

ESTADOS FINANCIEROS

Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos
("TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
con Informe del Revisor Fiscal

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Índice

Informe del Revisor Fiscal.....	1
Estados Financieros	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados de Cambios en la Situación Financiera.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”
Barranquilla, Atlántico

He auditado los balances generales adjuntos de Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mismos fundamentado en mis auditorías.

He efectuado mis auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores de importancia. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)” al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Además, fundamentado en el alcance de mis auditorías, no estoy enterado de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía:

- 1) Llevar los libros de actas, de registro de accionistas y de contabilidad de acuerdo con las normas legales y la técnica contable;
- 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral;
- 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y,
- 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder.

El informe de gestión, preparado por la Administración por requerimiento legal, sobre la evolución del negocio y la situación jurídica, económica y administrativa de la Compañía, se presenta por separado y no forma parte de los estados financieros. He verificado únicamente la concordancia de la información financiera del citado informe con la de los estados financieros adjuntos.

Carlos Alfonso Santiago F.
Tarjeta Profesional 49312-T
Revisor Fiscal
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Barranquilla, Colombia
18 de enero de 2008

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Balances Generales

	31 de diciembre de	
	2007	2006
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 2)</i>	\$ 97,028,530	\$ 138,271,210
Deudores, neto <i>(Nota 3)</i>	169,699,953	193,324,300
Inventarios, neto <i>(Nota 4)</i>	57,572,521	69,247,980
Gastos pagados por anticipado	6,528,599	8,124,222
Total activos corrientes	330,829,603	408,967,712
Propiedad, planta y equipo, neto <i>(Nota 5)</i>	64,340,379	68,469,779
Deudores, largo plazo <i>(Nota 3)</i>	38,945,678	46,697,165
Inventario, largo plazo <i>(Nota 4)</i>	3,716,112	-
Diferidos, neto <i>(Nota 6)</i>	18,513,576	10,143,303
Valorizaciones <i>(Nota 8)</i>	39,386,126	39,386,126
Total activos	\$ 495,731,474	\$ 573,664,085
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras <i>(Nota 7)</i>	\$ 31,050,008	\$ 35,246,364
Cuentas por pagar	8,882,619	3,815,303
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 8)</i>	42,791,626	46,922,103
Compañías vinculadas <i>(Nota 11)</i>	127,951,765	130,734,264
Obligaciones laborales <i>(Nota 9)</i>	925,541	923,212
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 10)</i>	872,850	813,285
Total pasivos corrientes	212,474,409	218,454,531
Obligaciones financieras, menos porción corriente <i>(Nota 7)</i>	7,555,350	41,977,313
Pasivos estimados y provisiones, menos porción corriente <i>(Nota 8)</i>	21,820,843	34,047,812
Compañías vinculadas, menos porción corriente <i>(Nota 11)</i>	29,209,697	43,231,109
Pensiones de jubilación <i>(Nota 12)</i>	16,693,759	15,929,738
Cuentas por pagar	9,306,775	10,359,103
Total pasivos	297,060,833	363,999,606
Patrimonio <i>(Nota 13)</i> :		
Capital suscrito y pagado	145,515,117	145,515,117
Revalorización del patrimonio	91,276,555	91,276,555
Reservas	66,569,239	66,569,239
Pérdidas acumuladas	(144,076,396)	(133,082,558)
Superávit por valorizaciones	39,386,126	39,386,126
Total patrimonio	198,670,641	209,664,479
Total pasivos y patrimonio	\$ 495,731,474	\$ 573,664,085
Cuentas de orden <i>(Nota 17)</i>	\$ 447,394,274	\$ 577,957,822

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
Presidente

Plinio Percy
Contador
Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 49312-T
(Véase mi informe del 18 de enero de 2008)
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Estados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	<i>(En miles de pesos, excepto la pérdida neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales <i>(Notas 11 y 14)</i>	\$176,785,546	\$206,660,385
Gastos operacionales <i>(Nota 16)</i>	(69,319,614)	(72,503,345)
Depreciación y amortización <i>(Nota 15)</i>	(20,722,704)	(25,905,675)
Gasto por arrendamientos financieros <i>(Nota 11)</i>	(67,528,049)	(77,808,374)
Gasto por impuestos, gravámenes y tasas	(228,417)	(581,164)
Utilidad operacional	18,986,762	29,861,827
Otros ingresos (egresos):		
Ingresos financieros	4,770,310	6,339,464
Intereses financieros	(23,101,862)	(29,010,513)
Pérdida en cambio, neta	(2,737,485)	(873,208)
Otros egresos, neto	(8,911,563)	(9,939,672)
	(29,980,600)	33,483,929
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(10,993,838)	(3,622,102)
Provisión del impuesto sobre la renta <i>(Nota 10)</i>	–	–
Pérdida neta del año	\$ (10,993,838)	\$ (3,622,102)
Pérdida neta por acción	\$ (76)	\$ (25)

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 18 de enero de 2008)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Revalorización del Patrimonio	Reservas	Pérdidas Acumuladas	Superávit por Valorizaciones	Total
	<i>(En miles de pesos)</i>					
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$145,515,117	\$91,276,555	\$66,569,239	\$(129,460,456)	\$39,386,126	\$213,286,581
Pérdida neta	–	–	–	(3,622,102)	–	(3,622,102)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	145,515,117	91,276,555	66,569,239	(133,082,558)	39,386,126	209,664,479
Pérdida neta	–	–	–	(10,993,838)	–	(10,993,838)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$145,515,117	\$91,276,555	\$66,569,239	\$(144,076,396)	\$39,386,126	\$198,670,641

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 18 de enero de 2008)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Estados de Cambios en la Situación Financiera

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Recursos financieros provistos por:		
Pérdida neta del año	\$(10,993,838)	\$ (3,622,102)
Menos partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación y amortización	20,722,704	25,905,675
Provisión pensiones de jubilación	764,021	3,299,514
Total provisto por las operaciones	10,492,887	25,583,087
Disminución de deudores a largo plazo	7,751,487	6,074,233
	18,244,374	31,657,320
Recursos financieros aplicados a:		
Cambios en clasificaciones de obligaciones financieras		
a largo plazo	(34,421,963)	(35,115,112)
Disminución en pasivos con compañías vinculadas	(14,021,412)	(12,600,441)
Aumento de inventarios a largo plazo	(3,716,112)	-
Adiciones a diferidos	(18,222,927)	(10,219,890)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(12,226,969)	6,926,247
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a largo plazo	(1,052,328)	10,359,103
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(6,740,650)	(6,253,496)
	(90,402,361)	(46,903,589)
Disminución del capital de trabajo	\$(72,157,987)	\$(15,246,269)
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$(41,242,680)	\$ 30,346,251
Deudores	(23,624,347)	(39,822,488)
Inventarios	(11,675,459)	(3,511,178)
Gastos pagados por anticipado	(1,595,623)	(395,771)
Obligaciones financieras	4,196,356	1,502,883
Cuentas por pagar	(5,067,316)	18,143,627
Pasivos estimados y provisiones	4,130,477	4,138,306
Compañías vinculadas	2,782,499	(25,624,831)
Obligaciones laborales	(2,329)	5,620
Impuestos, gravámenes y tasas	(59,565)	(28,688)
Disminución del capital de trabajo	\$(72,157,987)	\$(15,246,269)

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 18 de enero de 2008)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)”

Estados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Actividades operacionales		
Pérdida neta del año	\$(10,993,838)	\$ (3,622,102)
Conciliación entre la pérdida neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	20,722,704	25,905,675
Provisión pensiones de jubilación	764,021	3,299,514
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	31,375,834	45,896,721
Inventarios	7,959,347	3,511,178
Gastos pagados por anticipado	1,595,623	395,771
Cuentas por pagar	4,014,988	(7,784,524)
Pasivos estimados y provisiones	(16,357,446)	2,787,941
Impuestos, gravámenes y tasas	59,565	28,688
Obligaciones laborales	2,329	(5,620)
Compañías vinculadas	(16,803,911)	13,024,390
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	22,339,216	83,437,632
Actividades de inversión		
Adiciones a diferidos	(18,222,927)	(10,219,890)
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(6,740,650)	(6,253,496)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(24,963,577)	(16,473,386)
Actividades financieras		
Efectivo neto usado en pago de obligaciones financieras	(38,618,319)	(36,617,995)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(41,242,680)	30,346,251
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	138,271,210	107,924,959
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 97,028,530	\$138,271,210

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
Presidente

Plinio Percy
Contador
Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 49312-T
(Véase mi informe del 18 de enero de 2008)
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007

*(Todos los valores están expresados en miles, excepto las tasas de cambio,
las tarifas por kilovatio hora y el valor nominal por acción)*

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Ente Económico

Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P.)” (en adelante la Compañía o TEBSA) fue constituida mediante escritura pública 9994 de octubre de 1994, con una duración de 50 años. Su objeto social es la generación y prestación del servicio de energía eléctrica, mediante la repotenciación de la planta térmica ubicada en Soledad, Atlántico, con una capacidad de 180 megavatios, y la instalación de una nueva planta con 750 megavatios adicionales que funciona en ciclo combinado.

TEBSA inició operaciones en octubre de 1995 cuando las entidades que financiaron el proyecto efectuaron el primer desembolso y entraron en vigencia los contratos previamente suscritos. Los principales contratos que cubren las operaciones de TEBSA son:

- Acuerdo de compra de activos (APA): Por medio de este contrato, el accionista Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe – GECELCA (antes Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica – CORELCA) transfirió parte de la planta existente y los terrenos para el desarrollo del nuevo proyecto. El 40% del costo de estos activos se entregó en pago del aporte de capital de GECELCA en TEBSA y el 60% restante se registró como deuda subordinada. Hasta la fecha se han pagado US\$51,855, de los cuales US\$1,023 corresponden a capital. El 28 de febrero de 2007 se firmó un acuerdo de cesión de derechos entre TEBSA, CORELCA y GECELCA, mediante el cual CORELCA le cedió todos los derechos y obligaciones a GECELCA sobre todos los contratos y acuerdos celebrados con TEBSA, incluido el acuerdo de compra de energía (PPA).
- Acuerdo de compra de energía (PPA): Mediante este contrato TEBSA se compromete a mantener la exclusividad en la venta de energía a GECELCA por un término de 246 meses a partir del 20 de octubre de 1995.
- Contrato de ingeniería y construcción (EPC): Este contrato fue suscrito con Distral S.A. y Asea Brown Boveri Ltda. (vinculados), para la construcción y puesta en marcha de las nuevas unidades generadoras, la subestación y línea de transmisión de doble circuito (220 KV). Esta última fue transferida a GECELCA una vez completada.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Ente Económico (continuación)

En julio de 1997, Asea Brown Boveri Ltda. recibió en cesión los derechos de Distral S.A. en este contrato y subcontrató a CMD (compañía del grupo Distral) quien terminó la construcción.

- Contrato de operación y mantenimiento (O&M): Este contrato se suscribió con la compañía vinculada GPU Colombia Ltda. (antes E.I. Services Colombia Ltda.), con el fin de operar y proveer mantenimiento a las unidades.
- Contrato de mantenimiento de partes en la ruta de gas caliente (HGPSA-Hot Gas Path Service Agreement): Este contrato fue suscrito con Alstom Colombia Ltda. (antes compañía vinculada ABB Colombia), con el fin de realizar un mantenimiento periódico a las unidades nuevas, así como para suministrar y mantener el inventario de las partes de gas caliente. El 15 de septiembre de 2006, se terminó anticipadamente este contrato cuyo vencimiento era en 2009 y se firmaron dos nuevos contratos: uno de suministro de partes con Alstom Power O&M Ltd. de Suiza, y otro de servicios de mantenimiento con Alstom Power Colombia S.A.
- Contrato de arrendamiento internacional: suscrito con “Los Amigos Leasing Company Ltd.” (LEASECO) por 15 años que incluyó tres años de gracia correspondientes al período de construcción y, por medio del cual, se recibieron en arrendamiento financiero con opción de compra las siete unidades de generación de energía. Las cuotas de arrendamiento están sujetas a variaciones en sus componentes y sus pagos se realizan trimestralmente. Este contrato se reconoce contablemente como arrendamiento operativo, de acuerdo con las leyes vigentes a la fecha de suscripción. En junio de 2005 este contrato fue refinanciado a 17 años, que vence el 1° de septiembre de 2016.
- Contratos de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre derechos y activos muebles e inmuebles: Los contratos de fiducia sobre derechos (cuentas por cobrar a GECELCA) y bienes muebles, y sobre bienes inmuebles, fueron suscritos el 16 de octubre de 1995 y el 28 de septiembre de 1995, respectivamente. Mediante estos dos contratos, suscritos con HSBC (antes Lloyds Trust), TEBSA entregó en fiducia los derechos, activos muebles e inmuebles con el fin de garantizar la debida administración del flujo de efectivo utilizado para pagar las obligaciones contraídas con LEASECO y OPIC, y a su vez los derechos, activos muebles e inmuebles fueron recibidos por TEBSA en calidad de comodato precario, lo que le permite utilizar dichos activos.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Ente Económico (continuación)

Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables, mantenidos bajo la norma del costo histórico. En la presentación de los estados financieros adjuntos se siguieron los lineamientos emitidos por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, quien a partir del 1 de enero de 2006 suspendió la aplicación de los ajustes por inflación.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$2,014.76 y \$2,238.79 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o a resultados, según corresponda.

Inventarios

Los inventarios incluyen materiales y partes destinadas a cubrir el mantenimiento de las plantas de generación y están valuados al menor entre el costo de adquisición y el valor de mercado.

La Compañía actualiza su provisión por obsolescencia con base en la baja rotación de algunos elementos de inventarios y teniendo en cuenta el tiempo transcurrido.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra a su costo, el cual incluye gastos financieros y las diferencias en cambio por financiación en moneda extranjera hasta la puesta en servicio del activo. La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo es reconocida en las operaciones del año en que se efectúa la transacción. Los desembolsos normales por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras son capitalizados.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

La maquinaria y equipo, que incluye las obras civiles relacionadas con las plantas nuevas, así como las unidades de generación cedidas por GECELCA, está siendo depreciada por el método de reducción de saldos, incluyendo un ajuste por turnos adicionales. La depreciación de las demás clases de activos se calcula por el método de línea recta con base en la vida estimada de los activos. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

	<u>%</u>
Construcciones y edificaciones	10
Equipo de transporte y computación	20
Equipo de oficina	<u>10</u>

Diferidos

Los cargos diferidos incluyen proyectos de actualización de máquinas, de software de las nuevas plantas, reparaciones de calderas, entre otros, los cuales se capitalizan una vez terminados. El valor de los aranceles de los bienes adquiridos en arrendamiento, los cuales se amortizan aplicando el método de saldos decrecientes con turnos adicionales en un término de diez años. Programas de computador y mejoras al sistema de seguridad, los cuales se amortizan a tres y cinco años, respectivamente.

Valorizaciones o provisiones

Las valorizaciones corresponden a la diferencia entre el costo neto en libros y el valor de mercado para los bienes raíces o el valor de reposición para la maquinaria y equipo determinado por peritos inscritos en la lonja o por el Departamento de Ingeniería de la Compañía, respectivamente. El estudio incluyó la estimación de la vida remanente de los activos que difiere de la utilizada para fines de la depreciación. Los avalúos tienen una antigüedad inferior a tres años y se han actualizado según el indicador que corresponda a cada grupo de activos.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y sueldo. En el caso de retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el sueldo. La Compañía no reconoce provisión alguna por concepto de indemnizaciones adicionales, en razón a que para todos los casos presume un retiro voluntario del empleado.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, pensiones y riesgos profesionales a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen en su totalidad estas obligaciones. El pasivo por pensiones a cargo tanto de la Compañía como las asumidas de GECELCA (con quien las comparte), se determina de acuerdo con estudios actuariales realizados bajo los parámetros fijados por el Gobierno Nacional.

Impuesto sobre la Renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% (35% más una sobretasa del 10% de 2003 a 2006), menos las excepciones dispuestas por ley, sobre la renta ordinaria. El pasivo por impuesto de renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Contabilización de Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros pueden existir condiciones que desemboquen en pérdidas para la Compañía, pero que sólo se conocerán si en el futuro determinadas circunstancias se presentan. Dichas situaciones son evaluadas por la Administración y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados, para decidir sobre los cambios a los montos provisionados y/o revelados. Este análisis incluye los procesos legales y laborales vigentes contra la Compañía y los reclamos que aún no se hayan iniciado. De otra parte, la Compañía mantiene las pólizas de seguros necesarias para cubrir determinados riesgos de operación.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por generación se reconocen cuando se efectúa la transmisión de energía y los de capacidad y disponibilidad por el sistema de causación. Los costos y gastos operacionales y administrativos se causan durante el período en el cual se realiza la prestación del servicio.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los importes registrados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información; por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellas que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción se calcula sobre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

Derivativos

TEBSA ha efectuado acuerdos de cobertura de tasa de interés para protegerse de las variaciones en tasas fijas frente a las tasas variables de las obligaciones financieras. La diferencia entre los montos pagados y los ingresos recibidos bajo operaciones de cobertura son reconocidos como gastos financieros de la deuda. TEBSA no utiliza estos instrumentos financieros con propósitos especulativos.

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo asciende a \$54,390,393 en 2007 (\$64,816,697 en 2006) e incluye una porción restringida por \$43,211,698 en 2007 (\$48,121,776 en 2006) correspondiente a reservas constituidas en el Deutsche Bank con el objetivo de garantizar el cumplimiento del pago de las obligaciones contraídas por TEBSA con la banca internacional. Este cubre obligaciones de los tres trimestres siguientes. Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituyó reservas por \$7,111,428 en 2007 (\$13,924,526 en 2006) destinadas para las compra de álabes.

Los equivalentes de efectivo ascienden a \$42,638,137 en 2007 (\$73,454,513 en 2006) constituidos principalmente por inversiones en el Deutsche Bank después de reservas y cuentas bancarias en la fiducia.

Al cierre de 2007, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye cuentas bancarias por \$10,562,245 (\$11,076,826 en 2006) y depósitos en el Deutsche Bank por \$78,456,228 (\$120,256,577 en 2006) entregados fiducia al HSBC (antes Banistmo).

3. Deudores

	2007	2006
GECELCA	\$ 42,365,245	\$ 48,235,874
Depósitos de seguridad entregados a LEASECO	102,726,256	120,607,390
Anticipos contrato HGPSA	2,587,997	7,159,526
Anticipo de impuestos	24,852,467	26,168,259
Anticipo contrato de arrendamiento internacional	20,205,449	19,598,512
Deudores varios	11,695,998	11,709,975
Anticipos y avances	4,212,219	6,541,929
	208,645,631	240,021,465
Menos porción a largo plazo	38,945,678	46,697,165
	\$169,699,953	\$193,324,300

TEBSA ha efectuado depósitos de seguridad a LEASECO por US\$10,097 en 2007 (US\$12,982 en 2006), equivalentes a \$20,342,927 en 2007 (\$29,063,497 en 2006), para garantizar el pago de la cuota de arriendo ordinario. Adicionalmente, TEBSA ha efectuado avances para constituir las cuentas de reservas requeridas por las entidades financieras.

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Deudores (continuación)

Los deudores a largo plazo incluyen \$9,180,632 y \$8,857,839 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, correspondientes a la porción del pasivo para pensión de jubilación a cargo de GECELCA (véase Nota 12). Los recaudos futuros de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

	Valor
2009	\$ 5,812,260
2010	5,812,260
2011	5,812,260
2012	5,512,260
2013 y siguientes	15,996,638
	\$38,945,678

Las cuentas por cobrar a GECELCA fueron entregadas a HSBC (antes Banistmo) en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre derechos y posteriormente recibidos en calidad de comodato precario, según contrato suscrito el 16 de octubre de 1995.

4. Inventarios, Neto

	2007	2006
Repuestos y HGPSA	\$64,443,128	\$70,078,565
Provisión para obsolescencia y valor de mercado	(3,154,495)	(830,585)
	61,288,633	69,247,980
Menos inventario a largo plazo	3,716,112	–
	\$57,572,521	\$69,247,980

Los inventarios se entregaron a Fiduciaria HSBC (antes Banistmo) en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre activos muebles y luego se recibieron en calidad de comodato precario, según contrato suscrito el 16 de octubre de 1995.

Al cierre de 2007, se registró una provisión adicional de \$2,323,910 para ajustar el costo de los inventarios a su valor de mercado, generada principalmente por la revaluación del peso frente al dólar. La provisión fue estimada comparando el costo de los inventarios y el valor de reposición o mercado.

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedad, Planta y Equipo

	2007	2006
Terrenos	\$ 29,683,447	\$ 29,683,490
Construcciones y edificaciones	370,154,685	370,121,435
Maquinaria y equipo	200,051,853	193,643,535
Equipo de transporte	757,151	785,248
Equipo de oficina	261,771	896,326
Equipo de computación	352,810	964,814
	601,261,717	596,094,848
Depreciación acumulada	(531,191,609)	(521,895,340)
Provisión propiedad, planta y equipo	(5,729,729)	(5,729,729)
	\$ 64,340,379	\$ 68,469,779

La propiedad, planta y equipo incluye bienes por \$44,400,463 en 2007 (\$52,259,227 en 2006) entregados a la Fiduciaria HSBC (antes Banistmo) en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre bienes inmuebles que posteriormente se recibieron en calidad de comodato precario, según contrato suscrito el 28 de septiembre de 1995.

La Compañía contrató un avalúo técnico para la maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2005, tomando como base el valor presente neto del flujo de caja futuro que generan dichos activos, para las obras civiles en función del valor de reposición y para los terrenos según su valor de realización.

6. Diferidos

	2007	2006
Cargos diferidos	\$ 19,544,281	\$ 11,043,356
Impuestos de bienes bajo arrendamiento	120,294	439,359
	19,664,575	11,482,715
Amortización acumulada	(1,150,999)	(1,339,412)
	\$ 18,513,576	\$ 10,143,303

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones Financieras

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deuda OPIC (Overseas Private Investment Corporation)	\$38,605,358	\$77,223,677
Menos porción a largo plazo	7,555,350	41,977,313
	<u>\$31,050,008</u>	<u>\$35,246,364</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el vencimiento futuro de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	<u>Pesos</u>	<u>US Dólares</u>
2009	<u>\$7,555,350</u>	<u>US\$3,750</u>

Las acciones de los accionistas privados de la Compañía están dadas en garantía de la deuda del exterior.

La deuda con OPIC corresponde a un crédito inicial de US\$150 millones financiado a diez años a partir de la finalización de la construcción de las plantas generadoras con interés variable, más un 3.5% de margen de intermediación. La variabilidad de la tasa es mitigada por un contrato de cobertura (SWAP) suscrito con Bank of America. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de esta obligación ascendía a US\$18.750 millones y US\$33.7 millones por capital más intereses de US\$0.4 millones y US\$0.5 millones, respectivamente.

8. Pasivos Estimados y Provisiones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mantenimientos y reparaciones	\$43,208,156	\$57,866,202
Contingencias	7,851,374	7,851,374
Otras provisiones	13,552,939	15,252,339
	<u>64,612,469</u>	<u>80,969,915</u>
Menos porción a largo plazo	21,820,843	34,047,812
	<u>\$42,791,626</u>	<u>\$46,922,103</u>

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones Laborales

	2007	2006
Cesantías consolidadas	\$347,905	\$352,750
Vacaciones consolidadas	381,328	362,802
Prestaciones extralegales	154,618	165,350
Intereses sobre cesantías	41,690	42,310
	\$925,541	\$923,212

10. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Durante 2007 y 2006, debido a la utilización de las pérdidas fiscales, la Compañía no requirió registrar provisión para el impuesto sobre la renta.

TEBSA califica al beneficio establecido bajo la Ley 633 de 2000 mediante el cual las compañías que pertenecen a la industria de generación de energía no están sujetas, a partir de 2001, al cálculo de impuesto de renta sobre la base de renta presuntiva.

Las declaraciones tributarias pueden ser revisadas por parte de las autoridades fiscales dentro de los dos años siguientes a su presentación ó cinco años cuando presentan solicitudes de devolución. Sin embargo, la Administración de la Compañía es de la opinión que no surgirán diferencias importantes, en el evento de efectuarse una revisión.

Según la Ley 99 de 1993, la Compañía está sujeta al pago de una transferencia ambiental basada en la generación de energía. Esta se liquida a una tasa del 4% con base en la tarifa establecida por la Comisión Reguladora de Energía y Gas (CREG). Las tarifas para 2007 y 2006 fueron \$52.70 y \$50.66, respectivamente por cada kilovatio/hora generado (*Véase Nota 16*).

11. Cuentas y Transacciones con Vinculados

Los saldos resultantes de cuentas por pagar a vinculados se resumen así:

	2007	2006
Deuda subordinada – GECELCA	\$149,837,674	\$165,306,930
GPUi Colombia Ltda.	5,197,598	6,152,706
ABB Colombia Ltda.	2,126,190	2,505,737
	157,161,462	173,965,373
Menos porción a largo plazo	29,209,697	43,231,109
	\$127,951,765	\$130,734,264

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Cuentas y Transacciones con Vinculados (continuación)

De acuerdo con lo establecido en el contrato de compra de activos (APA) a GECELCA, la Compañía registró como deuda subordinada el 60% del total de este contrato. Esta obligación está pactada en dólares de los Estados Unidos por US\$57.7 millones, con vencimiento a 12 años a partir de octubre de 1998 cuando se terminó la construcción de las unidades nuevas. TEBSA reconoce un interés anual del 13.5% pagadero por semestre vencido. El pago de esta obligación está supeditado a la disponibilidad de fondos y cumplimiento de ciertos requisitos establecidos en los documentos de crédito y luego de constituir las reservas para los pagos de la deuda OPIC y los cánones de arrendamiento.

Las demás cuentas pasivas con vinculados corresponden principalmente al “Restitution Payment” proveniente de los contratos EPC y O&M, cuyo pago está sujeto a ciertos requerimientos establecidos en los documentos de crédito del proyecto. Durante 2006, GECELCA adquirió los derechos de DISTRAL sobre el “Restitution Payment”.

Las transacciones más importantes con vinculados durante el año se resumen así:

	2007	2006
Arrendamiento financiero (LEASECO)	\$ 67,528,049	\$ 77,808,374
Costo del contrato de operación y mantenimiento O&M (<i>Nota 16</i>)	4,307,589	4,668,261
Compras directas a ABB	435,365	260,988
Intereses causados:		
GECELCA	16,328,163	18,212,060
GPUI Colombia Ltda.	503,979	528,243
ABB Colombia Ltda.	204,147	213,976
Distral S.A.	–	373,738
Servicios cobrados por GECELCA	–	313,086
Ingresos por servicios (GECELCA) (<i>Nota 14</i>)	<u>\$176,785,546</u>	<u>\$206,660,385</u>

12. Pensiones de Jubilación

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo actuarial por pensiones de jubilación está provisionado en su totalidad. La porción correspondiente a GECELCA se encuentra reconocida como una cuenta por cobrar (*véase Nota 3*). El cálculo actuarial cobija a 56 empleados para 2007 y 2006 y fue elaborado de acuerdo con el plan de beneficios voluntarios vigente para empleados activos que hacen parte de la sustitución patronal con GECELCA. El pasivo pensional está provisionado en su totalidad.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Patrimonio

Capital:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital autorizado está representado por 153,000,000 acciones con un valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales se han suscrito y pagado 145,515,117 acciones.

Revalorización del Patrimonio:

El ajuste por inflación del patrimonio, contabilizado como revalorización hasta el 2005, se puede capitalizar en cualquier momento o distribuir a la liquidación de la Compañía.

Reserva Legal:

Las sociedades anónimas están obligadas a crear una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital suscrito, con apropiaciones del 10%, como mínimo, de la utilidad neta de cada año. Esta reserva solo se puede usar para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación de la Compañía.

Reserva Estatutaria:

Esta reserva por \$59,912,315 al 31 de diciembre de 2007 está libre a disposición de la Asamblea de Accionistas.

14. Ingresos

Un resumen de los ingresos por servicios prestados a GECELCA durante el año es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tarifa de capacidad	\$159,765,220	\$192,074,876
Energía entregada	11,364,712	13,494,656
Tarifa de arranque	6,449,165	3,426,967
Ajuste por variaciones en impuestos	(793,551)	(2,336,114)
	<u>\$176,785,546</u>	<u>\$206,660,385</u>

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Depreciación y Amortización

Los cargos por depreciación y amortización durante el año se resumen como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depreciación	\$ 10,870,050	\$ 15,548,782
Amortización	9,852,654	10,356,893
	<u>\$ 20,722,704</u>	<u>\$ 25,905,675</u>

16. Gastos Operacionales

Costos fijos:		
Gastos de personal	\$ 11,613,026	\$ 11,177,934
Servicios subcontratados	2,156,731	2,029,221
Gastos de oficina	457,360	379,088
Servicios públicos	440,190	490,425
Otros	570,829	393,769
	<u>15,238,136</u>	14,470,437
Costos variables:		
Contrato HGPSA	13,965,893	19,906,421
Mantenimiento de equipos	9,743,774	9,671,352
Provisión de mantenimiento	10,204,628	6,674,803
Transferencia ambiental y otros (<i>Véase Nota 10</i>)	8,658,873	8,938,929
Otros	1,458,915	2,571,620
	<u>44,032,083</u>	47,763,125
Contrato de operación y mantenimiento (O&M)	4,307,589	4,668,261
Gastos de gerencia (staff)	5,741,806	5,601,522
	<u>10,049,395</u>	10,269,783
Total gastos de operación	<u>\$ 69,319,614</u>	<u>\$ 72,503,345</u>

17. Cuentas de Orden

Obligaciones de contratos de arrendamiento	\$550,673,419	\$685,333,861
Activos totalmente depreciados	(1,542,004)	(1,542,004)
Deudoras fiscales	(101,737,141)	(105,834,035)
	<u>\$ 447,394,274</u>	<u>\$577,957,822</u>

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos “TEBSA S.A. (E.S.P)”

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Compromisos

Financieros:

Las cuotas del contrato de arrendamiento a pagar a LEASECO durante los próximos años son las siguientes:

	Valor
	<i>(US dólares)</i>
2008	32,798
2009	32,798
2010	32,798
2011	32,798
2012 y siguientes	142,126
	<u>273,318</u>