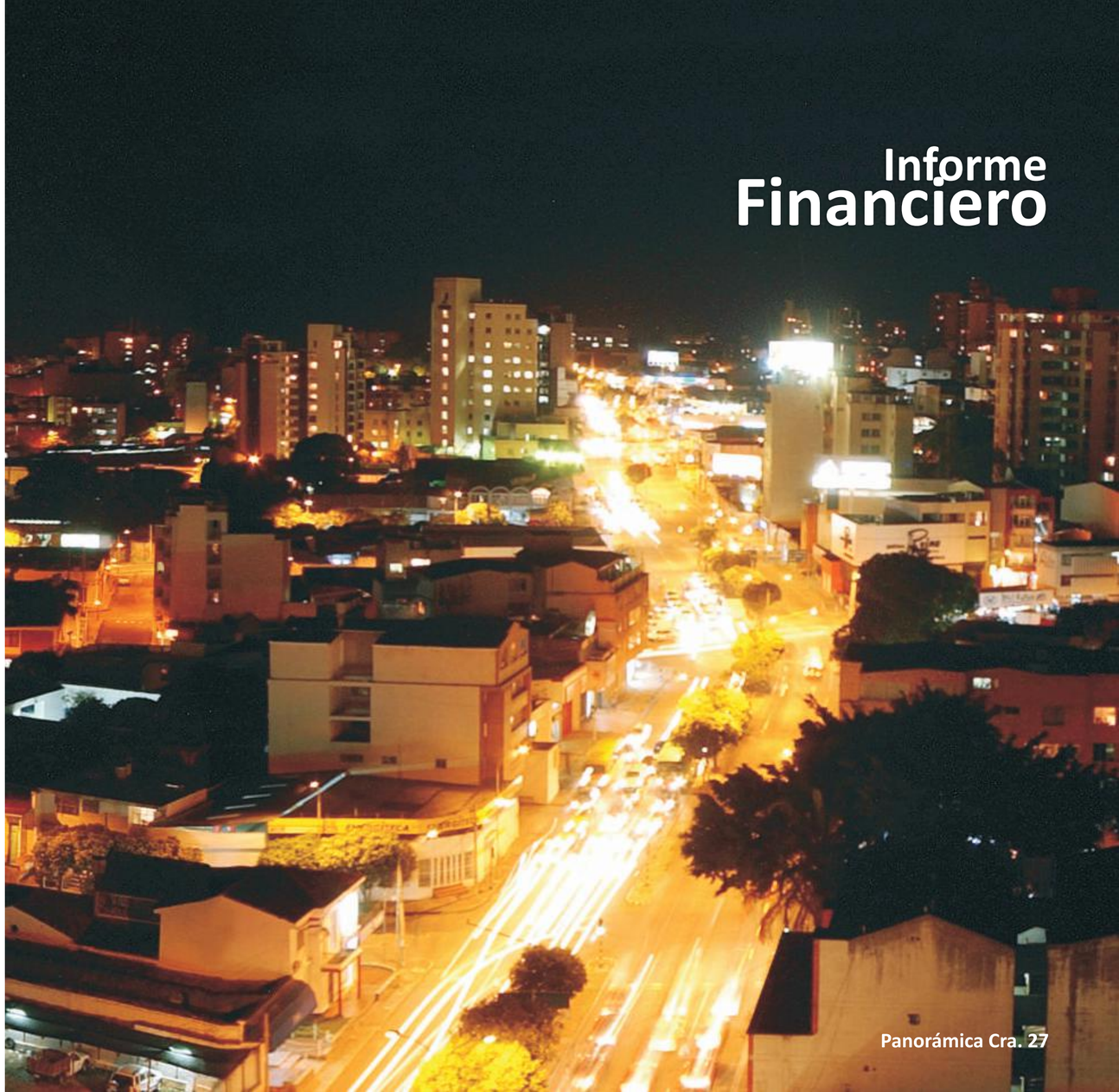
Informe Financiero



Panorámica Cra. 27

Informe Financiero

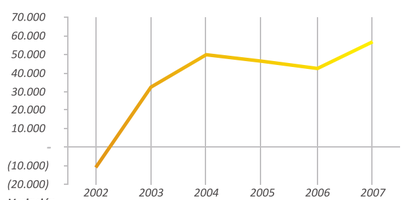
La ESSA desde 2004 implementó el modelo de Gerencia del Valor, que alinea el direccionamiento estratégico, la gestión financiera y la gestión del talento humano, para que todas las decisiones que se toman, propendan por el permanente incremento del valor de la Empresa, en armonía con los objetivos asociados a clientes, trabajadores y comunidad.

En desarrollo de este modelo de gestión se realiza la permanente medición de los indicadores que se denominan "inductores de valor" los cuales permiten monitorear el desempeño de la Empresa con respecto a la perspectiva financiera de crecer con rentabilidad y flujo de caja.

A continuación se ilustra el comportamiento de los inductores de valor y los indicadores de riesgo financiero de la empresa y su evolución durante los últimos seis años. La información que soporta el cálculo de estos indicadores está contenida en los estados financieros, los cuales hacen parte integral de este informe.

Inductores de Valor

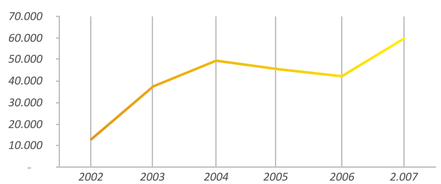
VARIACIÓN ACUMULADA DEL EVA
Año 2002 - 2007 (Millones de Pesos)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Variación acumulada del EVA	(10.874)	32.295	49.904	46.481	42.337	56.926

La gráfica muestra que en los últimos años el EVA de la ESSA ha registrado aumentos significativos y que durante 2007 se incrementó en 14.590 millones de pesos, retomando la senda de crecimiento del año 2004.

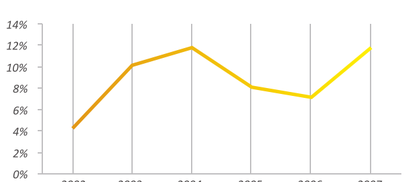
COMPORTAMIENTO DEL EBITDA
Año 2002 -2007 (Millones de Pesos)



	2002	2003	2004	2005	2006	2.007
Ebitda	12.611	37.643	49.357	45.403	42.161	60.001

El EBITDA es la utilidad que se asocia con la gestión gerencial y representa la generación de caja para atender los compromisos de impuestos, servicio de deuda, incremento de capital de trabajo, reposición de activos fijos y reparto de dividendos. Se observa un claro incremento en 2007, cercano a 18.000 millones de pesos.

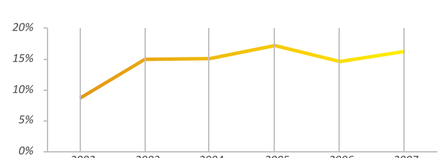
EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA
Año 2002 - 2007



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Margen EBITDA	4,3%	10,1%	11,8%	8,1%	7,1%	11,8%

El margen EBITDA muestra la proporción que por cada peso de ventas queda para atender los compromisos mencionados en el gráfico anterior. Es un indicador de eficiencia operacional de la Empresa. Este indicador también retomó la senda del crecimiento en 2007, mejorando en 66% con respecto al año anterior.

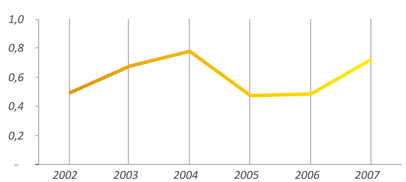
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO
Año 2002 - 2007



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PKT	8,7%	15,0%	15,1%	17,1%	14,6%	16,3%

Refleja los centavos que por cada peso de ventas se mantienen invertidos en capital de trabajo. La ESSA ha mantenido casi constante dicho indicador, pero con el cambio en la regulación, este deberá bajar mejorando en los próximos años el indicador.

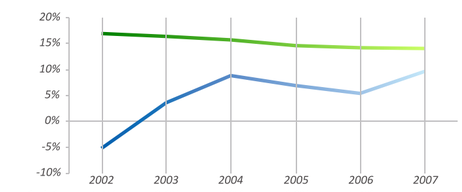
EVOLUCION DE LA PALANCA DE CRECIMIENTO
Año 2002 - 2007



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PDC	0,49	0,68	0,78	0,47	0,49	0,72

Refleja la relación estructural entre el margen EBITDA y la productividad del capital de trabajo y la meta es alcanzar valores mayores a 1 para que el crecimiento en ventas no demande mas caja. La gráfica muestra el retorno a la senda de crecimiento que permitirá alcanzar la meta en los próximos años.

COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO (RAN)
Año 2002 - 2007



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Serie1	-5,1%	3,6%	8,9%	6,9%	5,4%	9,7%
Serie2	16,96%	16,42%	15,77%	14,62%	14,22%	14,04%

La brecha entre el costo de capital (WACC) y la rentabilidad del Activo Neto RAN continúa disminuyendo y se prevé que en 2009 se alcance un EVA positivo y por consiguiente la rentabilidad del activo neto cruzará la línea de costo de capital

EVOLUCION DEL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN (EGO)
Año 2002 - 2007 (Millones de pesos)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
EGO	6.869	11.077	44.805	13.227	54.437	69.225

El efectivo generado por la operación es el flujo de caja que queda disponible para pagar inversiones, servicio de la deuda y dividendos. La generación de caja de la ESSA continúa con una tendencia creciente y le ha permitido a la Empresa no tomar deuda financiera.

EFICIENCIA OPERACIONAL TOTAL
Año 2002 - 2007

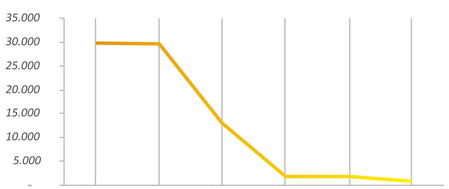


	2002	2003	2004	2005	2006	2007
EOT	2,3%	3,0%	10,7%	2,4%	9,2%	13,6%

Es la proporción del efectivo generado por las operaciones como porcentaje de los ingresos operacionales y refleja la eficiencia de la gestión para generar caja que permita atender los compromisos descritos en la gráfica anerior.

Indicadores de Riesgo Financiero

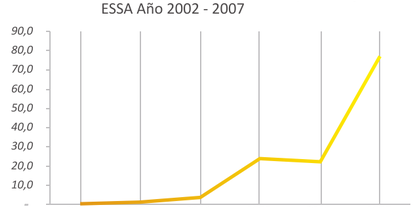
EVOLUCIÓN DEUDA FINANCIERA
Año 2002 - 2007 (Millones de Pesos)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Deuda Financiera	29.867	29.656	13.120	1.904	1.904	776

La magnitud del efectivo generado por las operaciones permite mantener la Empresa sin pasivos financieros.

COBERTURA DE LA DEUDA financiera (EBITDA/DEUDA)
ESSA Año 2002 - 2007



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cobertura Deuda	0,4	1,3	3,8	23,8	22,1	77,3

Este indicador muestra el número de veces que el EBITDA cubre la deuda financiera y por ende es uno de los indicadores que permite medir el riesgo financiero de la ESSA que como se observa es muy bajo.

Política Financiera

La Política Financiera de la Empresa se ilustra claramente en el modelo combinado de caja y recursos que se ilustra a continuación y en el gráfico adjunto.

MODELO COMBINADO DE CAJA Y RECURSOS A DICIEMBRE 31/2007

EBITDA	**60.000.717**
Otros Ingresos Efectivos	22.410.413
Otros Egresos Efectivos	6.505.510
Impuestos	10.322.001
FLUJO DE CAJA BRUTO	**65.583.620**
Disminución de Capital de Trabajo	3.641.200
Pago Intereses	(1.161.372)
Dividendos	(4.184.734)
Disponible para Inversión y abono a capital (deuda)	**63.878.714**

FUENTES	
Disminución en Efectivo	138.221
Disminución en Inversiones Administración Liquidez	6.199.921
Aumento Gastos Pagados x Ant Seguros y Otros	2.818.079
Aumento en Otras Cuentas por Pagar a Cp	76.639
Disminución Otros pasivos Recaudo a Favor de Terceros	1.108.712
TOTAL FUENTES CORTO PLAZO	**10.341.572**
Aumento Deudores Varios L.P.(Juridicos, Credito empleados)	414.133
Disminución Construcciones en Curso	847.830
Disminución Proyecto Termoyopal	1.004.772
Disminución Proyecto Hidrosogamoso	12.674.788
Disminución Proyecto Proine Fase I	577.514
TOTAL FUENTES LARGO PLAZO	**15.519.040**

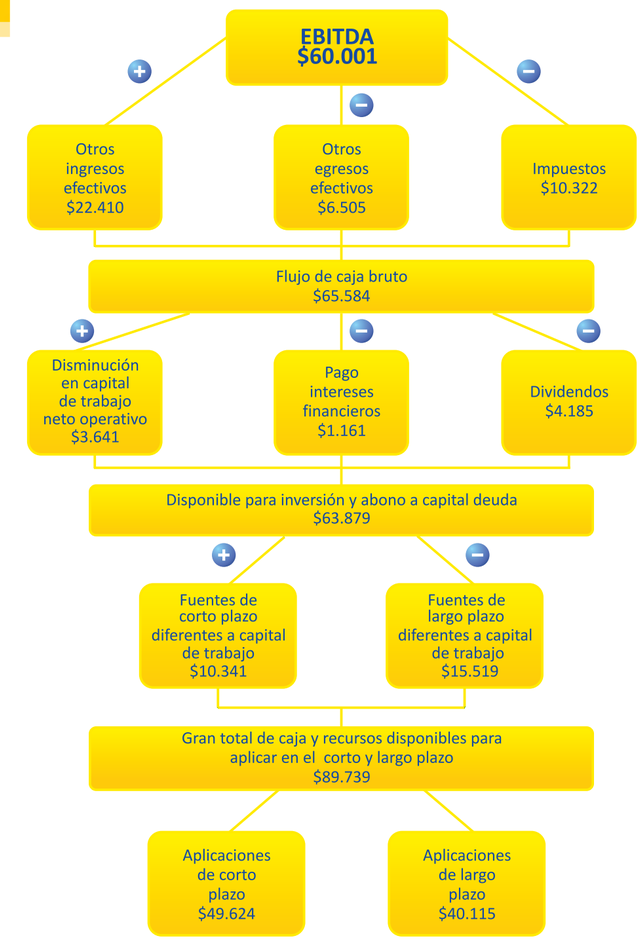
APLICACIONES	
Disminución Obligaciones Financieras	1.128.314
Disminución Cuentas en Participación UT Luces de S/der	67.585
Inversión en Otros Activos Fiduciaria Bogota	35.184.452
Inversión en Otros Activos Encargos Fiduciarios Fiducafe	13.244.273
TOTAL APLICACIONES CORTO PLAZO	**49.624.625**
Inversión en CENCOL y otras	507.076
Proyecto Distribución- Subestaciones- Lineas	4.621.983
Proyecto Proine Fase II	8.940.481
Proyecto Borre y Pinte	3.648.645
Proyecto Energis,Unidad Termobaranca y Otros	123.144
Deposito recibido de terceros Electrif. Rural	3.789.468
Otros Pasivos Creditos Diferidos	542.272
Revalorización del patrimonio	6.908.386
Inversión en Plantas y Ductos	7.812.504
Inversión en Equipo de Transporte, Tracción y Elevación	1.080.685
Inversión en Equipo de Comunicación y Computación	816.151
Inversión en Redes, Líneas y Cables	873.098
Inversión en Maquinaria y Equipo	230.772
Inversión en Terrenos, Edificaciones, Muebles y Equipos	220.036
TOTAL APLICACIONES LARGO PLAZO	**40.114.701**

El modelo ilustra en primer término el efectivo que se generó en 2007 como resultado de la actividad de la Empresa, denominado Flujo de Caja Bruto y que ascendió a 65.584 millones de pesos.

El flujo de caja bruto debe cubrir en primer término las inversiones en capital de trabajo, los gastos financieros y el pago de dividendos. Lo ideal es que el saldo restante sea positivo. En la ESSA en 2007 se atendieron dichos pagos pero además se liberó capital de trabajo quedando un remanente de caja para inversión y servicio de la deuda por valor de 63.879 millones de pesos.

Este valor representa la caja que la Empresa combinó con otras fuentes de corto y largo plazo para financiar las aplicaciones de recursos, relacionadas principalmente con las inversiones y el aumento del Efectivo.

Política Financiera



Estados Financieros



BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre 2007
Comparado con Balance a 31 de diciembre de 2006
(En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	Variación
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo	$ 29.577.041	$ 29.715.262	-0,47%
Inversiones Administración Liquidez	415.714	6.615.635	-93,72%
Total disponible (Nota 1)	29.992.755	36.330.897	-17,45%
Deudores:			
Clientes (Nota 2)	86.646.646	114.848.121	-24,56%
Anticipos (Nota 3)	27.668.794	27.600.441	0,25%
Varios (Nota 4)	22.012.186	9.014.291	144,19%
Total deudores - Corto plazo	136.327.626	151.462.853	-9,99%
Inventarios (Nota 5)	26.086.375	18.644.980	39,91%
Otros activos (Nota 6)	52.559.688	6.949.042	656,36%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 244.966.445**	**$ 213.387.772**	**14,80%**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones Patrimoniales (Nota 7)	11.016.066	10.525.009	4,67%
Dedudores Varios (Nota 8)	17.806.894	18.221.029	-2,27%
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 9)	388.917.229	404.628.192	-3,88%
Otros Activos (Nota 10)	40.943.457	40.187.775	1,88%
Valorizaciones (Nota 11)	288.802.178	284.777.115	1,41%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**$ 747.485.823**	**$ 758.339.120**	**-1,43%**
TOTAL ACTIVO	**$ 992.452.268**	**$ 971.726.892**	**2,13%**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)			
Deudoras y Acreedoras	**$ 356.807.063**	**$ 294.117.052**	**21,31%**

Política Financiera

BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre 2007
Comparado con Balance a 31 de diciembre de 2006
(En miles de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2007	2006	Variación
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones financieras (Nota 12)	$ 775.804	$ 1.904.118	-59,26%
Proveedores nacionales (Nota 13)	59.363.569	73.877.379	-19,65%
Cuentas por pagar (Nota 13)	263.035	1.841.067	-85,71%
Retenciones, Imptos, y tasas (Nota 14)	5.572.922	2.649.167	110,37%
Obligaciones laborales (Nota 15)	5.824.962	5.717.269	1,88%
Pasivos estimados (Nota 16)	13.092.150	6.211.756	110,76%
Otros pasivos (Nota 17)	5.000.920	3.892.209	28,49%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 89.893.363**	**$ 96.092.965**	**-6,45%**
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar (Nota 18)	10.183.228	13.972.696	-27,12%
Pasivos Estimados (Nota 19)	124.509.203	117.870.810	5,63%
Diferidos (Nota 20)	0	542.272	-100,00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**134.692.431**	**132.385.778**	**1,74%**
TOTAL PASIVO	**$ 224.585.794**	**$ 228.478.743**	**-1,70%**
PATRIMONIO (Nota 21)			
Capital social	152.293.105	152.293.105	0,00%
Reservas	1.446.197	981.227	47,39%
Resultados de ejercicios anteriores	0	-6.035.007	-100,00%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31.686.381	10.684.711	196,56%
Superávit por donaciones	8.788.038	8.788.038	0,00%
Superávit por valorizaciones	288.802.178	284.777.115	1,41%
Revalorización del patrimonio	282.095.079	289.003.465	-2,39%
Efecto Saneamiento Contable	2.755.496	2.755.496	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	**$ 767.866.475**	**$ 743.248.150**	**3,31%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**$ 992.452.268**	**$ 971.726.892**	**2,13%**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)			
Deudoras y Acreedoras por el contrario	$ 356.807.063	$ 294.117.052	21,3%

RICARDO ROA BARRAGÁN
Representante Legal

OLGA LUCIA CORZO ORTEGA
Contadora Pública T.P. 22.374-T

SERGIO GERARDO SANTOS ORDUÑA
Revisor Fiscal T.P. 14.188-T
Firma: JAHV McGregor S.A.

ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007
Comparado con Diciembre de 2006 (En miles de pesos)

	2007	2006	Variación
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	**507.695.505**	**590.621.098**	**-14,04%**
COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS (Nota 24)	**325.966.160**	**428.276.198**	**-23,89%**
Compras de Energía	249.830.790	338.197.076	-26,13%
Combustible para Plantas	418.003	826.867	-49,45%
Uso de líneas, redes - peajes	54.355.051	69.048.478	-21,28%
Des y Fes	830.308	734.769	13,00%
Otros costos variables efectivos	20.532.008	19.469.008	5,46%
CONTRIBUCIÓN	**181.729.345**	**162.344.901**	**11,94%**
COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS (Nota 25)	**76.127.077**	**72.311.878**	**5,28%**
Salarios y Otras Remuneraciones	13.736.301	12.683.726	8,30%
Prestaciones Sociales y Otros	19.441.740	17.702.357	9,83%
Seguros	8.062.701	8.090.692	-0,35%
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	21.595.355	20.542.631	5,12%
Otros Costos	13.290.981	13.292.471	-0,01%
UTILIDAD BRUTA	**105.602.267**	**90.033.022**	**17,29%**
GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS (Nota 26)	**45.601.550**	**47.872.370**	**-4,74%**
Salarios y Otras Remuneraciones	4.130.369	4.061.323	1,70%
Prestaciones Sociales y Otros	9.208.658	8.074.346	14,05%
Mesada Pensional	16.973.668	16.833.725	0,83%
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	2.195.689	3.572.812	-38,54%
Seguros	15.219	15.216	0,02%
Otros gastos	13.077.948	15.314.947	-14,61%
EBITDA	**60.000.717**	**42.160.652**	**42,31%**
COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS (Nota 27)	**30.441.927**	**29.135.482**	**4,48%**
Depreciaciones	24.920.551	24.215.914	2,91%
Amortizaciones	5.521.376	4.919.568	12,23%
UTILIDAD / PERDIDA OPERACIONAL	**29.558.790**	**13.025.171**	**126,94%**
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 28)	30.231.433	11.556.613	161,59%
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 29)	10.525.667	11.229.426	-6,27%
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	6.505.510	3.526.165	84,49%
AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES (Nota 31)	-750.664	3.314.523	-122,65%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**42.008.382**	**13.140.716**	**219,68%**
PROVISION IMPUESTO DE RENTA	**10.322.001**	**2.456.005**	**320,28%**
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	**31.686.381**	**10.684.711**	**196,56%**

RICARDO ROA BARRAGÁN
Representante Legal

OLGA LUCIA CORZO ORTEGA
Contadora Pública T.P. 22.374-T

SERGIO GERARDO SANTOS ORDUÑA
Revisor Fiscal T.P. 14.188-T
Firma: JAHV McGregor S.A.

Política Financiera

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
(En miles de pesos)

CONCEPTO	ENERO 1	AUMENTO	DISMINUCIÓN	DICIEMBRE 31
Capital social	152.293.105			152.293.105
Reservas	981.227			1.446.197
Legal		464.970		
Resultados de ejercicios anteriores	-6.035.007		-6.035.007	
Utilidad ejercicio 2006	10.684.711			
Enjugación perdida ejercicios ant.			6.035.007	
Reserva legal			464.970	
Pago dividendos			4.184.734	
Resultado del ejercicio		31.686.381		31.686.381
Superávit por donaciones	8.788.038			8.788.038
Superávit por valorizaciones	284.777.115	4.025.063		288.802.178
Revalorización del patrimonio	289.003.465			282.095.079
Impuesto al patrimonio			6.908.386	
Efecto Saneamiento Contable	2.755.496			2.755.496
Totales	**$ 743.248.150**	**36.176.415**	**11.558.090**	**$ 767.866.475**

RICARDO ROA BARRAGÁN
Representante Legal

OLGA LUCIA CORZO ORTEGA
Contadora Pública T.P. 22.374-T

SERGIO GERARDO SANTOS ORDUÑA
Revisor Fiscal T.P. 14.188-T
Firma: JAHV McGregor S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

	2007	2006
Disponible	(138.221)	20.328.777
Inversiones Renta Variable	(6.199.921)	6.257.682
Deudores Clientes - Neto	(15.135.227)	(23.252.094)
Inventarios - Neto	7.441.395	(1.427.110)
Otros activos	45.610.646	4.835.151
Total Activo Corriente	31.578.673	6.742.406
Obligaciones financieras	-1.128.314	0
Proveedores nacionales	(14.513.810)	(10.126.172)
Cuentas por pagar	(1.578.032)	(8.040.238)
Impuestos, grav. y tasas	2.923.755	(216.546)
Obligaciones laborales	107.693	(242.492)
Pasivos estimados	6.880.394	2.470.518
Otros pasivos	1.108.711	1.554.987
Total Pasivo Corriente	**(6.199.602)**	**(14.599.942)**
Aumento Capital de Trabajo	**37.778.275**	**21.342.347**

RICARDO ROA BARRAGÁN
Representante Legal

OLGA LUCIA CORZO ORTEGA
Contadora Pública T.P. 22.374-T

SERGIO GERARDO SANTOS ORDUÑA
Revisor Fiscal T.P. 14.188-T
Firma: JAHV McGregor S.A.

Política Financiera

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A DICIEMBRE 31 DEL 2007 y 2006 (miles de pesos)

	2007	2006
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	31.686.381	10.684.711
Provisión para contingencias	3.940.574	1.352.082
Proviisión para pensiones	2.697.819	2.853.739
Provisión Deudores Comercialización	(136.423)	63.487
Provisión Inversiones	16.019	(279.925)
Provisión Inventarios	(1.999.999)	(126.265)
Provisión Deudores Varios L.P.		(303.515)
Impuesto Seguridad Democratica	1.109.103	(301)
Retiros o Adicion de Activos fijos	975.828	307.625
Depreciación	24.920.551	24.215.915
Amortización	1.212.395	
Amortización Proyecto Hidrosogamoso		6.337.394
GENERACIÓN INTERNA DE FONDOS	**64.422.248**	**45.104.944**
+ Intereses Financieros	1.161.372	175.591
FLUJO DE CAJA BRUTO	**65.583.620**	**45.280.535**
+/- Disminución o Aumento Deudores Clientes Generación	37.017.156	(3.456.515)
+/- Disminución o Aumento Deudores Anticipo de Impuestos y Otros	3.467.466	(12.183.112)
+/- Aumento o Disminución Proveedores Compra Energia Comercializador	4.065.408	(15.671.171)
+/- Aumento o Disminución Acreedores	21.442	(33.635)
+/- Aumento o Disminución Retenciones, Impuestos y Tasas	2.923.756	(216.546)
+/- Aumento o Disminución Obligaciones laborales	107.693	(242.492)
+/- Aumento o Disminución Pasivos Estimados	6.880.394	2.470.518
+/- Aumento o Disminución en Deudores Clientes Comercialización	(2.177.124)	(1.358.311)
+/- Aumento o Disminución en Deudores Clientes (peajes y otros)	(6.502.135)	(3.383.046)
+/- Aumento o Disminución en Deudores Anticipo Prepago Energía	(3.535.818)	43.347.524
+/- Aumento o Disminución en Deudores Varios (Deposito en Admon Y Encargos Fiduciarios)	(365.423)	222.067
+/- Aumento o Disminución en Deudores Varios (Otros Deudores)	(12.632.473)	
+/- Aumento o Disminución en Inventarios	(5.441.396)	1.553.376
+/- Disminución o Aumento Proveedores Nacionales y de Inversión	(975.596)	(3.094.329)
+/- Disminución o Aumento Proveedores Por Uso de Líneas y Redes	(47.169)	(2.306.882)
+/- Disminución o Aumento Proveedores Compra Energía Generador	(17.556.453)	10.946.213
+/- Disminución o Aumento Avances y Anticipos Recibidos	(196.103)	21.296
+/- Disminución o Aumento Subsidios Asignados	(1.412.426)	(7.475.833)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	**69.224.819**	**54.419.659**

	2007	2006
+/- Efectivo provisto o demandado por las actividades de financiación:	**(40.488.466)**	**(9.362.950)**
+/- Disminución o Aumento Inversiones Admon Liquidez	6.199.921	(6.257.682)
+/- Disminución o Aumento en Gastos Pagados x Ant Seguros y Otros	2.818.079	(4.835.151)
+/- Aumento o Disminución Otras Cuentas por Pagar C.P.	76.639	(569.881)
+/- Aumento o Disminución Otros Pasivos Recaudo a Favor de Terceros	1.108.712	1.554.987
- Disminución de Obligaciones Financieras	(1.128.314)	
+/- Disminución o Aumento en Participación UT Luces de S/der	(67.585)	36.931
+/- Aumento o Disminución Deudores Varios L.P.	414.136	804.265
+/- Disminución o Aumento Construcciones en Curso	847.830	762.906
+/- Disminución o Aumento Proyecto Termoyopal	1.004.772	1.121.355
+ Disminución Proyecto Hidrosogamoso	12.674.788	
+ Disminución Proyecto Distribución-Subestaciones-Lineas		2.303.536
+/- Disminución o Aumento Proyecto Proine Fase I	577.514	301
+/- Disminución o Aumento Otros Pasivos Creditos Diferidos	(542.272)	(271.136)
+ Disminución Revalorización del patrimonio	(6.908.386)	
+ Aumento Capital Social		799.999
+/- Disminución o Aumento en Inversión en Cencol		54.778
+/- Aumento o Disminución en Otras Inversiones Electrocostas, Electrocaribe y Demas		227.374
+/- Disminución o Aumento Deposito Recibido de Terceros Electrif. Rural	(3.789.468)	1.679.170
- Aumento Otros Activos L.P. (Intangibles y otros)		(5.779.996)
+/- Aumento o Disminución Cuentas por Pagar L.P.		(800.000)
+/- Disminución o Aumento Depositos recibidos de terceros		(19.115)
- Pago Dividendos	(4.184.734)	
- Intereses	(1.161.372)	(175.591)
- Aumento Otros Activos Para Inversiones Fiduciaria Bogota	(35.184.452)	
- Aumento Otros Activos Encargos Fiduciarios Fiducafe	(13.244.273)	
- Efectivo demandado por las actividades de inversión:	**(28.874.574)**	**(24.727.932)**
- Aumento Inversion en Cencol y Otras	(507.076)	
- Aumento Inversion en Gasoriente, Transoriente y Terminal de T		(155.847)
- Aumento Proyecto Distribución- Subestaciones- Lineas	(4.621.983)	
- Aumento Proyecto Proine Fase II	(8.940.481)	(6.039.637)
- Aumento Proyecto Borre y Pinte	(3.648.645)	
- Aumento Proyecto Energis,Unidad Termobaranca y Otros	(123.144)	
- Aumento Propiedad, Planta y Equipo	(11.033.245)	(18.532.448)
Aumento o Disminución de Efectivo	**(138.221)**	**20.328.777**
+ Saldo inicial del año	29.715.262	9.386.485
= Saldo Final del año	**29.577.041**	**29.715.262**



Notas a los Estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

GENERALIDADES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

La Empresa fue constituida por Escritura Pública No. 2830 de septiembre 16 de 1950, Notaría 2ª de Bucaramanga con el nombre de Central Hidroeléctrica del Río Lebrija Ltda., siendo transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública No. 807 de febrero 21 de 1974, Notaría 2ª de Bucaramanga con el nombre de Electrificadora de Santander S.A.; mediante Escritura Pública No. 2673 de agosto 1 de 1995 en la Notaría 5ª de Bucaramanga se estableció que el término de duración de la sociedad es indefinido y se adicionó la sigla ESP (Empresa de Servicios Públicos).

Con Escritura Pública No.2820, de septiembre 11 de 1996, de la Notaría Sexta de Bucaramanga, se modificó la naturaleza jurídica de la empresa, constituyéndose en una sociedad anónima comercial de nacionalidad colombiana, con domicilio principal en la ciudad de Bucaramanga, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, sometida al régimen general de las empresas de servicios públicos y a las normas especiales que rigen a las empresas del sector eléctrico.

Mediante Escritura Pública No. 1223 de diciembre 7 de 2001, se amplió su objeto social a la prestación del servicio público domiciliario de distribución y comercialización de Gas Combustible. Con Escritura Pública No. 1376 del 29 de abril de 2004 de la Notaria Segunda del Círculo de Bucaramanga se unificaron los estatutos y se ajustaron a las normas vigentes.

Con Escritura Pública No.777 del 13 de abril del 2005, de la Notaría Cuarta del Círculo de Bucaramanga, se registraron los nuevos estatutos sociales aprobados por la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 29 de marzo de 2005, según consta en Acta 054, quedando su naturaleza jurídica y régimen como empresa de servicios públicos mixta, de nacionalidad Colombiana, constituida como sociedad por acciones, del tipo de las anónimas, sometida al régimen general de los servicios públicos domiciliarios y que ejerce sus actividades dentro del ámbito del derecho privado como empresario mercantil.

Objeto Social: La sociedad tiene por objeto la prestación del servicio público domiciliario de energía eléctrica y sus actividades complementarias de Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización, así como la prestación de servicios conexos o relacionados con la actividad de servicios públicos, de acuerdo con el marco legal y regulatorio.

Igualmente para lograr la realización de los fines que persigue la sociedad o que se relacionen con su existencia o funcionamiento, la empresa podrá celebrar y ejecutar cualesquiera actos y contratos, entre otros: prestar servicios de asesoría; consultoría; interventoría; intermediación; importar, exportar, comercializar y vender toda clase de bienes o servicios; recaudo; facturación; toma de lecturas; reparto de facturas; construir infraestructura; prestar toda clase de servicios técnicos, de administración, operación o mantenimiento de cualquier bien, contratos de leasing o cualquier otro contrato de carácter financiero que se requiera, contratos de riesgo compartido, y demás que resulten necesarios y convenientes para el ejercicio de su objeto social. Lo anterior de conformidad con las leyes vigentes.

Políticas Contables – Las políticas y prácticas utilizadas en la preparación de los estados financieros, están acordes con las normas contables prescritas en la Resolución 222 de Julio 5 de 2006 de la Contaduría General de la Nación por medio de la cual se adopta el Régimen de Contabilidad Pública que está conformado por el Plan General de Contabilidad Pública, el Manuel de Procedimientos y la doctrina contable pública, cuyo ámbito de aplicación incluye a las empresas de servicios públicos domiciliarios que su naturaleza jurídica corresponda a empresas oficiales, y a las mixtas en las que la participación del estado de manera directa o indirecta sea igual o superior al 50% del capital social; también se aplican las disposiciones y normas determinadas por la Superintendencia de Servicios Públicos para Entidades Prestadoras de Servicios Públicos Domiciliarios (Resolución SSPD-20051300033635 del 28-12-2005). En ausencia de normas específicas se aplican las disposiciones del Decreto 2649 de 1993 y sus modificaciones. A continuación se resumen algunas:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

a) Unidad Monetaria – La unidad monetaria es el peso colombiano.

b) Periodo contable. Por Estatutos está definido efectuar un corte de cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

c) Reconocimiento de Ingresos – Los ingresos por ventas son reconocidos con base en los kilovatios consumidos y facturados; la venta de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse.

d) Inversiones – Son registradas al costo. Las patrimoniales no controlantes que fueron ajustadas por inflación hasta el año 2001, se ajustan por el valor intrínseco comparado con el costo ajustado por inflación. Las patrimoniales controlantes se ajustan por el método de comparación patrimonial. Las diferencias se registran como valorización o se provisionan, según corresponda.

e) Provisión para Deudores – Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas en facturación de consumo y créditos normales. La base es el reporte de cartera por edades suministrado por el sistema de información comercial. Igualmente se estima para otros deudores la posible perdida o recuperación de deudas diferentes del servicio de energía.

f) Inventarios – Están representados por los materiales y repuestos necesarios para el normal desarrollo del objeto social principal de la empresa. El costo está determinado por el método promedio.

g) Otros Activos -
Gastos Pagados por Anticipado – Pagos efectuados anticipadamente por la adquisición de bienes y servicios que se reciben de terceros. Corresponde principalmente a las primas de seguros que son amortizados de acuerdo con la vigencia de las pólizas.

Cargos Diferidos – Está conformado por los desembolsos incurridos para inversión por estudios y proyectos, o programas especiales. Estos se capitalizan una vez se haya terminado la obra o se amortizan durante los períodos en los cuales se espera percibir el beneficio. La adquisición de estos bienes o servicios, proveerán beneficios futuros, en desarrollo de la función administrativa y productiva de la empresa.

h) Propiedad, Planta y Equipo – Son registrados al costo e incluyen los ajustes por inflación realizados hasta el año 2001, conforme a disposición de la Contaduría General de la Nación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia para este tipo de Sociedades. La Empresa no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren y si su valor es representativo e incrementa la vida útil del activo se lleva como mayor valor del mismo.

i) Valorizaciones (Desvalorizaciones) – Corresponden al incremento o disminución del valor de bienes inmuebles, determinado entre el valor neto en libros y el valor técnicamente determinado. La valorización de inversiones corresponde a la diferencia entre el valor intrínseco de las acciones y su costo ajustado por inflación. Cuando el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia disminuye la valorización hasta su monto y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización.

j) Obligaciones Laborales – Corresponde a las obligaciones que la Empresa, tiene por concepto de prestaciones legales y extralegales con sus empleados, de acuerdo a la convención colectiva de trabajo vigente.

k) Impuesto de Renta – A partir del 2003 la empresa está gravada en un 100% de sus rentas por Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización de Energía. Eliminándose la exención otorgada por la ley 223 de 1995. De acuerdo con lo establecido por la Ley, la Empresa no está sometida al régimen de renta presuntiva.

l) Pensiones de Jubilación – El valor actual del pasivo a cargo de la Empresa es determinado anualmente con base en estudios actuariales ceñidos a las normas actuales. Estudio que debe ser aprobado por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. La amortización se realiza con cargo a resultados.

m) Utilidad ó Pérdida Neta por Acción – Es determinada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

Divisas – Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria. La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la compra de inventarios o activos fijos, son cargados a dichos rubros, si ellos están en proceso de importación, o al estado de actividad financiera, económica y social, si ya se ha liquidado la respectiva importación. La diferencia en cambio originada en cuentas por pagar que no se relacione con inventarios o activos fijos, es llevada al estado de actividad financiera, económica y social.

ACTIVO CORRIENTE
1. DISPONIBLE

DISPONIBLE	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Efectivo (1)	29,577,041	29,715,262	-138,221	-0.47
Inversión Administración de Liquidez - C.D.T. (2)	415,714	6,615,635	-6,199,921	-93.72
TOTAL DISPONIBLE	**29,992,755**	**36,330,897**	**-6,338,142**	**-17.45**

(1) Bancos moneda nacional.
(2) Derecho en fondos de valores, Fidubogota. Fondo para pensiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

2. DEUDORES

DEUDORES CLIENTES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
GENERACIÓN (1)	19,402,906	56,420,062	-37,017,156	-65.61
TRANSMISIÓN (2)	2,399,923	2,516,336	-116,413	-4.63
DISTRIBUCIÓN (2)	9,278,920	6,716,572	2,562,348	38.15
COMERCIALIZACIÓN (3)	40,147,096	39,132,140	1,014,956	2.59
Oficial Nacional	2,944,605	3,074,999	-130,394	-4.24
Oficial Alumbrado Público	763	37,240	-36,477	-97.95
Particular	37,201,728	36,019,901	1,181,827	3.28
Otros Comercialización (4)	6,870,571	5,708,404	1,162,168	20.36
Otros Deudores Corto plazo (5)	12,481,898	8,425,698	4,056,200	48.14
Total Deudores Clientes	90,581,314	118,919,212	-28,337,897	-23.83
Provisión para cuentas por cobrar (6)	-3,934,668	-4,071,091	136,423	-3.35
TOTAL DEUDORES CLIENTES - NETO	**86,646,646**	**114,848,121**	**-28,201,475**	**-24.56**

(1) El menor valor de ventas del Generador en contratos y bolsa, se traduce a también en una disminución de esta cartera en un 65% . La cartera por este concepto es totalmente sana y solo obedece a las condiciones pactadas en cada contrato en los cuales la costumbre comercial es de pago a los sesenta días después del suministro.

(2) La cartera de los negocios de transmisión y distribución (peajes), es muy sana, no presentan morosidad y su plazo es de 60 días.

(3) La cartera del comercializador se mantiene y presenta una mejoría en alumbrado público y de igual manera en los convenios con los municipios.
La cartera morosa a más de 360 días asciende a la suma de $ 8.767 millones.

(4) En otros comercializador se encuentra la cartera por venta de energía de contratos en el mercado mayorista, que del mismo modo que la del generador es muy sana y cerró la vigencia con $3.713 millones con plazo de 60 días.

(5) Los otros deudores de corto plazo se incrementaron por la venta de otros servicios – portafolio, para mejorar la prestación del servicio al cliente, con crédito a 24 meses. En este rubro también se incluye el valor a cobrar a las empresas que conforman Interconexión del Nordeste (CENS-EBSA), por valor de $438 millones, por gastos pendientes de distribuir. Igualmente se encuentra el valor de $1.469 millones a favor por el cierre entre subsidios y contribuciones, que se espera recibir del Ministerio, una vez se realiza la conciliación respectiva.

(6) La provisión de cartera durante el año 2007 fue utilizada en la depuración de la base de datos del sistema comercial y en el castigo de cartera efectivamente perdida, por valor de 2.792 millones. El saldo de 1.279 millones a diciembre 31, fue incrementado en 2.655 millones, conforme a la solicitud presentada por el Departamento de Cartera, para mantener una provisión adecuada.

PROVISIÓN DEUDORES ENERGÍA	
Saldo a diciembre 31 de 2006	4.071.090
Utilización durante el 2007	-2.792.019
Incremento provisión	2.655.597
SALDO A DICIEMBRE 31 DE 2007	**$ 3.934.668**

3. ANTICIPOS

ANTICIPOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Prepago compra de energía-garantías (1)	5,545,721	2,009,903	3,535,818	175.92
Anticipos gastos, compras y contratos (2)	3,832,215	3,720,024	112,191	3.02
Anticipo impuestos y saldos a favor (3)	18,290,858	21,870,514	3,579,656	16.37
TOTAL ANTICIPOS	**27,668,794**	**27,600,441**	**68,353**	**0.25**

(1) Prepago compra energía bolsa.

(2) El mayor valor corresponde a los anticipos a contratistas para contratos de inversión y mantenimiento.

(3) Corresponde a $8.408 millones de retención en al fuente a favor por el año 2007 que descuenta el valor del impuesto de renta a pagar en la declaración de este año y a $9.857 millones del saldo a favor de la declaración de renta del año 2006 que se solicitó a la DIAN y que será entregado en enero de 2008, conforme a la inspección contable y tributaria practicada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

4. VARIOS

DEUDORES VARIOS - Corto Plazo	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Depósitos entregados (1)	**40,208**	**38,922**	**1,286**	**3.30**
Depósitos en Administración (2)	**7,058,088**	**6,693,951**	**364,137**	**5.44**
Otros deudores	**14,913,891**	**2,281,418**	**12,632,473**	**553.71**
Arrendamientos (3)	389,914	931,344	-541,430	-58.13
Alumbrado Público (4)	179,925	41,710	138,215	331.37
Financiación Redes	295	388	-93	-23.92
Otras Empresas del sector	2,857	160,387	-157,530	-98.22
Deudores Varios (5)	14,340,899	1,147,589	13,193,310	1149.65
TOTAL DEUDORES VARIOS - CORTO PLAZO	22,012,186	9,014,291	12,997,895	144.19

(1) Corresponde a fondos entregados al ICETEX por $29 millones y $11millones de Depósitos Judiciales.

(2) Valor de depósitos entregados a Termoyopal como garantía para el pago de la compra de energía.

(3) Arrendamiento de infraestructura del distribuidor.

(4) Valores de materiales para mantenimiento y expansión de alumbrado pública, pendientes de legalizar para cobrar a los Municipios respectivos.

(5) El valor más representativo corresponde a los $13.024 millones por la venta de los estudios del proyecto Hidrosogamoso a Isagen, que debe cancelar el 30 de enero de 2008 y los $905 millones correspondientes al ajuste de la operación comercial con corte a 31 de julio de 2005, de acuerdo con el Acta del Comité Comercial del Proyecto Termoyopal, firmada el 3 de febrero de 2006, los demás valores son deudas pendientes de conciliación por cuenta de la Secretaria General, con deudores contratistas.

5. INVENTARIOS

INVENTARIOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Materiales para la prestación de servicios (1)	25,716,434	20,937,670	4,778,764	22.82
En tránsito (2)	662,632	0	662,632	100.00
Provisión para Protección de Inventarios (3)	-292,691	-2,292,690	1,999,999	-87.23
TOTAL INVENTARIOS	26,086,375	18,644,980	7,441,395	39.91

(1) Materiales para la prestación del servicio y para proyectos de inversión.

(2) Pedidos en proceso de legalización y nacionalización.

(3) Se recuperó la provisión realizada desde el año 2002 por no utilización de la misma y para incrementar la provisión de contingencias.

6. OTROS ACTIVOS

OTROS ACTIVOS	2007	2006	VARIACIÓN	
Corto Plazo:	$	$	$	%
Depósitos entregados en garantía (1)	35,184,452	0	35,184,452	100
Recursos entregados en administración (2)	13,343,976	99,703	13,244,273	13,283.73
Gastos pagados por anticipado (3)	3,980,464	6,798,543	-2,818,079	-41.45
Otros	50,796	50,796	0	0.00
TOTAL OTROS ACTIVOS CORTO PLAZO - NETO	52,559,688	6,949,042	45,610,646	656.36

(1) Valor de garantía para expedición póliza Seguros Cóndor, dentro del proceso en contra por Central Termoeléctrica del Morro.

(2) Saldo por $99 millones de los recursos entregados para la etapa preoperativa del proyecto Termoyopal, pendientes de legalizar y $13.244 millones del primer pago realizado por Isagen por la venta de los estudios del proyecto Hidrosogamoso, entregados a Fiducafé, tal como se dispuso en la cláusula especial del Reglamento de venta de acciones por parte de la Nación, Departamento de Santander y Alcaldía de Bucaramanga.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

ACTIVO NO CORRIENTE
7. INVERSIONES PATRIMONIALES

INVERSIONES	Acciones	% part.	2007 $	2006 $
Inversiones Patrimoniales No controlantes				
En sociedades Econ.Mixta -Nacional			**51,469**	**51,469**
Financiera Energética Nacional	272	0.00647	51,469	51,469
En entidades privadas			**10,442,706**	**10,437,070**
Acerías Paz del Río S.A.	2,601	0.0016	99	99
Bosques Industriales de Santander (**1**)			0	2,219
Centro de Ferias, Exposiciones y Conv.	57	0.0149	1,871	1,871
Comantrac S.A.	16,264	0.779478	50,597	50,597
Electrificadora del Caribe S.A. ESP	3,230,723	0.01153350	135,690	135,690
Electrocosta S.A. ESP	1,481,196	0.02068446	108,127	108,127
Gases de Barrancabermeja S.A.	1	0.0001	9	9
Gasoritente S.A. ESP	12,263,590	10	7,650,941	7,650,941
Hidrosogamoso S.A. (**1**)			0	5,300
Terminal de Transportes de B.manga	89,315	1.484	116,454	103,299
Transoriente S.A.	18,534,891	20	2,378,918	2,378,918
Inversiones Patrimoniales Controlantes				
En entidades Controladas			**608,792**	**114,871**
Cencol S.A. ESP (**2**)	190,000	95	608,792	114,871
Inversiones Patrimoniales en Entidades privadas en liquidación (1)			**7,519**	**0**
Bosques Industriales de Santander	5,819	0.0003	2,219	0
Hidrosogamoso S.A.	53		5,300	0
Total Inversiones Largo Plazo			**11,110,486**	**10,603,410**
Provisión para protección de Inversiones			-94,420	-78,401
TOTAL INVERSIONES LARGO PLAZO - NETO			**11,016,066**	**10,525,009**

(1) Reclasificadas a Inversiones Patrimoniales en Entidades privadas en liquidación.

(2) Por tratarse de una inversión patrimonial controlante, se ajusto la inversión del 95% con base en el método de participación patrimonial conforme lo dispone el Plan General de Contabilidad Pública y el Plan de Contabilidad para entes prestadores de servicios públicos domiciliarios - SSPD y conforme a información de valor intrínseco con corte a noviembre 30 de 2007 de la empresa Comercializadora Energética Nacional de Colombia S.A. ESP - CENCOL.

8.DEUDORES VARIOS

DEUDORES VARIOS - Largo plazo	2007 $	2006 $	VARIACIÓN $	VARIACIÓN %
Cobro Jurídico (1)	4,109,084	6,932,017	-2,822,933	-40.72
Cuotas partes de pensiones (2)	1,392,749	1,209,939	182,809	15.11
Cuotas partes de salud	177	0	177	100.00
Créditos empleados (3)	13,007,311	10,781,500	2,225,811	20.29
Cuentas en participación (4)	188,096	188,096	0	0.00
Total Deudores Varios - Largo plazo	**18,697,417**	**19,111,553**	**-414,136**	**-2.17**
Provisión para Deudores (Prestación de servicios)	-890,524	-890,524	0	0.00
TOTAL DEUDORES VARIOS - LARGO PLAZO (NETO)	**17,806,894**	**18,221,029**	**-414,136**	**-2.27**

(1) Este saldo obedece a clientes marcados en el sistema comercial como cobro jurídico, por procesos adelantados en el Departamento de Cartera.

(2) Continúa la depuración de esta cuenta por el Departamento de Personal con el acompañamiento de Abogado externo, para determinar con cada entidad el valor adeudado y proceder a efectuar el cobro o cruce de cuentas por el Departamento de Cartera a las diferentes entidades que adeudan cuotas partes a la ESSA.

(3) Saldo en gran parte por préstamos de vivienda a empleados activos $10.348 millones y $1.202 a jubilados.

(4) Aporte en la Unión Temporal Luces de Santander, encargado del manejo del alumbrado público del Municipio de Piedecuesta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Terrenos	5,962,509	5,886,509	76,000	1.29
Construcciones en curso	15,427,206	16,275,036	-847,830	-5.21
Edificaciones	28,234,829	28,111,218	123,611	0.44
Depreciación Acumulada Edificaciones	-5,436,386	-4,872,513	-563,873	11.57
Plantas, Ductos y tuneles	219,977,010	212,164,506	7,812,504	3.68
Depreciación Acumulada Plantas, ductos y tuneles	-110,841,034	-102,232,027	-8,609,007	8.42
Redes, Líneas y cables	339,443,387	338,570,289	873,098	0.26
Depreciación Acumulada Redes, Líneas y cables	-113,808,162	-100,253,110	-13,555,052	13.52
Maquinaria y equipo	12,401,163	13,674,333	-1,273,169	-9.31
Depreciación Acumulada Maquinaria y equipo	-8,114,858	-8,458,689	343,831	-4.06
Muebles, enseres y equipos de oficina	5,567,116	6,307,244	-740,128	-11.73
Depreciación Acumulada de muebles, enseres y eq.	-4,427,395	-4,785,244	357,849	-7.48
Equipos de comunicación y computación	10,078,161	9,814,910	263,251	2.68
Depreciación acumulada de equipos de comun. y comp.	-7,353,712	-6,713,545	-640,167	9.54
Equipo de transporte, tracción y elevación	13,929,016	12,910,766	1,018,250	7.89
Depreciación Acumulada de equip. Transporte	-12,121,622	-11,771,492	-350,130	2.97
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	**388,917,229**	**404,628,192**	**-15,710,964**	**-3.88**

Los activos fijos se ajustaron por inflación hasta el año 2001 por disposición de la Contaduría General de la Nación. En adelante y hasta el año 2006 los ajustes por inflación para efectos fiscales se registraron en cuentas de orden. A partir del año 2007 se eliminan fiscalmente por la Ley 1111 de 2006. La depreciación fiscal se realiza sobre los activos ajustados hasta el año 2006.

10. OTROS ACTIVOS

OTROS ACTIVOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Cargos Diferidos (1)	36,328,988	34,453,712	1,875,276	5.44
Intangibles (2)	6,239,494	6,146,694	92,800	1.51
Amortización Acumulada	-1,625,026	-412,631	-1,212,395	293.82
TOTAL OTROS ACTIVOS	**40,943,457**	**40,187,775**	**755,682**	**1.88**

(1) Representa el valor de acumulación de costos por los proyectos de Energis $7.321; Prone $202 millones; Proine Fase II $14.980 millones y Borre y Pinte Barranca por $ 3.648 millones, que una vez finalizados se amortizarán de acuerdo a la decisión que tome la Gerencia a la cual corresponden. Igualmente los saldos por amortizar de los proyectos Termoyopal Etapa preoperativa $ 8.540 millones y Proine Fase I $1.636 millones.

(2) Valor de los Sistemas de Información Energis primera etapa $5.806 millones, sistema de monitoreo Unidades Barranca $154 millones, que se están amortizando y la acumulación de costos para el sistema de control jurídico y societario por $278 millones.

11. VALORIZACIONES

VALORIZACIONES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
En Inversiones - Sociedades	**17,040,658**	**12,960,796**	**4,079,863**	**31.48**
Economía Mixta del nivel nacional	7,157	3,315	3,842	115.89
En entidades privadas (1)	17,033,501	12,957,480	4,076,021	31.46
En propiedades, planta y equipo	**271,761,520**	**271,816,320**	**-54,800**	**-0.02**
Terrenos	13,708,649	13,708,649	0	0.00
Edificaciones	12,438,175	12,438,175	0	0.00
Plantas, Ductos y túneles	290,293	290,293	0	0.00
Redes, Líneas y cables	239,424,372	239,424,372	0	0.00
Equipos de comunicación y computación	779,443	779,443	0	0.00
Equipo de transporte, tracción y elevación	5,120,586	5,175,386	-54,800	-1.06
TOTAL VALORIZACIONES	**288,802,178**	**284,777,115**	**4,025,063**	**1.41**

(1) Su variación obedece al ajuste de la inversión con el valor intrínseco certificado por las empresas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

PASIVO CORRIENTE
12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Operaciones de Financiamiento				
Vinculados Económicos - Gasoriente S.A. ESP (1)	0	1,904,118	-1,904,118	-100.00
Prestamos de Banca Comercial (2)	775,804	0	775,804	100.00
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO	**775,804**	**1,904,118**	**-1,128,314**	**-59.26**

(1) Se hizo traslado a la cuenta de pasivo anticipos y avances recibidos.

(2) Crédito a 30 días por pago de impuestos en diciembre 2007. Tasa 0%.

13. PROVEEDORES – CUENTAS POR PAGAR

CUENTAS POR PAGAR - Corto plazo	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Adquisición de bienes y servicios – Proveedores (1)	2,403,594	966,069	1,437,525	148.80
Transacciones mercado mayorista -Generador (2)	13,266,652	30,823,105	-17,556,453	-56.96
Transacciones mercado mayorista - Comercializador (2)	34,017,451	29,952,042	4,065,408	13.57
Uso de líneas y redes (3)	9,365,251	9,412,420	-47,169	-0.50
Proyectos de Inversión (4)	310,620	2,723,741	-2,413,121	-88.60
TOTAL PROVEEDORES	**59,363,569**	**73,877,379**	**-14,513,810**	**-19.65**

(1) Saldo proveedores de bienes y servicios con vencimientos a 30 y 45 días.

(1) Transacciones de compra de energía en bolsa y por contratos a 30 días.

(2) Peajes del distribuidor a 30 días.

(3) Saldo a pagar a contratistas de cuentas de diciembre a 30 días.

Cuentas por pagar	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Acreedores (1)	26,036	4,595	21,442	466.65
Otras cuentas por pagar (2)	236,998	1,836,472	-1,599,474	-87.09
TOTAL CUENTAS POR PAGAR - CORTO PLAZO	**263,035**	**1,841,067**	**-1,578,032**	**-85.71**

(1) Cheques no cobrados o por reclamar.

(2) Cuotas partes pensionales por pagar $ 144 millones y Cuentas en participación – U.T. Luces de Santander por $ 86 millones.

14. RETENCIONES, IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES

RETENCIONES, IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Salarios y pagos laborales	79,305	83,377	-4,072	-4.88
Honorarios	117,466	63,173	54,293	85.94
Servicios	161,192	122,608	38,584	31.47
Arrendamientos	289	547	-258	-47.17
Compras	235,898	388,578	-152,680	-39.29
Loterías, rifas, apuestas y similares	0	15,540	-15,540	-100.00
Impuesto a las ventas retenido	329,838	376,652	-46,815	-12.43
Contratos de obra	18,013	18,735	-722	-3.85
Autoretenciones	824,152	1,185,781	-361,629	-30.50
Impuesto de timbre	241,405	291,647	-50,242	-17.23
Retención Impuesto de Industria y Comercio	35,597	39,564	-3,967	-10.03
Impuesto al Patrimonio	3,454,193	0	3,454,193	100.00
Impuesto al valor agregado IVA	75,575	62,966	12,609	20.02
TOTAL RETENCIONES, IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	**5,572,922**	**2,649,167**	**2,923,756**	**110.37**

Valor a pagar en los primeros días de enero de 2008 conforme al calendario DIAN para pago de retenciones e impuestos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

15. OBLIGACIONES LABORALES

OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Cesantías	2,816,633	2,703,536	113,097	4.18
Intereses sobre las cesantías	438,858	384,571	54,286	14.12
Vacaciones	1,013,204	1,009,185	4,019	0.40
Prima de vacaciones	715,388	779,569	-64,181	-8.23
Prima de Antigüedad	840,880	840,408	472	0.06
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL	**5,824,962**	**5,717,269**	**107,693**	**1.88**

16. PASIVOS ESTIMADOS

PASIVOS ESTIMADOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Provisión para obligaciones fiscales	**13,092,150**	**6,211,756**	**6,880,394**	**110.76**
Impuesto de Renta y Complementarios (1)	10,322,001	2,456,005	7,865,996	320.28
Impuesto de Industria y Comercio (2)	2,770,149	3,755,751	-985,602	-26.24
TOTAL PASIVOS ESTIMADOS - CORTO PLAZO	**13,092,150**	**6,211,756**	**6,880,394**	**110.76**

(1) Realizada la depuración de la renta del año 2007 y preliquidación de la declaración de renta, se provisiona el impuesto con tarifa del 34%.

(2) Provisión del impuesto correspondiente a la vigencia del 2007 para cancelar en los diferentes municipios donde se vende el servicio de energía. Obligación tributaria que se cumple regularmente en el primer trimestre del año siguiente, exceptuando al Municipio de Barrancabermeja donde se declara bimestralmente este impuesto.

17. OTROS PASIVOS

OTROS PASIVOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Recaudos a favor de terceros-Impuestos	**4,463,567**	**3,357,902**	**1,105,665**	**32.93**
Alumbrado Público (1)	4,310,006	3,374,225	935,781	27.73
Facturación Contribuciones	47,266	-16,323	63,589	-389.57
Estampilla pro-electrificación rural	106,295	0	106,295	100.00
Recaudos a favor de terceros-otros (2)	**537,353**	**534,306**	**3,047**	**0.57**
Facturación aseo	305,164	280,922	24,242	8.63
Facturación otras empresas	232,189	253,385	-21,196	-8.36
TOTAL OTROS PASIVOS - CORTO PLAZO	**5,000,920**	**3,892,209**	**1,108,712**	**28.49**

(1) Saldo del impuesto de alumbrado público que debe ser girado a los Municipios con los cuales se tiene convenio de recaudo.
(2) Convenios con terceros para recaudar servicios.

PASIVO NO CORRIENTE
18. CUENTAS POR PAGAR

CUENTAS POR PAGAR	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Depósito para futura suscripción de acciones (1)	100,000	100,000	0	0.00
Depósitos recibidos (2)	**10,083,228**	**13,872,698**	**-3,789,470**	**-27.32**
Anticipos sobre convenios y acuerdos	63,145	0	63,145	100.00
Construcciones varias	0	6,000	-6,000	-100.00
VI Convenio Gobernación - ESSA	13,428	13,428	0	0.00
X Convenio Gobernación-ESSA-Clientes	119,482	131,374	-11,892	-9.05
Convenio Interadministrativo Gobernación -ESSA - 2003	4,468	1,872,507	-1,868,039	-99.76
Convenio ESSA-Alcaldía-Clientes	1,018,466	1,328,157	-309,691	-23.32
Convenio Otras Entidades	34,110	3,277,183	-3,243,073	-98.96
Convenio Gobernación - ESSA - 2005	1,621,673	5,450,015	-3,828,342	-70.24
Convenio-FAER-ESSA - Minieterio 2004	98,817	1,007,326	-908,509	-90.19
Convenio capital Semilla Gov.	105,000	0	105,000	100.00
Convenio Gobernación - ESSA - 2007	492,500	0	492,500	100.00
Convenio FAER-ESSA 2005	2,470,142	786,708	1,683,434	213.98
Recursos de Audiencias Públicas	500,000	0	500,000	100.00
Convenio FAER ESSA Municipio	1,035,878	0	1,035,878	100.00
Otros Avances y Anticipos	2,506,117	0	2,506,117	100.00
TOTAL CUENTAS POR PAGAR - LARGO PLAZO	**10,183,228**	**13,972,696**	**-3,789,468**	**-27.12**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

(1) El saldo de esta cuenta es el aporte del Departamento para el convenio 324 de electrificación rural.

(2) Valores recibidos para convenios de electrificación rural, en especial de la Gobernación de Santander, su ejecución se encuentra en proceso. Con liquidación firmada por las partes, se procede a la activación de las obras y su capitalización a favor del Departamento, conforme a lo estipulado en los convenios y en las actas de liquidación.

19. PASIVOS ESTIMADOS

PASIVOS ESTIMADOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Provisión para contingencias (1)	8,346,831	4,406,257	3,940,574	89.43
Provisión para pensiones (2)	116,162,372	113,464,553	2,697,819	2.38
TOTAL PASIVOS ESTIMADOS - LARGO PLAZO	**124,509,203**	**117,870,810**	**6,638,393**	**5.63**

(1) Este valor se actualiza con base en el informe presentado por la Secretaría General sobre los procesos en contra de la empresa. Su incremento se debe en gran parte a la provisión del proceso de Central Termoeléctrica del Morro por $ 2.400 millones, y en el proceso de Esgem Wordlwide Corporation – Tribunal de arbitramento por $962 millones.

(2) Valor que alcanza el 76% del estudio del cálculo actuarial. La amortización del Cálculo Actuarial se efectúa de acuerdo a lo establecido por el decreto 051 de enero de 2003, donde se establece que quienes venían aplicando lo dispuesto en el decreto 1517 de 1998, podrán distribuir el porcentaje por amortizar hasta el año 2023 en forma lineal.

CALCULO ACTUARIAL	
Estudio a Diciembre 2006	152,770,871,875.00
Estudio a Diciembre 2007	153,680,075,508.00
Incremento	909,203,633.00
Vr. Provisión a diciembre 2007	116,162,371,602.00
% amortización	76%

20. OTROS PASIVOS

Corrección monetaria diferida, originada por el ajuste por inflación del estudio de la construcción del Proyecto Hidrosogamoso. Valor cargado a ingresos por la venta de estos estudios a Isagen.

21. PATRIMONIO

PATRIMONIO	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Capital suscrito y pagado	152,293,105	152,293,105	0	0.00
Reservas	1,446,197	981,227	464,970	47.39
Resultado de ejercicios anteriores	0	-6,035,007	6,035,007	-100.00
Resultado del ejercicio	31,686,381	10,684,711	21,001,670	196.56
Superávit por donación	8,788,038	8,788,038	0	0.00
Superávit por valorización	288,802,178	284,777,115	4,025,063	1.41
Revalorización del Patrimonio	282,095,079	289,003,465	-6,908,386	-2.39
Efecto del saneamiento contable	2,755,496	2,755,496	0	0.00
TOTAL PATRIMONIO	**767,866,475**	**743,248,150**	**24,618,324**	**3.31**

El capital autorizado está representado por 18.000.000.000 de acciones con un valor nominal de $10 pesos cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 15.229.310.543 acciones.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas en sesión celebrada el día veintinueve (29) de marzo de 2007, aprobó la aplicación de resultados del ejercicio 2006 a enjugar la perdida de ejercicios anteriores por $6.035 millones; a 10% para Reserva Legal $464 millones y $4.184 millones para distribución Dividendos. También en dicha sesión se aprobó la aplicación contable del impuesto al patrimonio 2007-2010 imputando directamente a la cuenta Revalorización del patrimonio, conforme lo dispuesto en la Ley 1111 de diciembre de 2006, Artículo 25.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

22. CUENTAS DE ORDEN

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
DEUDORAS (1)	**303,907,429**	**269,789,555**	**34,117,874**	**12.65**
Derechos contingentes	19,649,573	31,628,663	-11,979,090	-37.87
Deudora fiscales 82	68,253,256	37,326,504	30,926,752	82.85
Deudoras de control 83	28,081,844	28,004,607	77,237	0.28
Otras cuentas deudoras de control 8390	187,922,755	172,829,781	15,092,974	8.73
ACREEDORAS (2)	**52,899,634**	**24,327,497**	**28,572,137**	**117.45**
Responsabilidades Contingentes 91	52,747,479	24,137,104	28,610,375	118.53
Acreedoras de control 93	152,155	190,393	-38,238	-20.08
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	356,807,063	294,117,052	62,690,011	21.31

(1) Representan hechos o circunstancias que pueden generar derechos, como es el caso de los procesos interpuestos por la empresa contra clientes y terceros. También se incluyen para control con terceros, para registro de saneamiento contable, control de activos, con propósito de revelación y así como para conciliar las diferencias contables y la información tributaria, caso ajustes por inflación y la liquidación de convenios de electrificación rural que están pendientes de llevarse al activo y futura capitalización.

(2) Compromisos o contratos que pueden afectar financieramente a la empresa, es el caso de las pretensiones en las demandas, también se incluye el control de pasivos y de bienes de terceros.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS

23. INGRESOS OPERACIONALES

INGRESOS OPERACIONALES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Generación (1)	97,024,356	167,105,558	-70,081,202	-41.94
Transmisión (2)	13,620,939	13,640,786	-19,847	-0.15
Distribución (3)	50,612,705	40,839,455	9,773,250	23.93
Comercialización (4)	346,385,184	368,971,317	-22,586,133	-6.12
Ingresos Administración (5)	52,321	63,983	-11,662	-18,23
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	507,695,505	590,621,098	-82,925,593	-14.04

(1) Ingresos por la venta de energía en bolsa y contratos y por arrendamientos.
(2) Ingresos por peajes STN
(1) Ingresos por peajes STR y SDL, mantenimientos, arrendamientos
(2) Ingresos por venta de energía bolsa, contratos, por sectores, servicios de apoyo industrial y otros.
(3) Ingresos por arrendamientos.

24. COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS

COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Compras de Energía y otros (1)	249,830,790	338,197,076	-88,366,286	-26.13
Combustible para Plantas	418,003	826,867	-408,864	-49.45
Uso de líneas, redes - peajes STN - STR	54,355,051	69,048,478	-14,693,427	-21.28
Des y fes	830,308	734,769	95,539	13.00
Materiales	720,956	881,917	-160,961	-18.25
Contratos de Mantenimiento y Reparación (2)	7,822,794	5,958,618	1,864,176	31.29
Costo de Operación de Vehículos (3)	1,181,667	1,009,156	172,511	17.09
Contratos por otros servicios	2,927,135	2,313,154	613,981	26.54
Contribuciones, Regalías e Impuestos (4)	6,657,296	7,651,522	-994,226	-12.99
Costo de Ventas (Bienes y Servicios)	1,222,161	1,654,640	-432,479	-26.14
TOTAL COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS	325,966,160	428,276,198	-102,310,038	-23.89

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

(1) Comprende el costo de la compra de energía en bolsa, contratos y otos costos asociados a las transacciones en bolsa, tanto del Generador como del Comercializador. Incluye valor de FAZNI y FAER.

(2) Incluye mantenimiento de subestaciones, plantas, vehículos, transformadores.

(3) Costo de combustible, grasas y lubricantes, llantas y neumáticos y repuestos vehículos.

(4) Impuesto de industria y comercio, timbre, reforestación y medio ambiente.

25. COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS

COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Costos de Personal (1)	33,178,041	30,386,085	2,791,956	9.19
Seguros (2)	8,062,701	8,090,691	-27,990	-0.35
Mantenimientos, Materiales y Accesorios (3)	21,595,355	20,542,631	1,052,724	5.12
Otros Costos (4)	13,290,981	13,292,470	-1,489	-0.01
TOTAL COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS	**76,127,077**	**72,311,877**	**3,815,199**	**5.28**

(1) Grupo que comprende costos por salarios y otras remuneraciones, prestaciones sociales y otros costos relativos al personal como seguridad social, auxilios de alimentación, bonificaciones, aportes parafiscales, capacitación, salubridad, viáticos.

(2) Costo por amortización del seguro pagado por anticipado por concepto de rotura maquinaria, corriente débil, terrorismo, incendio y rayo, cumplimiento, responsabilidad civil y otros.

(3) El valor más representativo es el mantenimiento de redes por $19.501 millones, que comprende toda la infraestructura de distribución de la empresa contratada con terceros.

(4) Se incluye en este grupo los costos por lectura y reparto de facturación, servicios públicos, servicio de vigilancia, impresión de facturación, etc.

26. GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS

GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Gastos de Personal (1)	13,339,027	12,135,669	1,203,358	9.92
Mesada Pensional	16,973,668	16,833,725	139,943	0.83
Mantenimientos, Materiales y Accesorios (2)	2,195,689	3,572,812	-1,377,123	-38.54
Seguros	15,218	15,216	2	0.02
Otros gastos (3)	13,077,948	15,314,945	-2,236,997	-14.61
TOTAL GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS	**45,601,550**	**47,872,370**	**-2,270,820**	**-4.74**

(1) Grupo que comprende gastos por salarios y otras remuneraciones, prestaciones sociales y otros costos relativos al personal como seguridad social, auxilios de alimentación, bonificaciones, aportes parafiscales, capacitación, salubridad, viáticos y auxilios convencionales.

(2) Incluye mantenimiento de equipos de sistemas, materiales varios, reparaciones locativas, útiles de escritorio y papelería, etc.

(3) Gastos administrativos por concepto de gravamen a los movimientos financieros, comisiones y gastos bancarios, honorarios Junta Directiva y otros, Revisoría Fiscal, servicios públicos, cuotas de fiscalización y auditoría, Contribución CREG y Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, arrendamientos, etc.

27. COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS

COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Depreciaciones	**24,920,551**	**24,215,914**	**704,637**	**2.91**
Depreciación propiedades, planta y equipo -costo	22,603,626	22,216,458	387,168	1.74
Depreciación propiedades, planta y equipo -gasto	2,316,925	1,999,456	317,469	15.88
Amortizaciones	**5,521,376**	**4,919,568**	**601,808**	**12.23**
Impuesto para preservar la seguridad democrática	1,109,103	1,109,103	0	0.00
Proine Fase I	577,514	577,514	0	0.00
Energis	1,161,394	387,138	774,256	199.99
Sistema Monitoreo Unidades Termobarranca	51,000	25,500	25,500	100.00
Cálculo actuarial pensiones actuales	1,311,184	480,626	830,558	172.81
Cálculo actuarial futuras pensiones	247,671	454,764	-207,093	-45.54
Cálculo actuarial futuras pensiones - costo-	1,063,510	1,884,923	-821,413	-43.58
TOTAL COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS	**30,441,927**	**29,135,482**	**1,306,445**	**4.48**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

28. INGRESOS NO OPERACIONALES

INGRESOS NO OPERACIONALES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Financieros: Intereses, Rendimientos, Dividendos (1)	22,169,577	5,805,168	16,364,409	281.89
Extraordinarios (2)	8,061,856	5,751,441	2,310,415	40.17
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	**30,231,433**	**11,556,613**	**18,674,820**	**161.59**

(1) Intereses préstamos vivienda $ 511 millones; $ 6.413 millones intereses por rendimientos cuentas bancarias, por mora particulares comercialización y otros; $ 662 millones Dividendos en Inversiones patrimoniales; $ 13.377 millones por utilidad en la venta de los estudios del Proyecto Hidrosogamoso. (Valor venta $26.051 millones, valor estudio pendiente de amortizar $ 12.675).

(2) Recuperación de provisiones por impuesto de renta año 2006 $1.119 millones; $ 2.000 millones recuperación de la provisión de inventarios no utilizada en los últimos cinco años, que se utiliza en gasto por provisión para contingencias; recuperación provisión cartera por $ 2.792 millones, registro simultáneo con el gasto por cartera efectivamente perdida, que tiene efectos fiscales más no contables; $ 406 millones de corrección monetaria diferida Proyecto Hidrosogamoso y recuperación por $135 millones de amortizaciones al proyecto en el año 2007; descuentos por pronto pago en compra de energía.

29. GASTOS NO OPERACIONALES

GASTOS NO OPERACIONALES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	**8,383,801**	**10,746,210**	**-2,362,409**	**-21.98**
Provisión para protección de inversiones	16,019	755	15,264	2021.71
Provisión para deudores (1)	2,655,597	2,665,566	-9,969	-0.37
Provisión para contingencias (2)	4,707,413	1,742,495	2,964,918	170.15
Amortización bienes entregados a terceros (TY) (3)	1,004,772	0	1,004,772	100.00
Amortización Intangible. Proyecto Termoyopal	0	6,337,394	-6,337,394	-100.00
Otros gastos (4)	**2,141,866**	**483,216**	**1,658,650**	**343.25**
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	**10,525,667**	**11,229,426**	**-703,759**	**-6.27**

(1) La provisión de deudores se determinó con base en el informe presentado por el Departamento de Cartera y en el reporte del sistema comercial de cartera por edades.

SECTOR	% PROVISIÓN A APLICAR	DEUDA REAL (>= 90 DÍAS)	VALOR PROVISIÓN
Estrato 1	30.00%	4,306,705,971	1,292,011,791
Estrato 2	50.00%	4,118,732,369	2,059,366,185
Estrato 3	20.00%	1,003,449,720	200,689,944
Estrato 4	5.00%	238,293,363	11,914,668
Estrato 5	0.00%	16,858,145	
Estrato 6	0.00%	12,909,559	
Comercial	20.00%	1,853,430,655	370,686,131
Industrial	0.00%	938,292,738	
TOTALES		**12,488,672,520**	**3,934,668,719**

Saldo provisión cartera	$ 1,279,071,451
Valor ajuste	$ 2,655,597,269
Saldo provisión cartera a diciembre 2007	$ 3,934,668,720

(2) Gasto causado con base en el informe presentado por la Secretaría General sobre los procesos en contra de la empresa. Su incremento se debe en gran parte a la provisión del proceso de Central Termoeléctrica del Morro por $ 2.400 millones, y en el proceso de Esgem Wordlwide Corporation – Tribunal de arbitramento por $962 millones. Nota 20.

(3) Amortización costo Proyecto Termoyopal – Etapa preoperativa.

(4) Intereses y saldo al Fondo de solidaridad y redistribución del ingreso FSRI. Conciliación entre subsidios y contribuciones.

30. GASTOS EXTRAORDINARIOS

GASTOS EXTRAORDINARIOS	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Gastos Legales	0	23,509	-23,509	-100.00
Intereses	0	192,534	-192,534	-100.00
Bienes Transferidos para proyectos	0	636,019	-636,019	-100.00
Costas y Procesos (1)	3,838,045	0	3,838,045	100.00
Otros gastos extraordinarios -castigo y depuración cartera (2)	2,667,465	2,674,103	-6,638	-0.25
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	**6,505,510**	**3,526,165**	**2,979,345**	**84.49**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007
Comparados con diciembre 31 de 2006
(En miles de pesos, excepto cuando se indique en contrario)

(1) Gastos ocasionados por pagos honorarios tribunales de arbitramento y otros gastos dentro de los procesos en contra de la empresa.

(2) Castigo de cartera efectivamente perdida.

31. AJUSTE EJERCICIOS ANTERIORES

AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES	2007	2006	VARIACIÓN	
	$	$	$	%
Ingresos ejercicios anteriores	965,972	3,314,523	- 2,348,551	- 70.86
Gastos Ejercicios Anteriores	1,716,637	0	1,716,637	100.00
TOTAL AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES	**- 750,664**	**3,314,523**	**- 4,065,187**	**- 122.65**

Depuración de conciliaciones bancarias.

32. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Con Resolución de devolución y/o compensación Código 608 de la DIAN, notificada el 2 de Enero de 2008, se devuelve la suma de $8.956.156.000 mediante cheque, por la solicitud del saldo a favor de la declaración de renta gravable 2006. Igualmente con auto de improcedencia provisional notificado el 4 de enero de 2008 comunican que con requerimiento especial No. 040762007000044 de diciembre 27 de 2007 determinan que durante el transcurso de la investigación se detectó que la deducción por $893.126.000 por inversión en activos fijos no cumple con los requisitos contemplados en el Art.-158-3 del estatuto tributario, reglamentado con el Decreto 1766 de 2004. La contestación al requerimiento especial se está preparando con la orientación de nuestro Asesor Tributario, Zarama & Asociados.

- El capital suscrito y pagado está representado en 15.229.310.543 acciones con valor nominal de $10.oo.

Con la finalización de la primera etapa del proceso de enajenación de acciones por parte de la Nación, el Departamento de Santander y la Alcaldía de Bucaramanga y conforme al acta firmada por los accionistas mencionados, la participación accionaria una vez actualizado el Libro de registro de acciones por parte de la Secretaría General de la Empresa, es la siguiente:

ACCIONISTA	Acciones	Participación
La Nación	12,484,587,241	81.97736%
Departamento de Santander	2,175,116,962	14.28244%
Municipio Bucaramanga	417,778,315	2.74325%
Otros - Sector solidario, empleados y exempleados	151,828,025	0.99695%
TOTAL	**15,229,310,543**	**100.00000%**

El total de las acciones vendidas fue de 94.933.059, de las cuales 78.607.291 correspondía a la Nación, 13.695.291 al Departamento de Santander y 2.630.477 a la Alcaldía de Bucaramanga.



Dictamen del Revisor Fiscal

Señores
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE
ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. ESP
Bucaramanga

1. He examinado el Balance General de la ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. ESP, al 31 de Diciembre de 2007, comparado con el año 2006, y los correspondientes estados de actividad financiera, económica y social, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, el estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las revelaciones hechas a través de la notas que han sido preparadas como lo establece el decreto 2649 de 1993; la resolución 354 de Septiembre 5 de 2007 de la Contaduría General de la Nación y la ley 222 de 1995 formando con ellos un todo indivisible.

   Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros certificados y si entre ellos existe la debida concordancia.

2. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoria de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los Estados Financieros. Una auditoria 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 auditorias me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

3. En el mes de Diciembre de 2007, se suscribió acta de enajenación de venta de las acciones de la ESSA S.A., en la cual se vendieron un total de 94.933.059 acciones, al sector solidario, empleados y exempleados de la ESSA S.A. ESP, de las cuales 78.607.291 correspondía a la Nación, 13.695.291 al Departamento de Santander y 2.630.477 a la Alcaldía de Bucaramanga; Culminándose así la Primera etapa de venta de la ESSA S.A.

4. Los Estudios del Proyecto Hidrosogamoso presentaban un costo a Diciembre 31 de 2003 de $ 31.687 millones, los cuales se encontraban en cargos diferidos; estos se amortizaron en los años 2004, 2005 y 2006, en cuotas anuales de $ 6.337 millones, quedando un valor en el activo fijo diferido de $ 12.065 millones, los cuales se recuperaron con el valor de la venta de los estudios por $ 26.052 millones, generando una utilidad para el periodo en la venta de este activo de $ 13.377 millones, los cuales representan fiscalmente ganancia ocasional para la ESSA S.A ESP, procediendo deducción de los gastos directos en esta transacción, como son el impuesto de timbre y otros, por el año gravable 2007, utilidad gravada a la tarifa del 34%.

5. En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente la situación financiera de la ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. ESP al 31 de diciembre de 2007, así como el estado de actividad financiera, económica y social, los cambios en el patrimonio, los cambios en la situación financiera y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas establecidas en la resolución 354 de Septiembre 5 de 2007 y otros complementarios para este tipo de entidades, aplicados sobre bases uniformes, excepto por la eliminación de los ajustes por inflación en los registros contables, en armonía con la Resolución 364 de diciembre de 2001 de la Contaduría General de la Nación.

   De acuerdo con la Ley 1111 de Diciembre de 2006, fueron eliminados los ajustes por inflación, presentando un efecto netamente fiscal, para la ESSA S.A.

   Con la Ley 1111 de Diciembre de 2006, la empresa quedo obligada a causar y cancelar, el impuesto al

Dictamen del Revisor Fiscal

patrimonio de acuerdo al artículo 294 del Estatuto Tributario, el 1 de Enero de cada año, por los años 2007, 2008, 2009 y 2010

De acuerdo con lo anterior, la revalorización del patrimonio disminuyo en $ 6.908 millones, correspondiente al primer año de causación del impuesto al patrimonio.

6. Estos Estados Financieros Certificados son concordantes con el Informe de Gestión que tuvimos a nuestra disposición preparado como lo establece la ley 222 de 1995 y que incluyó la expresión por parte de la gerencia de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos de autor que establece la ley 603 del año 2000. Esta Revisoría dictamina además que la empresa ha cumplido con las normas establecidas por el sistema de seguridad social integral de acuerdo con los artículos 11 y 12 del Decreto 1406 de 1999 "Por el cual se adoptan disposiciones reglamentarias de la ley 100 de 1993, se reglamenta parcialmente el articulo 91 de la ley 488 de diciembre de 1998, se dictan disposiciones para la puesta en operación del Registro Único de Aportantes al Sistema de Seguridad Social Integral y se dictan otras disposiciones". La empresa ha cumplido con el pago oportuno de sus obligaciones parafiscales, y al 31 de diciembre de 2007 se encuentra a paz y salvo por este concepto. Igualmente ha dado cumplimiento al pago de las contribuciones especiales, a la Comisión de regulación de Energía y Gas, Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios y Contraloría General de la República.

7. Basado en el alcance de mi examen, conceptúo que la contabilidad se lleva con forme a las normas legales y la técnica contable; que las operaciones registradas y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos de la entidad, a las disposiciones de la Asamblea General de Accionistas y a las decisiones de la Junta Directiva; que la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y registros de acciones se llevan y conservan debidamente; que la empresa aplica medidas de control interno, armonizado con el sistema de gestión de calidad, el sistema de administración de riesgos, gestión de mejora y la gestión de autocontrol, realiza ajustes de acuerdo a las recomendaciones expedidas por esta revisoría. Dejo además constancia que el software utilizado por la empresa tiene licencia y cumple por lo tanto con las normas relacionadas con los derechos de autor como consta en documentos recibidos de la empresa y en la cual lo certifican. Sobre ese aspecto como ya se dijo también se pronuncio el Representante Legal en su Informe de Gestión. Además es adecuada la conservación y custodia de los bienes de la entidad o de terceros eventualmente en su poder.

8. El ejercicio 2007 generó utilidades por valor de $42.008 millones, de la cual se realizó provisión de Impuesto de Renta por valor de $10.322 millones; quedando una utilidad después de impuestos de $31.686 millones.

Atentamente,

JAHV McGREGOR S.A
SERGIO GERARDO SANTOS ORDUÑA
Revisor Fiscal
T.P. No. 14188- T

Gestión CENCOL S.A. E.S.P.



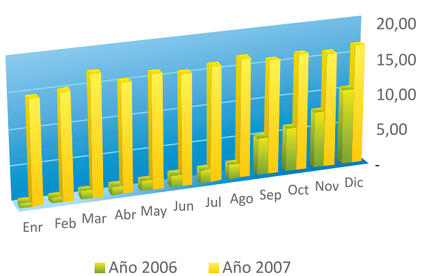
Cañaveral

Gestión CENCOL S.A. E.S.P.

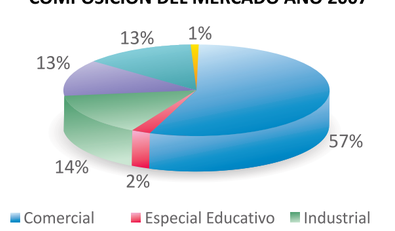
En sus tres primeros años de operación, CENCOL superó las metas establecidas, dentro de las cuales se destaca la obtención de una utilidad en la operación comercial cercana a los $2.500 millones, contra lo previsto en el modelo inicial de $50 M. Así mismo, se cumplió la meta financiera plasmada en el presupuesto, con utilidades de $444 millones, mientras en el 2006 presentó una perdida de $131 millones.

CENCOL S.A. E.S.P. seguirá su propósito de mejoramiento continuo en la eficiencia de su gestión empresarial y la competitividad en la prestación de sus servicios, para contribuir al fortalecimiento del sector industrial y comercial de Santander y generar valor a todos los grupos de interés.

EVOLUCIÓN DEMANDA COMERCIAL (GWH)



COMPOSICIÓN DEL MERCADO AÑO 2007



EVOLUCIÓN DEL MERCADO

Demanda Comercial

La demanda de CENCOL S.A. E.S.P., tuvo un crecimiento en el año 2007 del 372%, pasando de un total de 40.8 GWh año 2006 a 192.8 GWh año 2007.

Del total de la demanda, el 56% corresponde al sector comercial, el 14% al industrial, el 13% al residencial y oficial; el restante 4% pertenece a los demás mercados. El 20.46% de dicha demanda atendida correspondió a Usuarios Regulados y el 79.54% a Usuarios No Regulados.

La composición por nivel de tensión en el mercado Regulado corresponde al 83% en el Nivel 1 y al 17% en el Nivel 2. En el mercado No Regulado el 84% corresponde al nivel de tensión 2, el 14% al Nivel 3 y el restante 3% a los Niveles 1 y 4.

Gestión
CENCOL S.A. E.P.S.

Crecimiento en Clientes
A finales de diciembre del año 2006 se atendieron 392 clientes y a diciembre de 2007 se finalizó con 563 clientes, lo cual representa un incremento del 43.62%. Esto debido a la consecución de nuevos clientes que estaban atendidos por la competencia.

Además se logró la renovación del 99% de los clientes actuales No regulados de CENCOL y la consecución del 86.36% de los clientes No Regulados en el mercado de Santander.

Esto le permitirá a CENCOL crecer para el año 2008 en un 39% en su demanda y seguir consolidándose como la comercializadora especializada en la atención a los grandes consumidores de energía en Santander.

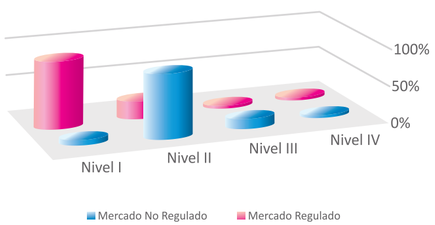
TRANSACCIONES DE COMPRA Y VENTA
Gestión ventas y cartera
Las ventas efectuadas en el 2006 fueron de $7.925 millones, que generaron una utilidad bruta de $50 M y para el año 2007 fueron de $33.515 millones que representaron un crecimiento del 323% con una utilidad bruta de $1.183 millones, lo que significa un margen de contribución del 4%.

A diciembre 31 de 2007 CENCOL presenta una cartera morosa de $185 millones lo que refleja un porcentaje del 6% con respecto al promedio de ventas que durante el año 2007 fue de $2.800 millones mensuales.

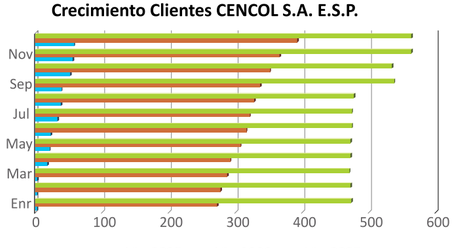
Gestión compra de energía
CENCOL obtuvo una utilidad en la operación comercial cercana a los $2.500 millones y en el balance consolidado con la sociedad matriz, este resultado fue positivo con una utilidad comercial cercana a los $712 millones.

Comercial y mercadeo
Nuestro principal objetivo, a través de las distintas actividades en las que tuvimos participación en el año 2007, fue generar presencia y recordación de marca y a su vez estrechar el vínculo comercial en busca de fidelización de los clientes actuales de CENCOL S.A.

Clasificación por Niveles de Tensión año 2007



Crecimiento Clientes CENCOL S.A. E.S.P.





Participación Institucional 150 años de la Santandereanidad


Capacitación a grandes clientes

Por ello se participó en eventos tales como los 150 años de la Santandereanidad- Cenfer, Responsabilidad Social Organizacional – Comfenalco y CIPER, entre otros.

Además se efectuó publicación en el periódico La República, en un informe especial sobre 'Santander, una región competitiva', en el cual se presentó a CENCOL como empresa pujante y productiva en el departamento.

Adicionalmente se desarrolló capacitación para los clientes grandes consumidores sobre temas de interés en el sector eléctrico como la nueva reforma tarifaría que aplica en febrero de 2008.



Aviso en periódico La República, informe especial sobre 'Santander, una región competitiva'

Información Financiera CENCOL

CENCOL S.A. E.S.P.
BALANCE GENERAL
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	A Diciembre 31 de 2007	Est. %	2006	Est. %	Var. %
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFECTIVO	3	2,830,863	38%	1,460,769	34%	94%
INVERSIONES	4	85,743	1%	11,023	0%	678%
DEUDORES	5	4,389,081	59%	2,658,547	62%	65%
INVENTARIOS	6	36,822	0%	59,832	1%	-38%
OTROS ACTIVOS	8	62,705	1%	12,436	0%	404%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**7,405,214**	**99%**	**4,202,607**	**98%**	**76%**
ACTIVO NO CORRIENTE						
INVERSIONES	4	393	0%	393	0%	100%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	7	24,246	0%	3,591	0%	575%
OTROS ACTIVOS	8	64,507	1%	82,361	2%	-22%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**89,146**	**1%**	**86,345**	**2%**	**3%**
TOTAL ACTIVO		**7,494,360**	**100%**	**4,288,952**	**100%**	**75%**
CUENTAS DE ORDEN	17	**53,887**		**27,078**		**99%**
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
OBLIGACIONES FINANCIERAS	9	14,219	0%	910	0%	100%
CUENTAS POR PAGAR	10	6,401,489	85%	3,917,198	91%	63%
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	11	7,120	0%	47,734	1%	100%
OBLIGACIONES LABORALES	12	4,101	0%	2,955	0%	39%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	13	493,140	7%	100	0%	100%
OTROS PASIVOS	14	**82,992**	**1%**	**272,942**	**6%**	**100%**
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**7,003,061**	**93%**	**4,241,839**	**99%**	**65%**
TOTAL PASIVO		**7,003,061**	**93%**	**4,241,839**	**99%**	**65%**
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	15	200,000	3%	200,000	5%	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		444,186	6%	-131,465	-3%	438%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		-152,887	-2%	-21,422	0%	-614%
TOTAL PATRIMONIO		**491,299**	**7%**	**47,113**	**1%**	**943%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**7,494,360**	**100%**	**4,288,952**	**100%**	**75%**
VALOR INTRÍNSECO POR ACCIÓN	16	**2.46**		**0.24**		
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	17	**53,887**		**27,078**		**99%**

LUCERO PINEDA AYALA
GERENTE GENERAL

DANIEL AUGUSTO GARCIA GIL
CONTADOR
T.P. 72949-T

CENCOL S.A. E.S.P.
ESTADO DE RESULTADOS
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	Enero 1 a Diciembre 31 de 2007	Est. %	2006	Var. %
INGRESOS OPERACIONALES NETOS	18	**33,515,144**	**100%**	**7,925,810**	**100%**	**323%**
COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS						
Compras de Energia		16,014,230	48%	3,441,534	43%	365%
Uso de lineas, redes - Peajes		9,107,488	27%	2,753,568	35%	231%
Servicios Complementarios (CND-SIC, Restricciones y Otros)		7,029,999	21%	1,611,745	20%	336%
Bienes Comercializados, Proyectos y Servicios		179,814	1%	69,154	1%	160%
TOTAL COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS	19	**32,331,531**	**96%**	**7,876,001**	**99%**	**311%**
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA		**1,183,613**	**4%**	**49,809**	**1%**	**2276%**
GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS						
Salarios y Otras Remuneraciones		35,715	0%	22,229	0%	61%
Prestaciones Sociales y Otros		28,020	0%	13,222	0%	112%
Gastos Generales		171,551	1%	80,600	1%	113%
Impuestos, Contribuciones y Tasas		2,975	0%	3,847	0%	-23%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS	20	**238,261**	**1%**	**119,898**	**2%**	**99%**
EBITDA		**945,352**	**3%**	**-70,089**	**-1%**	**1449%**
COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS						
Depreciaciones		12,749	0%	4,328	0%	195%
Amortización Bienes Entregados a Terceros		13,491	0%	5,467	0%	147%
Provisiones		244,374	1%	47,734	1%	412%
Amortización Cargos Diferidos e Intangibles		10,875	0%	3,925	0%	177%
TOTAL COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS	20	**281,489**	**1%**	**61,454**	**1%**	**358%**
UTILIDAD OPERACIONAL		**663,863**	**2%**	**-131,543**	**-2%**	**605%**
INGRESOS NO OPERACIONALES	21	**190,420**	**1%**	**29,823**	**0%**	**539%**
GASTOS NO OPERACIONALES	22	**153,611**	**0%**	**29,745**	**0%**	**416%**
RESULADO NO OPERACIONAL		**36,809**	**0%**	**78**	**0%**	**47091%**
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		**700,672**	**2%**	**-131,465**	**-2%**	**633%**
PROVISION IMPUESTO DE RENTA		**256,486**	**1%**	**0**	**0%**	**100%**
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		**444,186**	**1%**	**-131,465**	**-2%**	**438%**
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN	16	**2.22**		**-0.66**		**438%**

LUCERO PINEDA AYALA
GERENTE GENERAL

DANIEL AUGUSTO GARCÍA
CONTADOR
T.P. 72949-T



INFORME DE GESTIÓN 2007
ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. E.S.P.

Dirección General
RICARDO ROA BARRAGÁN
Gerente General

Comite Editorial
Equipo Directivo ESSA ESP
Prensa y Comunicaciones ESSA ESP

Diseño y Diagramación
Grupo de Mercadeo ESSA ESP

Fotografía
Grupo de Mercadeo ESSA ESP
Mauricio Olaya
Jaime del Río

Bucaramanga - Colombia
Marzo de 2008