresos operacionales al 3T 11 - COP millones	795,828
EBITDA UDM al 3T 11 – COP millones	279,237
Control	Gas Natural de España
Participación de EEB	25%

Variación en Ventas Trimestre Anterior



Ventas por Cliente  
Total 137.1 mmpcd

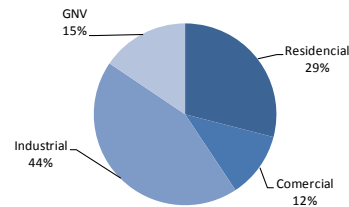


Tabla No 21 – Inversiones

	AI 3T 11	AI 3T 10	Var %	F 10
COP Millones	11,043	7,822	41.2	18,471
USD Millones	5.8	4.3	32.7	9,7

- ▶ Las inversiones más relevantes de la compañía están relacionadas con las obras de adecuación sísmica del edificio corporativo.

Tabla No 22 - Indicadores financieros seleccionados de Gas Natural

	COP Millones			COP Millones F 10	USD Millones	
	AI 3T 11	AI 3T 10	Var %		AI 3T 11	AI 3T 10
Ingresos operacionales	795,828	688,063	15.7	935,623	415.6	382.3
Costo de ventas	-464,813	-388,465	19.7	-533,243	-242.7	-215.8
Gastos administrativos	-77,156	-69,469	11.1	-93,724	-40.3	-38.6
Utilidad operacional	253,860	230,130	10.3	308,585	132.6	127.9
EBITDA UDM (1)	366,110	343,524	6.6	340,492	145.8	140.9
Utilidad neta	189,706	189,757	0.0	259,034	99.1	105.4
Dividendos y reservas decretados a EEB	17,594	69,004	-74.5	116,442	9.2	38.3
Reducciones de capital a EEB	0	0	0	0	0	0
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D	N.D	N.D	1.3	N.D	N.D
EBITDA / Intereses (3)	N.D	N.D	N.D	31.9	N.D	N.D

[Pies de página en anexo 6](#)

- ▶ La Utilidad operacional crece a un menor ritmo en comparación con los ingresos operacionales debido a: (•) el rezago que existe entre el costo de la energía contratada y la facturación a los clientes finales y; (•) un incremento de los gastos administrativos como resultado de los ajustes al impuesto a las transacciones financieras -impuesto directo- de la última reforma tributaria de diciembre de 2010.
- ▶ La reducción en los dividendos decretados a EEB refleja el hecho de que a finales de 2010, la compañía decretó dividendos con base un corte anticipado de estados financieros – enero a octubre -. De esta manera, los dividendos decretados en 2011 corresponden al período noviembre – diciembre de 2010.

Tabla No 23 - Panorámica de REP CTM

REP Perú CTM Perú

	REP	CTM
Red – km 3T 11	5,837	1,735
Voltaje – kv 3T 11	220, 138, 60	220, 138
Control	ISA Colombia	
Participación accionaria de EEB - %	40	

**Tabla No 24 - Indicadores financieros seleccionados de REP**

REP Perú	USD Millones			USD Millones F 10
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	
Ingresos operacionales	74.8	71.0	5.3	93.4
Costo de ventas	-25.2	-25.5	-1.2	-40.5
Utilidad operacional	26.8	33.9	-20.9	35.1
EBITDA UDM (1)	63.3	60.9	3.9	59.2
Utilidad neta	14.8	21.8	-32	19.8
Dividendos decretados a EEB	0	0	N.A.	0
Reducciones de capital a EEB	0	0	N.A.	0
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D.	N.D.	N.D.	2.5
EBITDA / Intereses (3)	N.D.	N.D.	N.D.	8.1

[Pies de página en anexo 6](#)

- ▶ La menor Utilidad operacional se origina por las mayores amortizaciones y depreciaciones debido a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, en particular la NIC 37 que obliga a realizar una provisión mensual para mantenimiento de la infraestructura. En 2010 esta provisión se causó como gasto una sola vez en diciembre.
- ▶ A pesar de lo anterior, los ingresos operacionales crecen gracias al reconocimiento de ingresos por la entrada de las ampliaciones.

**Tabla No 25 - Indicadores financieros seleccionados de CTM**

CTM Perú	USD Millones			USD Millones F 10
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %	
Ingresos operacionales	29.8	23.8	25	183.0
Costo de ventas	-4.1	-3.4	19.8	-161.0
Utilidad operacional	17.7	16.3	8.8	20.6
EBITDA UDM (1)	25.7	20.4	25.7	27.0
Utilidad neta	13.4	12.3	8.6	15.4
Dividendos decretados a EEB	0	0	N.A.	0
Reducciones de capital a EEB	0	0	N.A.	0
Deuda neta (2) / EBITDA	N.D.	N.D.	N.D.	2.7
EBITDA / Intereses (3)	N.D.	N.D.	N.D.	3.3

[Pies de página en anexo 6](#)

- ▶ El aumento del EBITDA y la Utilidad neta refleja el ingreso en operación de 4 nuevos proyectos.
- ▶ La Utilidad crece a un menor ritmo en comparación con el crecimiento del EBITDA ya la Utilidad operacional por la deuda adicional que la compañía contrató para fondar los proyectos de expansión.

[Regresar al índice](#)

Desempeño financiero de EEB

Tabla No 26 - Resultados consolidados EEB

	COP Millones			Variación %	COP Millones F 10	USD Millones	
	Al 3T 11	Al 3T 10				Al 3T 11	Al 3T 10
<b>Ingresos Operacionales (1)</b>	<b>1,040,45</b>	<b>698,136</b>		49.0	<b>932,435</b>	543.3	<b>387.9</b>
Transmisión de electricidad	74,096	69,611		6.4	93,711	38.7	38.7
Distribución de electricidad	194,557	216,407		-10.1	279,310	101.6	120.2
Transporte de gas natural	466,515	412,117		13.2	559,414	243.6	228.9
Distribución de gas natural	305,317	0		100	0	159.4	0
<b>Costo de ventas (2)</b>	<b>-518,747</b>	<b>-319,892</b>		<b>59.0</b>	<b>-426,161</b>	<b>265.7</b>	<b>-177.7</b>
Transmisión de electricidad	-31,242	-28,437		9.9	-39,094	16.3	-15.8
Distribución de electricidad	-141,839	-153,836		-7.8	-199,893	-74.1	-85.5
Transporte de gas natural	-148,191	-137,619		7.7	-187,174	-77.4	-76.5
Distribución de gas natural	-187,475	0		100	0	97.9	0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>531,738</b>	<b>378,243</b>		<b>40.6</b>	<b>506,274</b>	<b>277.66</b>	<b>210.1</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>-130,551</b>	<b>-60,944</b>		<b>114.2</b>	<b>-237,986</b>	<b>-68.2</b>	<b>-33.9</b>
Transmisión de electricidad (3)	-4,058	-4,554		-10.9	-6,117	-2.1	-2.5
Distribución de Electricidad	-22,683	-30,210		-24.9	-55,524	-11.8	-16.8
Transporte de gas natural	-40,590	-23,799		70.6	-176,344	-21.2	-13.2
Distribución de gas natural	-63,220	-2,381		100	-4,147	-33.0	-1.3
<b>Utilidad operacional</b>	<b>401,187</b>	<b>317,299</b>		<b>26.4</b>	<b>268,288</b>	<b>209.5</b>	<b>176.3</b>
Dividendos (4)	179,286	603,873		-70.3	1,059,205	93.6	335.5
Intereses inversiones temp. y pat. autónomos (5)	46,932	56,180		-16.5	77,302	24.5	31.2
Diferencia en cambio neta (6)	-3,272	314,842		-101.0	168,959	-1.7	174.9
Valoración neta de coberturas (7)	-8,338	-72,713		-88.5	-62,333	-4.4	-40.4
Otros ingresos (8)	14,794	49,073		-69.9	78,634	7.7	27.3
Gastos no operacionales (9)	-93,128	-89,996		3.5	-151,846	-48.6	-50.0
Gastos financieros	-207,439	-200,465		3.5	-258,799	-108.3	-104.3
Otros gastos	-2,946	-5,035		-41.5	-7,747	-1.5	-2.8
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>327,076</b>	<b>973,058</b>		<b>-66.4</b>	<b>1,171,663</b>	<b>170.8</b>	<b>540.6</b>
Interés minoritario (8)	-56,138	-27,880		101.4	-24,978	-29.3	-15.5
Provisión de impuesto de renta	-44,814	-46,120		-2.8	-53,741	-23.4	-25.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>226,124</b>	<b>899,058</b>		<b>-74.9</b>	<b>1,092,944</b>	<b>118.1</b>	<b>499.5</b>

[Pies de página en anexo 6](#)

- ▶ El incremento en la Utilidad operacional se explica principalmente por: (\*) La consolidación de los estados financieros de Cálidda – distribución de gas Perú -, empresa cuyo control fue adquirido por EEB a principios de este año y, (\*) el ingreso en operación de dos de los tres proyectos de expansión de TGI – transporte de gas natural Colombia -.
- ▶ El fuerte incremento en los gastos operacionales es consecuencia de los ajustes tributarios aprobados en la reforma de diciembre de 2010.
- ▶ Por su parte, la reducción de las Utilidades netas de la compañía refleja el hecho de que Emgesa, Codensa y Gas Natural decretaron dividendos a finales de 2010 con base en un corte anticipado de estados financieros del mismo año. Las dos primeras compañías decretaron dividendos en octubre con base en los resultados de enero a septiembre; por su parte, Gas Natural decretó dividendos en noviembre con base en los resultados de enero a octubre. Vale la pena resaltar que esta es una situación transitoria que debería revertirse cuando estas compañías decreten dividendos con base en los resultados de 2011. Las tres empresas, en conjunto, reportan Utilidades netas al 3T 11 superiores en un 4.5% cuando se comparan con el mismo período del año anterior.
- ▶ El otro rubro que impactó negativamente la Utilidad neta de EEB fue la diferencia en cambio que pasó de un valor positivo e importante en 2010 a un valor marginalmente negativo este año. Este comportamiento se explica por el impacto de la devaluación del peso en la valoración contable de la deuda contratada moneda extranjera, que representa cerca del 90% del total de la deuda financiera consolidada de la compañía. Al respecto, es importante señalar tres cosas: (\*) Mientras que en el período enero - septiembre de 2010 el peso se revaluó (-11.9%), en el mismo período de este año la moneda colombiana se devaluó (+0,6%), (\*) es un efecto contable que no impacta la generación de caja de la compañía y, (\*) la compañía tiene la política de no distribuir a los accionistas los efectos de los movimientos de esta

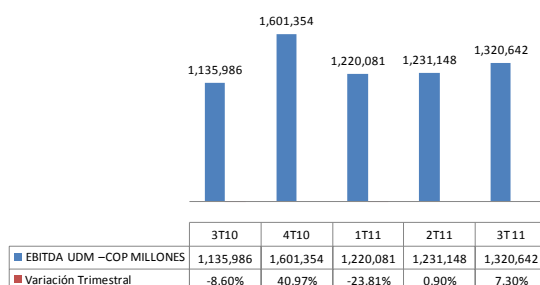
cuenta. De hecho EEB tiene en sus balances reservas constituidas por este concepto por un valor cercano a los 106 mil millones.

Tabla No 27 - Indicadores financieros de EEB

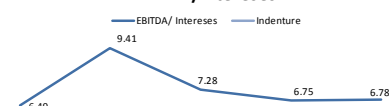
	COP Millones			COP Millones F 10	USD Millones	
	Al 3T 11	Al 3T 10	Var %		Al 3T 11	Al 3T 10
EBITDA UDM (1)	1,320,642	1,135,986	16.3	1,601,354	689.6	631.1
EBITDA ajustado UDM (2)	1,320,642	1,365,106	-3.3	1,830,474	689.6	758.4
Margen EBITDA % (3)	71.3	67.4	5.8	77.4	71.3	67.4
Deuda neta (4) / EBITDA (1) OM: < 4.5	2.21	1.63	35.6	1.44	2.21	1.63
EBITDA (1) / Intereses (5) OM: > 2.25	6.78	6.49	4.47	9.41	6.78	6.49

[Pies de página en anexo 6](#)

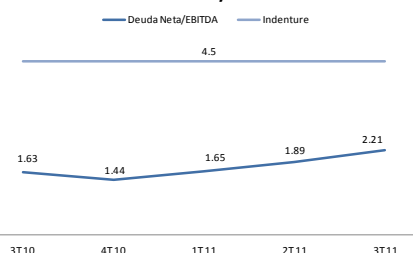
Evolución del EBITDA UDM - COP Millones



EBITDA/Intereses



Deuda Neta/EBITDA

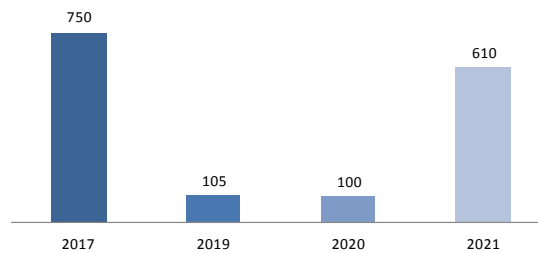


- ▶ El aumento del EBITDA consolidado UDM al 3T 11 en comparación con el mismo período del año anterior se explica, principalmente, porque en su cálculo se incluye el decreto de dividendos de Emgesa, Codensa y Gas Natural de finales de 2010 y comienzos de 2011.
- ▶ Desde el 4T 10 se observa una tendencia creciente del indicador de apalancamiento debido a unos créditos de corto plazo desembolsados a EEB y usados en su mayoría para la adquisición del control de Cálidda y Promigas. La mayoría de estos créditos ya fueron cancelados o serán cancelados en los muy pronto y, (\*) la consolidación de la deuda de Calidda en los estados financieros de EEB.
- ▶ Por su parte, el indicador de cobertura de intereses mejoró frente al de septiembre del año pasado debido, principalmente, al incremento en el EBITDA que superó el impacto negativo de la consolidación de los intereses de la deuda de Cálidda.

**Tabla No 28 - Estructura de la deuda consolidada de EEB**

	3T 11		3T 10		F 10 USD Millones	3T 11		3T 10	
	COP Millones	Part. %	COP Millones	Part. %		USD Millones	USD Millones	USD Millones	
Deuda financiera en COP	643,190	16.7	100,000	3.4	100,638	336	56		
Deuda financiera en USD	3,040,444	78.8	2,634,810	89.9	2,801,083	1,588	1,464		
Operaciones de Cobertura	170,835	4.4	194,569	6.6	171,847	89	108		
Total deuda financiera	3,854,469	100	2,929,378	100	3,073,568	2,013	1,628		

**Perfil de la Deuda Consolidada  
USD Millones**



- ▶ La mayor deuda de corto se utilizó, en su mayoría, para financiar la compra de Calidda y Promigas. Como se mencionó, la gran mayoría de estos créditos fueron cancelados o serán cancelados pronto, utilizando parte de los recursos obtenidos a través la emisión de acciones de EEB.
- ▶ Por su parte, el incremento de la deuda financiera denominada en USD se explica por: (•) la consolidación de la deuda de largo plazo de Calidda y, (•) El impacto de la devaluación del peso sobre el valor de la deuda expresada en pesos

[Regresar al índice](#)

## Anexo 1: Nota legal

*Este documento contiene palabras tales como “anticipar”, “creer”, “esperar”, “estimar”, y otras de similar significado. Cualquier información diferente a la información histórica, incluyendo y sin limitación a aquella que haga referencia a la situación financiera de la Compañía, su estrategia de negocios, los planes y objetivos de la administración, corresponde a proyecciones o estimaciones.*

*Las proyecciones de este informe se realizaron bajo supuestos relacionados con base en el entorno económico, competitivo, regulatorio y operacional del negocio, y tuvieron en cuenta riesgos que están por fuera del control de la Compañía. Las proyecciones son inciertas y puede esperarse que no se materialicen. También se puede esperar que ocurran eventos o circunstancias inesperadas. Por las razones anteriormente expuestas, los resultados reales podrían diferir en forma significativa de las proyecciones aquí contenidas. En consecuencia, las proyecciones de este informe no deben ser consideradas como un hecho cierto. Potenciales inversionistas no deben tener en cuenta las proyecciones y estimaciones aquí contenidas ni basarse en ellas para tomar decisiones de inversión. El desempeño pasado de la Compañía no puede considerarse como un patrón del desempeño futuro de la misma.*

*La Compañía expresamente se declara exenta de cualquier obligación o compromiso de distribuir actualizaciones o revisiones de cualquier proyección contenida en este documento.*

## Aclaraciones

- ▶ Solo con propósitos informativos, hemos convertido algunas de las cifras de este informe a su equivalente en dólares de los Estados Unidos utilizando la TRM de fin de período publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas de cambio utilizadas en la conversión son las siguientes:
  - 3T 11: 1,915.1 COP/USD
  - 3T 10: 1,799.9 COP/USD
- ▶ En las cifras presentadas se utiliza la coma (,) para separar los miles y el punto (.) para separar los decimales.
- ▶ El EBITDA no es un indicador reconocido bajo las normas contables de Colombia o de los Estados Unidos y puede presentar dificultades como herramienta analítica. Por esta razón, no debería ser tenido en cuenta en forma aislada como un indicador de la generación de caja de la compañía.
- ▶ En concordancia con el memorando de oferta de los bonos emitidos por EEB (Usd 610 m; 8.75%; 2014); el EBITDA consolidado de la compañía para un período determinado se calcula tomando los ingresos operacionales para dicho período y restándole el costo del ventas, los gastos administrativos y los intereses generados por los fondos pensionales. A este resultado se le adicionan los dividendos declarados (independientemente de si han sido pagados o no), los intereses de las inversiones temporales, los impuestos indirectos, la amortización de intangibles, la depreciación de los activos fijos, las provisiones y los aportes realizados a los fondos pensionales.
- ▶ El EBITDA consolidado y ajustado para un período determinado se calcula tomando el EBITDA consolidado para dicho período y adicionándole la caja que ingresa a la EEB atribuible a reducciones de capital de aquellas compañías en donde EEB tiene participaciones accionarias.

[Regresar al índice](#)



Anexo 2: Vínculo a los estados financieros de EEB

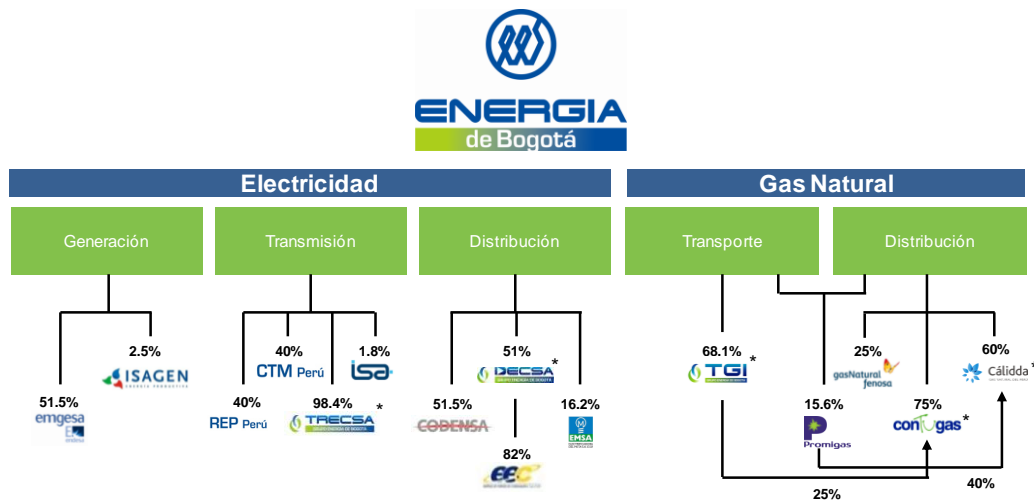
Individuales: <http://www.eeb.com.co/?idcategoria=6276>

Consolidados: <http://www.eeb.com.co/?idcategoria=6276>

[Regresar al índice](#)

### Anexo 3: Panorámica de EEB

- ▶ EEB es una compañía integrada del sector de la energía con operaciones en Colombia, Perú y Guatemala;
- ▶ La compañía fue fundada en 1886 y está controlada por el Distrito de Bogotá -76.3%-. Al estar la acción de EEB inscrita en el mercado público de Colombia, se rige por estándares internacionales de gobierno corporativo.
- ▶ EEB tiene una estrategia de expansión focalizada en el transporte y distribución de energía en Colombia y en otros países de Latinoamérica.
- ▶ EEB participa en toda la cadena de valor de electricidad y en casi toda la cadena de valor de gas natural -no participa en la actividad de exploración y producción de este hidrocarburo-.
- ▶ El Grupo EEB es un actor relevante de los mercados de capitales locales e internacionales. En noviembre de 2011 cerró una emisión de acciones en el mercado público colombiano y en cabeza de EEB por un valor superior a los USD 400 millones. Adicionalmente, tiene bonos corporativos emitidos en los mercados internacionales por un valor de USD 1.360 millones.



[Regresar al índice](#)

#### Anexo 4: Términos técnicos y regulatorios

- ▶ BLN: Billones de los Estados Unidos de América, Factor 10<sup>9</sup>
- ▶ CAC: Crecimiento anual compuesto.
- ▶ COP: Pesos colombianos,
- ▶ CHB: Central Hidroeléctrica de Betania,
- ▶ CTM: Consorcio Transmantaro,
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia. Entidad estatal encargada de la regulación de los servicios públicos domiciliarios de energía eléctrica y gas natural,
- ▶ D Electricidad: Distribución de electricidad,
- ▶ D Gas natural: Distribución de Gas natural,
- ▶ DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, Entidad responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia,
- ▶ G Electricidad: Generación de electricidad,
- ▶ Gwh: Gigavatios hora; unidad de energía que equivale a 1,000,000 kwh,
- ▶ GNV: Gas natural vehicular,
- ▶ IPC: Índice de precios al consumidor de Colombia,
- ▶ KM: Kilómetros,
- ▶ KWH: Unidad de energía, Equivale a la energía desarrollada por una potencia de un kilovatio (kW) durante una hora,
- ▶ MEM: Mercado de Energía Mayorista de Colombia,
- ▶ Millones: millones,
- ▶ MI: Millas,
- ▶ MW: Megavatio, Unidad de potencia o de trabajo que equivale a un millón de vatios,
- ▶ N.A. No aplica.
- ▶ PCD: Pies cúbicos día,
- ▶ SIN: Sistema Interconectado Nacional,
- ▶ STN: Sistema de Transmisión Nacional,
- ▶ SF: Superintendencia Financiera, Entidad estatal encargada de la regulación, vigilancia y control del sector financiero colombiano,
- ▶ T Electricidad: Transmisión de electricidad,
- ▶ T Gas natural: Transporte de gas natural,
- ▶ TRM: Tasa representativa del mercado; es un promedio de los precios de las transacciones peso –dólar que calcula diariamente la Superintendencia Financiera - SF,
- ▶ UDM: Últimos doce meses
- ▶ UPME: Entidad estatal encargada de la planeación de los sectores de minas y energía en Colombia,
- ▶ USD: Dólares de los Estados Unidos de América,
- ▶ USUARIO NO REGULADO DE ELECTRICIDAD: consumidores de electricidad que tienen un pico de demanda mayor a 0,10 MW o un consumo mínimo mensual mayor a 55,0 MWh,
- ▶ USUARIO NO REGULADO DE GAS NATURAL: usuario con un consumo superior a 100 kpcd,

[Regresar al índice](#)

Anexo 5: Desagregación del EBITDA UDM consolidado.

	COP Millones		Variación %	COP Millones F 10	USD Millones	
	3T 11	3T 10			3T 11	3T 10
<b>Utilidad operacional</b>	<b>352,177</b>	<b>409,827</b>	<b>-14.1</b>	<b>268,288</b>	<b>183.9</b>	<b>227.7</b>
Depreciación operacional	72,723	50,485	44.0	49,617	38.0	28.0
Amortización operacional	37,372	51,763	-27.8	50,799	19.5	28.8
Impuestos operacionales	3,771	2,387	58.0	1,412	2.0	1.3
Dividendos e intereses ganados	725,892	680,900	6.6	1,161,571	379.0	378.3
Intereses patrimonio autónomo	-10,810	-20,916	-48.3	-16,441	-5.6	-11.6
Gastos administración	-154,978	-125,744	23.2	-151,846	-80.9	-69.9
Pensiones jubilación	32,157	26,161	22.9	26,145	16.8	14.5
Amortizaciones	24,635	19,889	23.9	11,512	12.9	11.1
Depreciaciones	13,929	737	1,790.5	1,428	7.3	0.4
Provisiones	154,935	26,357	487.8	169,337	80.9	14.6
Impuestos	68,839	14,141	386.8	29,851	35.9	7.9
<b>EBITDA</b>	<b>1,320,642</b>	<b>1,135,986</b>	<b>16.3</b>	<b>1,601,673</b>	<b>689.6</b>	<b>631.1</b>

[Regresar al índice](#)

## Anexo 6: Pies de página de las tablas y graficas.

### Tabla 7 - Indicadores transmisión EEB

- (1) % de tiempo disponible de la infraestructura
- (2) % del ingreso recibido descontado debido a la indisponibilidad acumulada de activos puntuales superior a la meta regulatoria.
- (3) Relación entre la cantidad de mantenimientos ejecutados y la cantidad de mantenimiento programados a ejecutarse dentro del Plan Semestral de Mantenimiento.
- (4) Relación de la cantidad de activos de transmisión de propiedad de EEB y los activos totales de transmisión en Colombia.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 9 - Indicadores seleccionados EEC - DECSA

- (1) % de pérdidas de energía.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 13 - Indicadores financieros seleccionados de Emgesa

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Emgesa y agregando la amortización de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.
- (2) Es el resultado de la deuda financiera vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.
- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 16 - Indicadores financieros seleccionados de Codensa

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Codensa y sumándoles la amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período
- (2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.
- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 19 – Indicadores financieros seleccionados de Promigas

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Promigas y sumándoles la amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período
- (2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.
- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 22 – Indicadores financieros seleccionados de Gas Natural

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Gas Natural y sumándoles la amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período
- (2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.
- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

### Tabla 24 – Indicadores financieros seleccionados de REP

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de REP y sumándoles las amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.
- (2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

#### Tabla 25 – Indicadores financieros seleccionados de CTM

- (1) El EBITDA para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de CTM y sumándoles la amortización de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período
- (2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.
- (3) Son los intereses de las deudas financieras causados durante los últimos doce meses.

[Regresar a la tabla](#)

#### Tabla 26 - Resultados financieros consolidados EEB

- (1) Son los ingresos operacionales por el servicio de transmisión que presta directamente EEB y los servicios de transporte y distribución de gas natural de TGI y Cálidda, respectivamente. También incluye los servicios de distribución de energía que Decsa consolida por su participación en EEC.
- (2) Corresponde al costo de ventas por el servicio de transmisión que presta directamente EEB y los servicios de transporte y distribución de gas natural de TGI y Cálidda, respectivamente. También incluye los servicios de distribución de energía que Decsa consolida por su participación en EEC. Incluye además los gastos de personal, materiales, costos de operación y mantenimiento, depreciación, amortización y seguros relacionados con dichas actividades.
- (3) La actividad de transmisión es operada directamente por EEB. Se asignan gastos administrativos por el sistema ABC.
- (4) Corresponde a los dividendos decretados por las compañías no controladas.
- (5) Corresponde a los intereses por inversiones temporales e ingresos financieros que generan los patrimonios autónomos de pensiones.
- (6) Es la pérdida o ganancia neta por efecto de la variación en la tasa de cambio y su impacto en los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.
- (7) Refleja la valoración de las coberturas contratadas por EEB y TGI para reducir el riesgo cambiario.
- (8) Corresponde a ingresos por recuperación de inversiones, arrendamientos y gastos.
- (9) Son los gastos que no están relacionados con las actividades operacionales
- (10) Corresponde a la proporción de las utilidades netas que le corresponden a los inversionistas minoritarios en las empresas controladas por EEB.

[Regresar a la tabla](#)

#### Tabla 27 - Indicadores financieros de EEB

- (1) Es la consolidación de los ingresos menos el costo de ventas, los gastos administrativos, los intereses de los patrimonios autónomos pensionales, más los dividendos de las compañías participadas, los intereses de las inversiones de portafolio, los impuestos indirectos, la amortización de intangibles, la depreciación de activos fijos, los pagos pensionales y las provisiones.
- (2) Es el EBITDA consolidado más las reducciones de capital de las compañías participadas.
- (3) Es el EBITDA consolidado dividido entre los ingresos operacionales consolidados, sumados los dividendos y los ingresos de intereses (sin incluir los intereses recibidos por las inversiones de los patrimonios autónomos pensionales).
- (4) Es la deuda consolidada menos la caja libre.
- (5) Son los gastos financieros consolidados.

[Regresar a la tabla](#)

[Regresar al índice](#)