

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**INFORME FINAL DE AUDITORIA GUBERNAMENTAL CON ENFOQUE  
INTEGRAL MODALIDAD ABREVIADA**

**EMPRESA GENERADORA DE ENERGIA - EMGESA S.A. ESP**

**VIGENCIA 2010**

**SECTOR HÁBITAT Y SERVICIOS PÚBLICOS**

**SEPTIEMBRE 2011**

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**INFORME FINAL DE AUDITORIA GUBERNAMENTAL CON ENFOQUE  
INTEGRAL MODALIDAD ABREVIADA**

**EVALUACION A LA GESTION FINANCIERA  
VIGENCIA 2010**

Contralor de Bogotá

Mario Solano Calderón

Contralor Auxiliar

Clara Alexandra Méndez Cubillos

Director Sectorial

Jorge Ivan Arias Mora

Subdirector de Fiscalización Servicios  
Públicos

Jorge Enrique Gómez Quintero

Asesor

Carlos Alirio Reina Pérez

Equipo de Auditoría

Luis Alberto Galvis Pineda  
Birman Cipriano Zambrano B.  
Edwin Poveda Pachón  
Yuri Johana Gómez Cetina  
Arnulfo Velásquez

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**TABLA DE CONTENIDO**

	Página
1 MARCO LEGAL	4
2 ANALISIS A LA ESTRUCTURA FINANCIERA	6
2.1 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ACTIVO	6
2.2 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL PASIVO	7
2.3 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO	9
2.4 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS	9
2.5 COMPOSICIÓN ACCIONARIA	13
2.6 RENTABILIDAD DE LOS ACCIONISTAS	14
2.7 VALOR GIRADO A LOS ACCIONISTAS VIGENCIA 2010	15
2.8 CONTRATACION DE DEUDA	16
2.8.1 Procedimientos para la contratación de deuda	18
2.8.2 Controles establecidos para el pago oportuno de la deuda	18
2.9 INVERSIONES PERMANENTES	19
ANEXO	24

**“Credibilidad y confianza en el control”**

## **1. MARCO LEGAL**

EMGESA S.A. ESP., es una empresa de servicios públicos privada, organizada de conformidad con el artículo 14.7 de la ley 142 de 1994, cuenta con un 21,4% de participación en la capacidad instalada de generación de energía a nivel nacional. Posee un 82% de plantas de generación hidráulica y un 14% Térmicas y el resto en plantas menores, con 10 centrales de generación hidráulicas y dos centrales térmicas.

La actividad principal de la empresa es la generación de energía en los términos de la ley 143 de 1994. Fue instituida el 23 de octubre de 1997 como resultado del proceso de capitalización de la Empresa de Energía de Bogotá, por la sociedad Capital Energía; Emgesa es una empresa filial del primer grupo eléctrico de Latinoamérica Endesa Internacional, presente en 11 países y en 3 continentes. Esta empresa participa con un 19.87% en el sistema interconectado Nacional en el suministro de energía.

Emgesa se define como una empresa generadora de energía eléctrica cuyos objetivos principales son el suministro a los clientes de un servicio con calidad, responsabilidad y eficiencia, generar rentabilidad a sus accionistas.

Tiene además otros objetivos de igual importancia como son fomentar la capacitación profesional de los funcionarios, acompañar el desarrollo de entornos sociales en los que opera, además utilizar de manera sostenible los recursos naturales necesarios para la actividad productiva de la empresa.

La empresa está seriamente comprometida con el incremento de valor de sí misma, así como proporcionar rentabilidad a sus accionistas con relaciones fundamentadas de lealtad y transparencia, basada en este fin, Emgesa desarrolla su actividad empresarial de manera eficiente y competitiva optimizando responsablemente el uso de la disponibilidad de sus recursos con el fin de brindar a sus accionistas beneficios de inversión satisfactorios.

En su actividad generadora Emgesa comercializa energía en el mercado mayorista vendiendo energía a grandes clientes, ventas en bloque a empresas generadoras y comercializadoras y transacciones en el mercado Spot.

En estas condiciones, Emgesa atendió al cierre de la vigencia 2010 un total de 750 clientes, con un nivel de ventas de 14.817 GWh.; 3.871 GWh.,

**“Credibilidad y confianza en el control”**

correspondieron a ventas en mercado Spot; 8.335 GWh., el mercado mayorista; 2.611 GWh a grandes clientes en el mercado no regulado.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

## **2. ANALISIS A LA ESTRUCTURA FINANCIERA**

### **2.1 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

La entidad para el año 2010 contó con activos por \$7.780.872 millones, conformados en un 8.42% por el activo corriente y 91.58 % por el no corriente; el disponible disminuyó en -\$320.078 millones y las inversiones a corto plazo lo hicieron en -\$21.902 millones para una disminución total en los activos de -\$384.034 millones, que representa el -4,92% del total de los activos; la disminución del efectivo fue -51,20% y de las inversiones a corto plazo -92,81% respectivamente en relación con los saldos correspondientes a la vigencia 2009, esto como consecuencia de la operación de reducción de capital efectuada en el mes de mayo.

La variación del activo corriente disminuyó en -36,96%, influenciada básicamente por la reducción de efectivo que se mantuvo en cuentas bancarias para financiar los proyectos de la compañía, que disminuyó -\$320.078.4 millones y la variación que presentaron las compañías vinculadas por \$1.948 millones producto de las ventas de energía.

En el activo no corriente, el rubro más representativo es Propiedad, Planta y Equipo, el cual para el año 2010 sumó \$4.909.765 millones, presentando una disminución respecto al 2009 de -\$24.122.6 millones, como consecuencia del ajuste en la depreciación acumulada.

El rubro que sigue en importancia son las Valorizaciones, el cual decreció en -0,05%, que en términos absolutos equivale a -\$1.044.2 millones en el periodo analizado, esto como resultado de la disminución de los activos plantas, ductos y túneles, equipo de transporte, tracción y elevación y en Inversiones Permanentes en otras sociedades.

La cuenta Deudores a Corto Plazo con un total de \$188.815 millones, presenta una disminución de -16,64% respecto al 2009, por concepto de cuentas por cobrar de servicio de ventas de energía.

La cuenta de Vinculados Económicos registra un cargo por cobrar de \$133.446 millones, en su mayoría por venta de energía a CODENSA.

“Credibilidad y confianza en el control”

**TABLA 1  
TOTAL ACTIVO 2009 Y 2010**

Miles de \$

ACTIVO	AÑOS		VARIACION		PARTICIPACION	
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA	2009	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.039.024.661</b>	<b>654.990.156</b>	<b>-384.034.505</b>	<b>-36,96</b>	<b>12,70</b>	<b>8,42</b>
EFFECTIVO	625.185.742	305.107.332	-320.078.410	-51,20	7,64	3,92
INVERSIONES CORRIENTES	23.598.198	1.696.145	-21.902.053	-92,81	0,29	0,02
DEUDORES	226.515.693	188.815.089	-37.700.604	-16,64	2,77	2,43
COMPAÑÍAS VINCULADAS	131.498.055	133.446.734	1.948.679	1,48	1,61	1,72
INVENTARIOS	25.960.205	20.291.536	-5.668.669	-21,84	0,32	0,26
OTROS ACTIVOS	6.266.768	2.892.621	-3.374.147	-53,84	0,08	0,04
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.144.193.134</b>	<b>7.125.882.136</b>	<b>-18.310.998</b>	<b>-0,26</b>	<b>87,30</b>	<b>91,58</b>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	8.331.393	8.421.791	90.398	1,09	0,10	0,11
DEUDORES	10.493.964	11.240.651	746.687	7,12	0,13	0,14
INVENTARIOS	20.637.305	20.441.268	-196.037	-0,95	0,25	0,26
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	4.933.887.966	4.909.765.339	-24.122.627	-0,49	60,29	63,10
CARGOS DIFERIDOS	99.924.922	109.169.739	9.244.817	9,25	1,22	1,40
INTANGIBLES	56.454.164	54.302.071	-2.152.093	-3,81	0,69	0,70
OTROS ACTIVOS	3.770.546	2.892.621	-877.925	-23,28	0,05	0,04
VALORIZACIONES	2.010.692.874	2.009.648.656	-1.044.218	-0,05	24,57	25,83
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.183.217.795</b>	<b>7.780.872.292</b>	<b>-402.345.503</b>	<b>-4,92</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Estados Financieros 2009 y 2010 -Emgesa S.A. ESP.

## 2.2 ESTRUCTURA Y EVOLUCION DEL PASIVO

**TABLA 2  
TOTAL PASIVO 2009 Y 2010**

Miles de \$

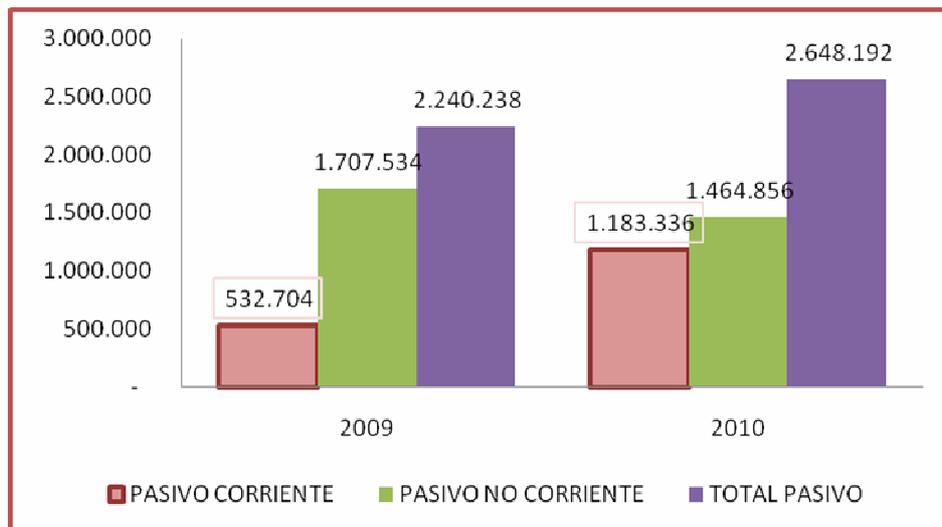
PASIVO	AÑO		VARIACIÓN		PARTICIPACIÓN	
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA	2009	2010
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>532.704.680</b>	<b>1.183.336.180</b>	<b>650.631.500</b>	<b>122</b>	<b>23,78</b>	<b>44,68</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	230.335.258	361.152.457	130.817.199	57	10,28	13,64
CUENTAS POR PAGAR	101.217.385	98.309.172	(2.908.213)	-3	4,52	3,71
COMPAÑÍAS VINCULADAS	10.200.739	558.459.905	548.259.166	5375	0,46	21,09
OBLIG.LAB. Y DE SEG.SOCIAL INTEG.	8.411.723	9.399.314	987.591	12	0,38	0,35
PENSIONES DE JUB. Y BEN.COMP	12.420.304	11.111.230	(1.309.074)	-11	0,55	0,42
PASIVOS ESTIMADOS Y PROV.	153.795.985	129.391.460	(24.404.525)	-16	6,87	4,89
IMP.CONT. Y TASAS x PAGAR	12.049.202	11.238.558	(810.644)	-7	0,54	0,42
PRIMA EN COL. DE BONOS POR ADM.	4.274.084	4.274.084	-	0	0,19	0,16
OTROS PASIVOS	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.707.534.193</b>	<b>1.464.856.680</b>	<b>(242.677.513)</b>	<b>-14</b>	<b>76,22</b>	<b>55,32</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.630.009.053	1.390.009.053	(240.000.000)	-15	72,76	52,49
PENSIONES DE JUBILACION	69.593.613	70.601.522	1.007.909	1	3,11	2,67
PRIMA DE COLOCACION DE BONOS	6.086.603	1.812.520	(4.274.083)	-70	0,27	0,07
INGRESOS RECIBIDOS ANTICIPADO	-	907.383	907.383	-	-	-
PASIVOS ESTIMADOS Y PROV.	1.844.924	1.526.202	(318.722)	-17	0,08	0,06
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.240.238.873</b>	<b>2.648.192.860</b>	<b>407.953.987</b>	<b>18</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Estados Financieros 2009 y 2010- Emgesa S.A. ESP.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

En el periodo 2009-2010 pasó de \$2.240.238 millones a \$2.648.192 millones por aumentos del pasivo corriente, como se observa en la siguiente gráfica.

**COMPOSICION DEL PASIVIO**



Fuente: Estados Financieros EMGESA S.A. 2009-2010

**GRAFICA 1**

Al finalizar la vigencia 2010 el Pasivo Corriente, respecto a 2009 se ha incrementado significativamente, pasando de \$532.704 millones a \$1.183.336 millones, debido a la ampliación en los créditos financieros en \$130.817 millones y por incremento de las obligaciones con compañías vinculadas, principalmente con Empresa de Energía de Bogotá por \$227.422 millones, más cuentas por pagar a Codensa S.A., de anticipos recibidos por \$180.000 millones y préstamos a esta compañía por \$205.457 millones, recursos que se proyecta utilizar en el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo ubicado en el Departamento del Huila.

Por el contrario, el Pasivo a Largo Plazo presenta una leve disminución en el 2010 respecto al año anterior debido a disminución de obligaciones financieras por \$240.000 millones.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**2.3 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**

**TABLA 3  
TOTAL PATRIMONIO 2009 Y 2010**

Miles de \$

PATRIMONIO	AÑO		VARIACION		PARTICIPACION	
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA	2009	2010
Capital suscrito y Pagado	1.100.000.000	655.222.313	-444.777.687	-40,43	18,51	12,77
Reserva legal	296.520.663	327.611.156	31.090.493	10,49	4,99	6,38
Prima en colocación de acciones	113.255.816	113.255.816	0	0	1,91	2,21
Reservas ocasionales	178.127	178.127	0	0	0,00	0,00
Resultado de ejercicios anteriores						
Resultado del ejercicio	538.424.241	155.324.183	-383.100.058	-71,15	9,06	3,03
Superávit por valorizaciones	2.010.692.874	2.009.648.656	-1.044.218	-0,05	33,83	39,15
Revalorización de Patrimonio	1.883.907.201	1.871.439.181	-12.468.020	-0,66	31,70	36,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.942.978.922</b>	<b>5.132.679.432</b>	<b>-810.299.490</b>	<b>-13,63</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Estados Financieros 2009 y 2010 -Emgesa S.A. ESP.

El Patrimonio es un componente de alto peso dentro del cuerpo del balance, con un 66% de participación, se disminuyó en un -13,63%, siendo el Superávit por Valorizaciones, la Revalorización del Patrimonio y el Capital Suscrito y Pagado, los ítems de mayor valor; las Reservas Legales y el Resultado del Ejercicio, en su orden, también contribuyen a dicho comportamiento. El Capital Suscrito y Pagado, presenta una disminución respecto al año anterior por -\$444.777 millones, como consecuencia de una reducción de capital.

**2.4 ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS**

**TABLA 4  
ESTADO DE RENDIMIENTOS 2009 Y 2010**

Miles de \$

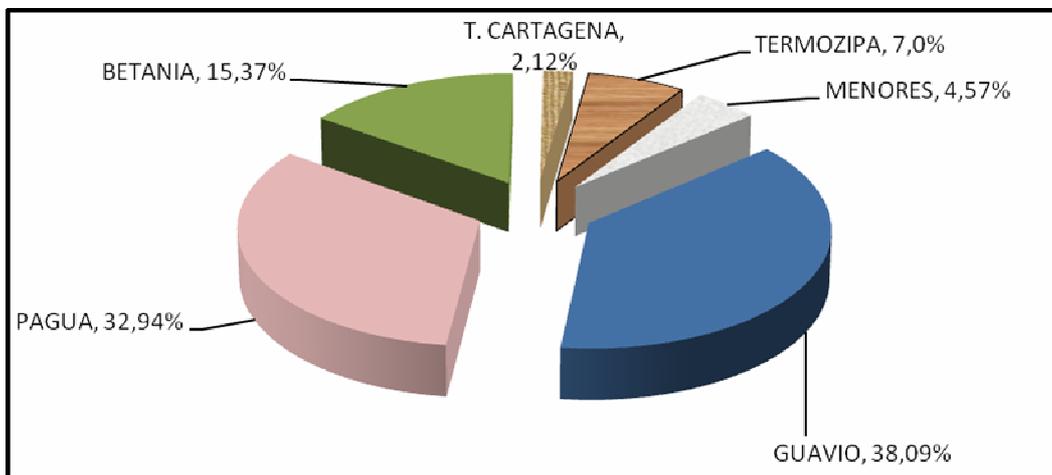
CONCEPTOS:	2009	2010	VARIACION	Varia. %	Part. %
INGRESOS OPERACIONALES	1.929.134.924	1.886.778.763	-42.356.161	-2,20%	100
COSTO DE VENTAS	-954.148.064	-894.260.946	59.887.158	-6,28%	-47,40%
UTILIDAD BRUTA	974.986.860	992.517.817	17.530.957	1,80%	52,60%
GASTOS DE ADMINISTRACION	-22.988.198	-21.789.984	1.198.214	-5,21%	-1,15%
UTILIDAD OPERACIONAL	951.998.662	970.727.833	18.729.171	1,97%	51,45%
INGRESOS(GASTOS)NO OPERACIONALES					
Ingresos Financieros	47.103.887	13.717.058	-33.386.829	-70,88%	0,73%
Gastos Financieros	-201.106.595	-138.459.210	62.647.385	-31,15%	-7,34%
Diversos, netos	1.155.795	775.792	-380.003	-32,88%	0,04%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	799.151.749	846.761.473	47.609.724	5,96%	44,88%

**“Credibilidad y confianza en el control”**

IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	-260.727.508	-274.784.515	-14.057.007	5,39%	-14,56%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	538.424.241	571.976.958	33.552.717	6,23%	30,31%
DIVIDENDO PREF. POR ACCION	226,3	211,88	-24	-10,56%	0,00%
UTILIDAD NETA POR ACCION	3.615,67	3.811,17	197	5,44%	0,00%

Fuente: Estados Financieros 2009 y 2010- Emgesa S.A. ESP

**GENERACIÓN POR PLANTAS**



Fuente: Estados Financieros EMGESA-2010

**GRAFICA 2**

Emgesa en el 2010 generó 11.305 GWh., a través de varias centrales entre las cuales se relacionan la central hídrica Gavió con una participación del 38,09%, las centrales hídricas del sur Guaca y Paraíso, 32,94%, Betania 15,37%, la central térmica Termozipa 7,0% y otras menores con un porcentaje de producción de 4,57% tal como se observa en la grafica anterior.

La disponibilidad promedio de estas centrales en la vigencia fue de 84.1%, superando al del 2009 en razón a la disponibilidad desarrollada en las centrales térmicas como resultado del plan de mantenimiento y optimización de procesos.

La participación de Emgesa en el 2010, en generación de energía a nivel nacional en el suministro de energía fue del 19,87%, además se observa que se genero 11.305 GWh., 10,7% menor que la del periodo anterior.

Los ingresos obtenidos por venta de energía en 2010 correspondieron a \$1.886.778 millones, menor que el periodo anterior en \$42.356 millones, debido a

**“Credibilidad y confianza en el control”**

la disminución en las ventas de energía en la Bolsa. La mayor parte de las ventas correspondió a contratos largo plazo.

**TABLA 5  
COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS EMGESA S.A. – 2010**

**Millones de \$**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Variación</b>
Ventas en Bloque	1.067.243	1.027.843	(39.400)
Ventas en Bolsa Generador	387.079	342.774	(44.305)
Ventas Clientes no Regulados	472.323	513.258	40.935
Otros Servicios	2.489	2.903	414
	1.929.134	1.886.778	(42.356)

Fuente: Memoria Anual Emgesa 2009 y 2010.

Vale la pena destacar que, en los últimos años Emgesa ha venido liderando proyectos de gran impacto, como es el proyecto hidroeléctrico El Quimbo.

**Indicadores financieros – Ebitda**

El resultado EBITDA muestra un valor de \$1.112.629 millones en el 2010, el cual se considera óptimo en el desempeño operacional de la empresa. Se observa que, la empresa ha sido eficiente en la generación de excedentes que se destinaron a cubrir futuras inversiones de capital, pago de costos de deuda e impuestos y retribución para los accionistas.

**TABLA 6  
RESULTADOS EBITDA EN EMGESA**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>
EBITDA	1.106.610	1.112.629
MARGEN EBITDA	57,36%	58,97%

Fuente: Estados Financieros EMGESA 2009 y 2010

De acuerdo con los resultados del cálculo del EBITDA y el margen de éste sobre las ventas el cual se ubica en 58,97% en 2010, es superior en 1,61% al 2009, donde se evidencia que la empresa genera caja operativa suficiente para atender sus prioridades, contribuye en la generación de valor y en retribuir en rendimientos a los accionistas.

El comportamiento del indicador de liquidez en 2010 fue de 0,55, lo que indica que la empresa disminuyó su capacidad de pago de obligaciones a corto plazo, sin

**“Credibilidad y confianza en el control”**

embargo, es importante mencionar que gran parte de la generación de recursos los ha trasladado en la financiación del Capex para el cumplimiento de inversiones de las centrales de generación de energía y para financiar el proyecto El Quimbo.

Rentabilidad Operacional

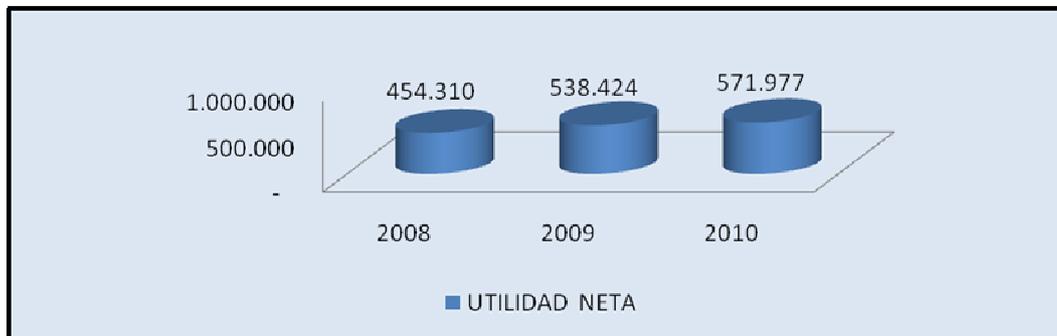
En la siguiente tabla se presenta el margen operacional con un crecimiento entre el periodo 2009 - 2010, lo cual demuestra las eficiencias tanto en manejo de costos, como de generación de ingresos por parte de Emgesa.

**TABLA 7  
MARGEN OPERACIONAL**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Margen Operacional Neto	49.35%	51.45%

Fuente: Estados Financieros Emgesa 2009 y 2010

**UTILIDAD NETA**



Fuente: Informes de Emgesa 2008, 2009 y 2010

**GRAFICA 3**

Emgesa es una de las generadoras de energía a nivel nacional con un buen comportamiento en la obtención de utilidades, de tal forma que, le permite financiar las inversiones de capital, asumir los costos y gastos en generación de energía y el cumplimiento en pagos de deuda, así como la generación de excedentes. El resultado neto del ejercicio en 2010 fue de \$571.977 millones, mayor al comportamiento del periodo anterior en \$33.552 millones, con una rentabilidad del patrimonio del 11,14%, lo cual indica que, los inversionistas reciben dividendos mayores a rendimientos de tasas del mercado.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

Los dividendos girados en la vigencia 2010 fue de \$484.582 millones de utilidad del año 2009 y \$439.405 millones correspondientes a la utilidad enero - septiembre de 2010.

## 2.5 COMPOSICION ACCIONARIA

En la vigencia 2010, el capital autorizado de la empresa a 31/12/2010 estaba constituido por un total de 286.762.927 acciones con valor nominal de \$4.400 cada una.

**TABLA 8  
COMPOSICION ACCIONARIA**

ACCIONISTA	N° ACCIONES	% PARTICIPACION
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	76.710.851	51.51
Endesa Latinoamérica S.A.	32.176.823	21.61
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	40.019.173	26.87
Otros	7.315	0.0050
<b>TOTAL</b>	<b>148.914.162</b>	<b>100</b>

Fuente: Informe de Gestión Emgesa- Memoria Anual Emgesa 09 y Emgesa10

El capital suscrito y pagado estuvo representado por 127.961.561 acciones ordinarias y 20.952.601 acciones con dividendo preferencial para un total de 148.914.162, correspondiente a un valor de \$655.222 millones. Este número de acciones a 31/12/2010 se encontraba distribuida de la siguiente manera:

- Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP., con una participación del 51.51% equivalente a 76.710.851 acciones.
- Endesa Latinoamérica S.A. con una participación del 21.61% equivalente a 32.176.823 acciones.
- Empresa Nacional de Electricidad S.A. con una participación del 26.87% equivalente a 40.019.173 acciones.
- Otros accionistas con una participación del 0.0050% equivalentes a 7.315 acciones. Para un total de 148.914.162, de acciones con valor nominal por acción de \$4.400 para esta vigencia.

Al cierre del ejercicio al 31/12/2009 el capital autorizado de la empresa estaba compuesto por 286.762.927 acciones, con un valor nominal de \$7.386,81 por acción.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

## 2.6 RENTABILIDAD DE LOS ACCIONISTAS

Para la vigencia 2010, la rentabilidad fue de 7,35% sobre el total del activo y de 11,14% sobre el total del patrimonio; los dividendos decretados para el 2010 se reportaron en \$594.729 millones y comparada con la decretada para el 2009 que fue de \$484.582 millones, presenta un aumento de \$110.147 millones. Además es importante anotar que, se efectuó una reducción de capital aprobado en la asamblea extraordinaria de accionistas del 29/07/2009 por valor de \$444.778 millones, los cuales se cancelaron a los accionistas el 06/05/2010. Tal como se anota, el valor nominal de la acción también presentó notable variación entre el 2009 y el 2010 pasando de \$7.386,80 a \$4.400, lo que indica \$2.986,81 de baja en el valor nominal por acción lo cual se debió igualmente a la reducción de capital determinado.

De los dividendos decretados en el 2009 por \$484.582 millones, le correspondió a la EEB un total de \$251.770 millones, los cuales fueron pagados el 06/04/2010. De los correspondientes para el 2010 le perteneció a la EEB un valor \$80.538 millones, lo que se previó pagar en el 2011.

**TABLA 9  
RENTABILIDAD ACCIONARIA EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. ESP**

VIGEN.	Nº DE ACCIONES	PARTICIPACION (%)	VALOR ACCION \$ (pesos)	VALOR TOTAL ACCIONARIO (\$)	Millones de \$ DIVIDENDOS (\$)
2009	76.710.851	51.51%	7.386,81	566.648	251.770
2010	76.710.851	51.51%	4.400	337.528	80.538

Fuente: Informe de Gestión Emgesa- Memoria Anual Emgesa 09 y Emgesa10

De acuerdo a la información suministrada por EMGESA S.A. Esp a 31 de marzo de 2011, la composición accionaria, quedó establecida así:

Clase A, acciones estatales ordinarias.

Clase B, acciones estatales con dividendo preferencial y si derecho a voto.

Clase C, acciones privadas ordinarias.

Clase D, acciones privadas con dividendo preferencial y si derecho a voto.

- Acciones clase C:

Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP., con un total de acciones de 55.758.250 y una participación de 37.44%.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

Endesa Latinoamericana S.A., con 32.176.823 acciones y una participación de 21.61%.

Empresa Nacional de Electricidad S.A., con 40.019.173 acciones, equivalentes al 26.87%.

Personas jurídicas con un total de 2.087 acciones y una participación del 0.0014%.

Personas naturales con 5.228 acciones y con una participación de 0.0035%.

- Acciones clase D:

El total de acciones clase D de Emgesa, están en poder de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP., con 20.952.601 acciones que representan el 14.07% de participación.

A fecha 31/12/2010, el rendimiento accionario fue de \$2.776.91 entre el 01/01/2010 y el 30/09/2010 y de \$1.035.59 entre 01/10/2010 y 31/12/2010, lo que indica que, para la vigencia 2010 éste fue en total de \$3.812.50, mientras que para la vigencia anterior la utilidad neta por acción fue de \$3.615.67, esto indica que el rendimiento neto por acción para el 2010 superó el del año anterior en \$196.83, es decir un 5.4438% más. Durante las asamblea de accionistas se aprobó la repartición de dividendos del 90% de las utilidades del 2009 por un valor de \$484.582 millones.

A marzo de 2010 presentó un crecimiento de 7,24% con relación al 2009, lo que evidencia la rentabilidad de la empresa Emgesa S.A. Esp., condición que conlleva a que la inversión del Distrito aquí sea rentable.

## 2.7 VALOR GIRADO A LOS ACCIONISTAS VIGENCIA 2010

Los dividendos girados por Emgesa en el año 2010 ascendieron a \$696.082 millones, de los cuales \$484.582 millones son de utilidades de la vigencia 2009 y una parte de los dividendos de 2010 por un valor de \$211.501 millones.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**TABLA 10  
VALOR GIRADO POR EMGESA S.A. ESP A LOS ACCIONISTAS**

Millones de \$

VIGENCIA	VALOR \$	FECHA DE PAGO	%
2009	484.582	06/04/2010	100
2010	439.405	27/12/2010	48
		03/01/2011	52

Fuente: Informe de Gestión Emgesa 09 y emgesa10 Memoria Anual .

Comparativamente como se muestra en la tabla anterior, la Asamblea General de Accionistas ordenó distribuir dividendos mediante el Acta N° 77 del 24 de marzo de 2010 por un valor de \$484.582 millones con utilidades de la vigencia 2009, mediante Acta N° 78 del 29 de Octubre de 2010, se ordeno repartir un valor de \$439.405 millones contra la utilidad de septiembre de 2010 los cuales se pagaron \$211.500 millones correspondiente al 48% el día 27/12/2010 y \$227.904 millones correspondiente al 52% el día 03/01/2011.

A 07 de septiembre de 2011, se han cancelado por concepto de dividendos \$78.207 millones, quedando pendientes por pagar por este concepto \$77.116 millones.

## 2.8 CONTRATACIÓN DE DEUDA

Hasta la vigencia 2010, Emgesa ha venido manejando la totalidad de la deuda con la banca local en el mercado de capitales y con la empresa Codensa que forma parte del grupo Endesa, se conoció que, a partir de la presente vigencia 2011 se proyecta efectuar emisiones de bonos en el mercado internacional. Celebrar contratos de deuda extranjera.

Actualmente Emgesa tiene vigentes cinco contratos de deuda con las siguientes entidades financieras:

**TABLA 11  
CREDITOS BANCARIOS CON CORTE A 31/12/2010**

Millones de \$

ENTIDAD	VALOR DE LA OBLIGACION \$
BANCOLOMBIA-2	22.599
Bancolombia-3	74.421
BBVA	82.506
Davivienda	31.548
Banco Santander	93.934
<b>TOTAL</b>	<b>305.009</b>

Fuente: Estados Financieros vigencia 2009 y 2010.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

La deuda registrada a diciembre de 2010 de la compañía Emgesa, se reportó en \$1.751.161 millones, menor en 5,9% con respecto al periodo anterior, como consecuencia de pagos efectuados.

**TABLA 12  
ESTADO DE LA DEUDA CON CORTE A 31/12/2010**

	2009	2010	VARIACION	%
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>1.860.344</b>	<b>1.751.161</b>	<b>-109.183</b>	<b>-5,87%</b>

Millones de \$

Fuente: Estados Financieros 2009-2010

Del valor total de deuda financiera corresponde a obligaciones bancarias en moneda nacional \$305.009 millones, con una tasa del 12.93% anual. La División de Tesorería, Mesa de Dinero de Emgesa, ejerce control estricto sobre los pagos de las obligaciones de los contratos de deuda a través de registros en planillas debidamente institucionalizadas, en las cuales se registran los diferentes pagos ejecutados conforme a las obligaciones contraídas.

En el análisis y evaluación de la información allegada por parte de la empresa, se pudo evidenciar el cumplimiento en las condiciones de amortización de los diferentes contratos de deuda vigentes.

Saldos vigencia 2010, contratación de deuda.

En lo que tiene que ver con el tema de la Deuda, Emgesa según la información entregada a la Contraloría y contenida en el informe de Gestión de la vigencia 2010, presenta por este concepto a 31/12/2010 un monto de \$1.751.161 millones, el cual comparado con el total a 31/12/2009 por el mismo concepto fue de \$1.860.344 millones, lo que indica una disminución en la deuda de \$109.183 millones que representa el 5.87% menos, lo cual es debido a la amortización de obligaciones financieras por parte de Emgesa, para lo cual fueron tomados préstamos con Codensa, así como el pago de intereses.

Esta deuda está conformada por un 82% en bonos y el 18% por préstamos bancarios; de igual modo, esta deuda se encuentra representada por \$1.325.000 millones en bonos emitidos en el mercado de capitales local, un crédito Club Deal con la banca local por \$305.009 millones y papeles comerciales por valor de \$70.000 millones.

### **“Credibilidad y confianza en el control”**

Al cierre de la vigencia 2010, el total de la deuda estaba concentrada en pesos, el 81.76% del valor total se encontraba contratada a largo plazo, el 69.61% estaba indexada al IPC el cual fue de 3.17% para la vigencia 2010, el 20.85% a la DTF del 3.50% y el 9.54% restante era a tasa fija del 4.20% en papeles comerciales y 9.27% con bonos de vencimiento en el 2014.

Así las cosas y de acuerdo con el análisis a la deuda para la vigencia 2010, el valor reportado en los Estados Contables al final del ejercicio corresponden con el valor de los contratos de deuda para la misma vigencia.

#### **2.8.1 Procedimientos para la contratación de deuda**

De acuerdo a la información suministrada por la Empresa Generadora de Energía EMGESA S.A. ESP., se evidenció que la empresa cuenta con un manual de procedimientos denominado Endesa Colombia código PC086, proceso Endeudamiento Financiero, dentro del Macro Proceso Gestión Financiera y Tributaria Versión 2, aprobado el 17 de diciembre de 2010, el cual contiene los procedimientos de Financiación Bancaria a corto plazo, para el manejo de la deuda.

La táctica a seguir para la toma de deuda a largo plazo se describe en el Procedimiento Estructuración, Emisión, y Colocación de Títulos de deuda en el mercado de capitales colombiano, denominado con el código PC 009.

Estos procedimientos describen los pasos a seguir en la contratación de deuda, cuyo cumplimiento permiten a la empresa ejercer efectivo control en la toma de decisiones y en el manejo de la contratación de deuda.

#### **2.8.2 Controles establecidos para el pago oportuno del servicio de la deuda**

Endesa Colombia, cuenta con el proceso denominado Endeudamiento Financiero con el código PC064 aprobado el 25 de noviembre de 2009, el cual contiene los controles establecidos para la mantención de la deuda. Este proceso enmarca todos los procedimientos para el pago oportuno de las obligaciones bancarias tales como proyección de los pagos, conciliación de saldos y la generación de informes de la deuda, el cual es de obligatorio conocimiento y cumplimiento de la mesa de dinero de la empresa.

Contiene además, el diagrama de flujo, actividades y responsables, matriz de control Interno, registros, control de cambios, lo cual permite ejercer estricto control sobre el pago, amortizaciones, intereses, comisiones y estado de la deuda

**“Credibilidad y confianza en el control”**

en cualquier momento a través de planillas de control debidamente institucionalizadas.

## 2.9 INVERSIONES PERMANENTES

Emgesa cuenta con un total de 12 centrales de generación de energía eléctrica:

Charquito, Paraíso, Tequendama, San Antonio, Limonar, La Guaca, La Tinta, La Junca, Guavio, Martín del Corral (Termozipa), Termo-Cartagena y Betania, con una capacidad instalada bruta total de 2.916.2 Mw.

Emgesa participó en el mes de junio de 2008 para la adjudicación del proyecto El Quimbo, en las subastas de energía GPPS (proyectos que tienen un período de construcción superior a los cuatro años), significando una inversión de cerca de US \$800 millones. Mediante Resolución 899 del 15 de mayo de 2009, el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, otorgó la licencia ambiental al proyecto. Este proyecto entrará en operación en el año 2014.

Durante el periodo de 2009, para este proyecto se presupuestaron recursos por valor de \$165.765 millones, de los cuales se ejecutaron \$11.910 millones, correspondientes al 7,19%. Se adelantaron procesos de contratación para construcción de obras civiles, fabricación, suministro y montaje del equipo electromagnético.

El 24 de agosto de 2009 el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial notificó a Emgesa con el fin de que cumpla con todas las medidas compensatorias sociales, económicas y ambientales para desarrollar el proyecto hidroeléctrico de El Quimbo. A través de la Resolución No. 1628 del 21 de agosto de 2009 el Ministerio negó los recursos de la compañía, al considerar que todos los requerimientos son obligatorios para la realización del proyecto.

En el mes de septiembre de 2010 el Ministerio de Medio ambiente efectuó un ajuste a la licencia ambiental luego de una visita de seguimiento al proyecto, lo que permitió a Emgesa anunciar el inicio de la construcción. Posteriormente se inició el proceso de adquisición de predios, en el logró adquirir la aceptación de la oferta de compra para el 60% del área y se obtuvo la escrituración del 38% del área del proyecto, con lo que se garantizó la tenencia de los terrenos necesarios para las obras básicas. Por consiguiente se obtuvieron los títulos mineros para poder contar con los materiales de construcción necesarios.

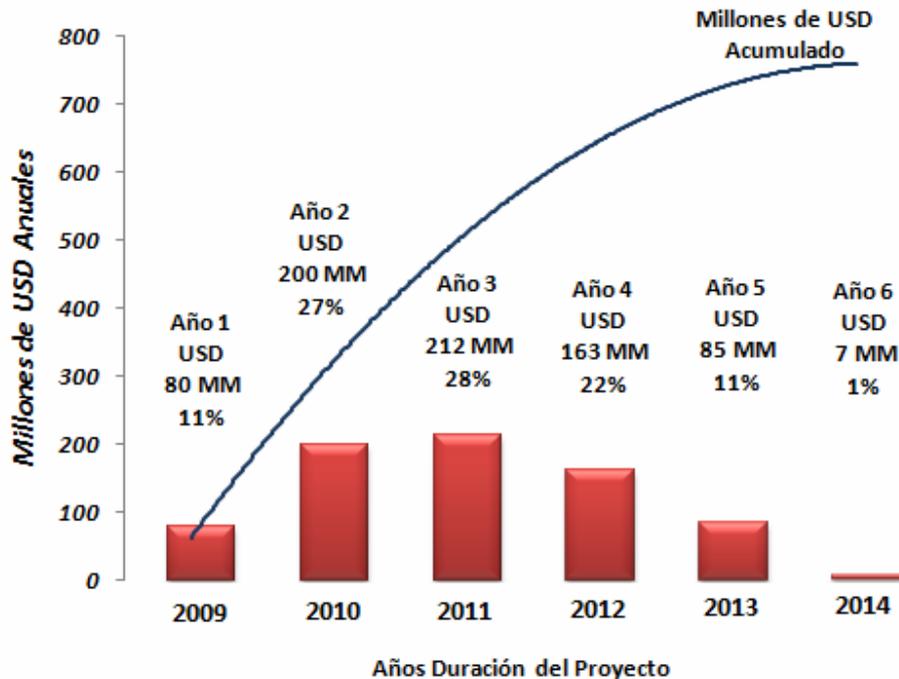
Dentro del presupuesto manejado para la implementación de la obra, durante el año 2010 se iniciaron obras de construcción de las vías de acceso al túnel de

**“Credibilidad y confianza en el control”**

desvió y la adjudicación de los principales contratos de obra, así mismo, toda la parte de ensayos, exploraciones y se trabajo el enfoque social y ambiental, con lo que finalmente la inversión ascendió a \$48436 millones durante la vigencia.

En la siguiente gráfica se pueden observar las proyecciones presupuestadas de ejecución del proyecto, situación que no se ha visto reflejada en el avance físico por los problemas relacionados en la licencia Ambiental.

**PRESUPUESTO DE INVERSION DE US\$ 750 MM  
DURANTE APROXIMADAMENTE 5 AÑOS**



Fuente: Informe Grupo Endesa en Colombia, pagina 17-

<http://www.dnp.gov.co/PortalWeb/Portals/0/archivos/documentos/GCRP/Presentaciones/Proyecto%20Hidroel%20A9ctrico%20El%20Quimbo.pdf>

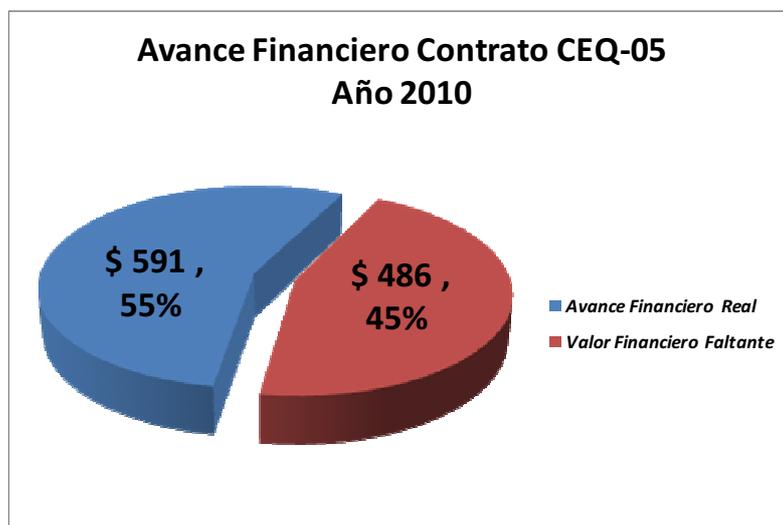
**GRAFICA 4**

Se revisó el avance del proyecto en función de algunos contratos relevantes firmados y ejecutados durante el año 2010 que se señalan a continuación:

Contrato CEQ-05 Vías Industriales de acceso al túnel de desvió.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

Se encuentran en desarrollo los trabajos en las vías de acceso a las ventanas del túnel de desvío; el día 15 de octubre de 2010 se firmó el acta de inicio, terminado el año 2010, se tiene un avance financiero real de \$591 millones, equivalente a un 55%, sin embargo se esperaba un avance Financiero Programado Acumulado de \$1.077 millones, el contrato total asciende a \$ 2.394 millones.



Fuente: Información Emgesa 2010

**GRAFICA 5**

Contrato CEQ-21 Obras Civiles Principales.

Se firmó el contrato el 1 de diciembre y se formalizó del acta de inicio el 15 del mismo mes. Para el año 2010 no se tienen avances físicos ni financieros acumulados del contrato total que asciende a \$ 620.473 millones sin IVA.

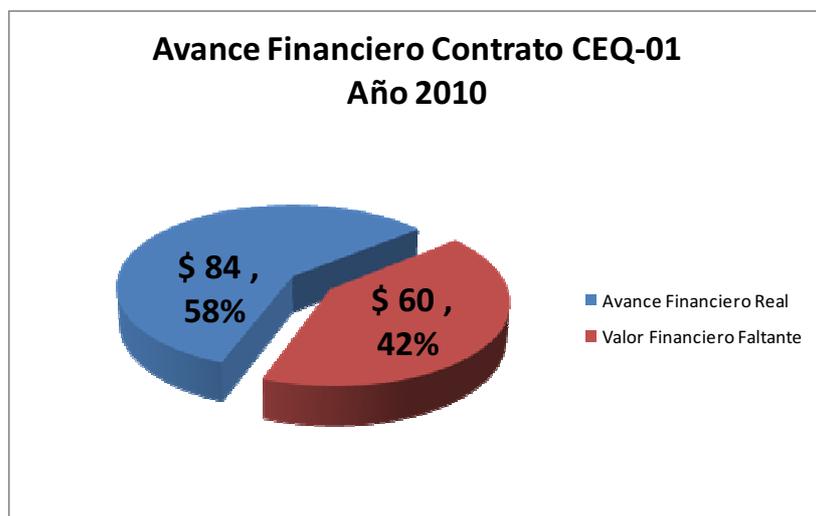
Contrato CEQ-01 Campamentos Técnicos y Viviendas.

Se firmó el acta de inicio el 1 de diciembre de 2010 y se solicitó iniciar el proceso de adquisición de los sistemas de tratamiento de agua potable y aguas residuales y adelantar obras para contar con el primer módulo de viviendas para el mes de abril de 2011 (aprox. 40 unidades). Para el año 2010 se tiene un avance financiero real de 84 millones, sin embargo, se esperaba un avance financiero programado de \$144 millones.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

Contrato CEQ-70 Equipamiento.

Se firmó el contrato el 20 de diciembre de 2010, el consorcio tramitó las garantías para poder proceder posteriormente con la formalización del contrato. Para el año 2010 no se tienen avances del contrato puesto que fue firmado terminando el año.



Fuente: Información Emgesa 2010  
**GRAFICA 6**

El Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial mediante Resolución 1826 de 2011 levantó las medidas preventivas proferidas en el mes de junio, debido al acatamiento de las acciones correctivas implementadas por Emgesa.

Sin embargo, las medidas preventivas referentes a la compra de predios (Resolución 1096) con excepción de los predios de reasentamiento y la construcción del terraplén en sector de ventana 1 y 2 (Resolución 1349), siguen vigentes.

Concepto sobre la Evaluación a la gestión financiera

La Contraloría de Bogotá, con fundamento en los artículos 267 y 272 de la Constitución Política, la Ley 42 de 1993, y Resoluciones Reglamentarias de la Contraloría de Bogotá, practicó Auditoría Abreviada a la Empresa EMGESA S.A. ESP –, a través de la evaluación de los principios de economía, eficiencia, eficacia

**“Credibilidad y confianza en el control”**

y equidad con que administró los recursos puestos a su disposición para adelantar la gestión financiera de la entidad.

Es responsabilidad de la administración el contenido de la información suministrada a la Contraloría de Bogotá. La responsabilidad de la Contraloría, consiste en producir un informe integral que contenga el concepto sobre la gestión financiera adelantada por la administración de la empresa en el 2010, que incluya pronunciamientos sobre el acatamiento a las disposiciones legales, la calidad y eficiencia de los sistemas de control.

La evaluación se llevó a cabo de acuerdo con las normas de auditoría gubernamental colombiana compatibles con las de general aceptación, así como con las políticas y los procedimientos de auditoría establecidos por la Contraloría de Bogotá; por lo tanto, requirió acorde con ellas, de planeación y ejecución del trabajo, de manera que el examen proporciona una base razonable para fundamentar los conceptos y la opinión expresada en el informe sobre la gestión financiera. El control incluyó el examen sobre la base de pruebas selectivas de las evidencias y documentos que soportan la gestión de la empresa, las cifras y presentación de los estados contables y el cumplimiento de las disposiciones legales.

Para el análisis de la gestión financiera del año 2010, se realizó un estudio general a las actividades propias de la empresa en su ámbito financiero y se estableció que en su totalidad se relacionan con las características generales del sector y de la misma empresa, con el objeto de detectar posibles debilidades y fortalezas del negocio, la gestión en los resultados operacionales y neto y la generación de valor para sus accionistas, así como las posibles alertas de riesgos.

Se analizaron los estados financieros en cuanto a su estructura financiera y de capital, en concordancia con cada uno de sus aspectos relacionados y del análisis, partiendo de la confiabilidad y veracidad de la información revisada y suministrada por la empresa se concluye que el comportamiento de los indicadores y análisis de eficiencia se mantiene un resultado favorable.

La entidad es eficiente en la generación de valor para los accionistas, al revisar los resultados de rentabilidad del activo de operación y el patrimonio, la Empresa genera excedentes suficientes para superar los costos, efectuar inversiones de capital y proporciona excedentes en dividendos para los accionistas.

**“Credibilidad y confianza en el control”**

**ANEXO**

<b>CUADRO DE HALLAZGOS DETECTADOS Y COMUNICADOS</b>			
<b>TIPO DE HALLAZGO</b>	<b>CANTIDAD</b>	<b>VALOR</b>	<b>REFERENCIACIÓN</b>
ADMINISTRATIVOS	N.A		
FISCALES	N.A		
DISCIPLINARIOS	N.A		
PENALES	N.A		

NA: No aplica