



# 2006



Informe Anual



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## ACCIONISTAS

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. -ISA-

Bolsa de Valores de Colombia -BVC-

Corporación Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico del Sector Eléctrico -CIDET-

Financiera Energética Nacional -FEN-

Fondo de Empleados -FEISA-

## JUNTA DIRECTIVA

### PRINCIPALES

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.: Javier G. Gutiérrez Pemberthy

Andrés Felipe Mejía Cardona

*Orlando Cabrales Martínez*

Andrés Flórez Villegas

*Juan Ricardo Ortega López*

Juan Pablo Córdoba Garcés

Ángela Cadena Monroy

*Juan Carlos Echeverry Garzón*

### SUPLENTES

Carlota Nicholls Estrada

*César Augusto Ramírez Rojas*

Clemente del Valle Borráez

*Juan David Bastidas Saldarriaga*

Carmenza Chahín Álvarez

Jaime Millán Ángel

Andrés Escobar Arango

*Luis Ignacio Betancur Escobar*

### REVISOR FISCAL

PRICEWATERHOUSE COOPERS LIMITADA

## COMITÉ DE GERENCIA

### Gerente General

Pablo Hernán Corredor Avella

### Gerente Centro Nacional de Despacho

Álvaro Ismael Murcia Cabra

### Gerente Mercado de Energía Mayorista

Luis Alejandro Camargo Suan

### Gerente Gestión Empresarial

Ricardo Arango Álvarez

*Ana Mercedes Restrepo Múnera (E)*

### Directora Gestión Regulatoria y Jurídica

Sonia Margarita Abuchar Alemán

### Auditora Interna

Sandra María Ríos González

### Asistente de Gerencia

Silvia Helena García Osorio



## Contenido

	págs
■ INFORME DEL GERENTE	7
■ ENTORNO MACROECONÓMICO	13
■ QUIÉNES SOMOS	17
■ NUESTRO COMPROMISO	21
■ INFORME DE GESTIÓN	29
Perspectiva financiera	31
Perspectiva clientes y mercado	35
Perspectiva productividad y eficiencia	41
Perspectiva aprendizaje organizacional y desarrollo del talento humano	45
■ RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL	49
■ EL GRUPO EMPRESARIAL ISA	55
Empresas del Grupo ISA	58
■ ESTADOS FINANCIEROS	65
■ NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	73
Notas de carácter general	75
Notas de carácter específico	81
Dictamen del Revisor Fiscal	89
Informe especial	91



INFORME DEL GERENTE

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## INFORME DEL GERENTE

Este informe presenta la gestión realizada por XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. en su calidad de Operador del Sistema Interconectado Nacional, y Administrador del Mercado de Energía Mayorista durante el año 2006.

Es muy satisfactorio compartir con nuestros accionistas, clientes y otros grupos de interés, los resultados positivos del balance del año 2006.

La gestión durante el año 2006 estuvo encaminada a: fortalecer las relaciones de largo plazo con nuestros clientes; hacer de XM una empresa que actuara con liderazgo colectivo para el crecimiento del mercado energético colombiano y afianzar la imagen de la Compañía ante nuestros grupos de interés.

En lo relacionado con los recursos financieros asignados a la Empresa a través de la remuneración regulada de sus servicios básicos, cumplimos con el compromiso de administrarlos según los objetivos empresariales de eficiencia; lo cual se evidencia en los resultados financieros obtenidos. En el 2006 la Empresa obtuvo una utilidad neta positiva, superando en un 35% lo esperado, producto de una mayor eficiencia operativa y financiera, que se refleja en la utilidad operacional, y un resultado no operacional superior a lo presupuestado, generado por efecto del ahorro en gastos financieros y mayores rendimientos financieros. Estos resultados positivos se ven reflejados en el cumplimiento de indicadores financieros como el Ebitda y el EVA que superaron satisfactoriamente las expectativas.

Por otra parte, cumplimos con las responsabilidades que nos han sido asignadas por la legislación y la regulación vigente; prestamos nuestros servicios con base en estándares establecidos de calidad, oportunidad y eficiencia. Esto se evidencia en el comportamiento de los principales indicadores de la operación y la administración.

El número de tensión del Sistema Interconectado Nacional por fuera de rango se ubicó en 36, frente al límite máximo propuesto



de 40; así mismo, se presentaron dos variaciones lentas de frecuencia, frente al límite máximo de 10. En relación con los indicadores de la administración del Mercado, éstos fueron muy satisfactorios al presentar niveles de recaudo por encima del límite superior que era de 99.5%, para el año 2006 se obtuvo un índice de 99.98%.

Este año presentó también buenos resultados para el mercado de energía, tales como el crecimiento de 4.07% de la demanda de energía del SIN y del 3.79% en la generación, con valores de 50,430 GWh y 52,340 GWh, respectivamente. Las exportaciones hacia Ecuador sumaron 1,609 GWh las cuales representaron para el país ingresos por US\$ 127 millones. Por su parte, la demanda no atendida representó solamente 0.11% de la demanda del Sistema Interconectado Nacional –SIN-.

XM ha fortalecido su capacidad de respuesta a los cambios regulatorios aplicables a las funciones que desempeñamos; haciéndolo con oportunidad, agilidad, adaptabilidad y criterio profesional. En este campo es importante destacar la gestión realizada para la puesta en marcha del cargo por confiabilidad, donde XM aportó su conocimiento y experiencia técnica suministrando información, logrando responder en forma adecuada y oportuna a la evolución de la reglamentación del nuevo esquema.

Durante el año 2006 oficializamos a nuestros clientes la Promesa de Servicio, con la cual nos comprometemos a asegurar la calidad de nuestros servicios, a cumplir con estándares de calidad en la prestación de los mismos y a construir relaciones de largo plazo basadas en el trabajo colectivo y en la comunicación permanente.

Con el fin de determinar el cumplimiento de los objetivos propuestos, XM realizó la encuesta de satisfacción de clientes obteniendo un resultado en la calidad general de los servicios de 86.3% de respuestas entre excelente y muy bueno, superando la meta del 83%. Este es el indicador más alto, obtenido desde el inicio de la evaluación de los servicios de operación y administración del mercado.

Adicionalmente, en la búsqueda del fortalecimiento de la relación comercial de largo plazo con nuestros clientes, desarrollamos un proyecto que se materializó con la realización de varios talleres, cuyos resultados positivos concluyeron en la construcción colectiva del Propósito Superior del sector eléctrico colombiano: *“Lograr un mercado energético regional integrado, en cooepetencia, con instituciones fuertes e independientes, liderado por Colombia, que garantice la satisfacción de los requerimientos energéticos de los clientes en condiciones eficientes e impulse el desarrollo de la prosperidad colectiva”*. De esta manera contribuimos desde nuestro rol como promotor del mercado, al cumplimiento del compromiso de internacionalización del sector eléctrico del país.

En el año 2006 propusimos diversos debates sobre temas de gran relevancia para nuestro crecimiento tales como la gestión para el cambio de esquema de remuneración. Con el fin de garantizar que la remuneración de los servicios regulados del CND, ASIC y LAC cumpla con los preceptos establecidos en la Ley 142, en cuando a eficiencia, suficiencia financiera, neutralidad, simplicidad, transparencia y adaptabilidad requeridos para garantizar la remuneración de un servicio eficiente y con señales de largo plazo que permitan la planeación financiera de mediano y largo plazo; se adelantaron gestiones tendientes a motivar un proyecto de resolución por parte de la Comisión de Regulación de Energía y Gas -CREG- que contenga las bases metodológicas para la remuneración del próximo período tarifario.

Fue así como se presentaron comentarios a la propuesta regulatoria y se participó en las audiencias públicas a través de ponencias que buscaban exponer los elementos esenciales que debe tener la remuneración del operador y administrador del sistema para garantizar la continuidad en la prestación de los servicios y su viabilidad financiera en el mediano y largo plazo.



Para el logro de los resultados expuestos, en XM valoramos la importancia que en el desarrollo empresarial tiene la cultura corporativa, por eso, realizamos la evaluación del clima organizacional, contemplando variables como: claridad, comunicación, espíritu de equipo, estándares, flexibilidad, reconocimiento y responsabilidad. El clima organizacional de XM alcanzó una calificación de 4.15, en una escala de 1 a 5 y se destacan variables muy bien calificadas como: dedicación, confianza, claridad, respeto y cooperación, las cuales miden la coherencia en el direccionamiento estratégico.

En este mismo campo, para hacer posible un adecuado manejo del conocimiento que se encuentra concentrado en el personal de la Empresa, se adelantó como primer paso, la elaboración de un catálogo de competencias técnicas determinado por los requerimientos en cuanto al saber técnico de cada uno de los cargos y las necesidades de la Empresa de acuerdo con su razón de ser.

Una vez se obtuvieron las competencias y sus niveles requeridos de acuerdo con el cargo, fue posible adelantar una medición de los niveles reales que el personal cumple frente a lo requerido y se cuantificó una brecha de conocimiento que será posible disminuir a través de las actividades contempladas en la Formación Integral para el personal, plan que durante 2006 superó la meta planeada, logrando satisfacer las necesidades de capacitación de manera amplia y suficiente; de 51.27 horas hombre se ejecutaron 72.97 horas hombre, alcanzado un porcentaje de cumplimiento del 142.3%.

Creemos firmemente que el sector eléctrico colombiano debe liderar la integración del mercado regional, por lo que nos comprometemos a cumplir con nuestro rol de promotor y dinamizador, contribuyendo así al crecimiento del sector y a la ampliación de su marco de acción. Tenemos el reto de continuar el camino de la internacionalización hacia a los diferentes mercados de Latinoamérica con el fin de construir una región integrada, no sólo en su infraestructura eléctrica, sino también en la operación y administración de mercados con altos estándares de calidad y eficiencia; por ello, nuestra labor para este año estará enfocada en seguir desarrollando las potencialidades en la prestación de servicios, de acuerdo con la experiencia y conocimiento que le permite a XM asesorar a otras empresas en: soluciones para sistemas de tiempo real, soluciones para sistemas de potencia, soluciones para mercados eléctricos, derivados financieros de electricidad y productos asociados; dar soporte a las operaciones internacionales de intercambios de energía, y apoyo general a la integración y desarrollo regional en la Comunidad Andina de Naciones y Centro América.

Gracias por el apoyo que hemos recibido de los agentes del mercado y las autoridades nacionales y regionales, por la confianza que han depositado en nosotros; todo esto es lo que nos impulsa para seguir haciendo importantes esfuerzos por mejorar continuamente pensando en el beneficio nuestro, de nuestros clientes y accionistas y del sector eléctrico colombiano.

**Pablo Hernán Corredor Avella**  
Gerente General



ENTORNO MACROECONÓMICO

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**





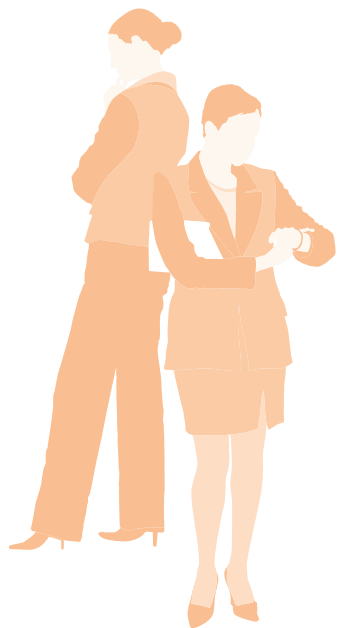
## ENTORNO MACROECONÓMICO

El 2006 fue un buen año para la economía mundial al mantener una tendencia positiva sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto -PIB-, que según el Fondo Monetario Internacional -FMI- fue estimado en 5.1%, frente a un 3.3% del 2005. Las cifras económicas por regiones muestran también signos alentadores. La zona Euro registra una recuperación continuada en sus indicadores y se estima un crecimiento del 2.5%, en tanto que China mantiene un sólido crecimiento del 10%. Estados Unidos sigue siendo una de las economías determinantes y para el 2006 se espera que el PIB cierre en un nivel de 3.4%. Para América Latina, de acuerdo a las estimaciones del Banco Mundial -BM-, se prevé un crecimiento de 5.0% en el 2006 y 4.2% en el 2007. La expansión económica está soportada en mejores términos de intercambio, como consecuencia de los precios favorables de las materias primas.

Se explica entonces el buen resultado de la economía colombiana en el 2006 por buen clima de los mercados internacionales y el incremento de la confianza en el país. De este período se destaca el crecimiento del tercer trimestre del 7.68%, y la consecuente proyección de un crecimiento ajustado para el 2006 por encima del 6.0%, destacando de esta aceleración del crecimiento la dinámica de la inversión que ha permitido que en relación al PIB alcance niveles cercanos al 24%, al igual que la aceleración del consumo privado.

En el plano monetario, El Banco de la República cumplió nuevamente su meta de inflación, pactada entre 4% y 5%, ubicándose en 4.48% año corrido, cifra positiva pese a las presiones inflacionarias que se presentaron en el segundo semestre del año que necesitaron ser contrarrestadas a través de un cambio en su posición de política monetaria, lo que incluyó incremento en las tasas de interés al final del año.

El comportamiento de la tasa de cambio estuvo determinado en gran medida por el contexto internacional, cerrando el año con una revaluación del peso menos pronunciada que años anterior-





res en -1.99%, manteniendo un índice de Tasa de Cambio Real competitivo, en un nivel de 117.46 y una Tasa Representativa del Mercado -TRM- de 2,238.79. Acompañada esta revaluación de un fuerte desequilibrio en la Balanza Comercial creciendo un 10.57% las exportaciones y en un 18.46% las importaciones.

En el frente fiscal los resultados también han presentado un buen comportamiento, impulsados principalmente por el fuerte incremento en los recaudos. Como producto de la aceleración en la actividad económica en 2006, el recaudo se incrementó 23.4%, mientras el déficit del Gobierno Central se espera haya caído a 3.6%. Para el Sector Público Consolidado se espera que el déficit se ubique entre 0.2% y 1% respectivamente.

En balance, Colombia posee un adecuado nivel en sus indicadores fundamentales, manteniendo un perfil atractivo para la inversión en la línea de consolidar un crecimiento económico sostenible.



QUIÉNES SOMOS

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## QUIÉNES SOMOS

XM Compañía de Expertos en Mercados S.A E.S.P es una filial del Grupo Empresarial ISA, encargada de prestar los servicios de planeación y coordinación de la operación de los recursos del Sistema Interconectado Nacional y la administración del sistema de intercambios comerciales de energía eléctrica en el mercado mayorista, así como la liquidación y administración de los cargos por uso de las redes del sistema interconectado nacional. Igualmente, presta servicios especializados afines para diferentes sectores productivos del país y la región.

XM S.A. E.S.P. tiene a su cargo las Transacciones Internacionales de Electricidad de corto plazo con el Ecuador -TIE-, las cuales empezaron el 1° de marzo de 2003 con la entrada en operación de la línea de interconexión a 230 kV entre las subestaciones Jamondino (Colombia) y Pomasqui (Ecuador).

XM S.A. E.S.P. también puede desarrollar tanto a nivel nacional como internacional, las actividades relacionadas con la operación de sistemas de energía eléctrica y gas, la administración de sus mercados y la liquidación y administración de los cargos por uso de las redes de transporte de energía eléctrica y gas; y la administración de mercados de derivados financieros que tengan como activo subyacente energía eléctrica o gas, incluyendo sistemas de compensación.

Igualmente, presta servicios especializados afines relacionados con la tecnología y el conocimiento adquirido en el ejercicio de sus actividades.



# 2006

NUESTRO COMPROMISO



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## **NUESTRO COMPROMISO:**

### **DINAMIZAR EL CRECIMIENTO DEL SECTOR ENERGÉTICO COLOMBIANO**

La misión de XM es asegurar al mercado la continuidad en la prestación del servicio con altos estándares de seguridad, calidad y confiabilidad; administrando los recursos asignados a la Empresa eficientemente. Así mismo, busca responder oportunamente a los cambios regulatorios aplicables a la operación del sistema y administración del mercado. Además, XM busca el fortalecimiento de relaciones comerciales de largo plazo con todos los agentes involucrados y grupos de interés, en pro del desarrollo del sector eléctrico colombiano.

Nuestro compromiso con el sector energético colombiano va más allá, el propósito de XM es el “Liderazgo colectivo para el crecimiento del mercado energético colombiano”.

Tres elementos claves para lograrlo: el conocimiento, la tecnología de punta y procesos con calidad:

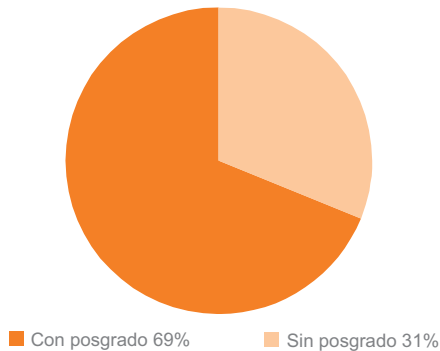
### **GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO**

XM se ocupa de la gestión del conocimiento de su gente a través de la capacitación, entrenamiento y actualización permanente; de esta forma obtiene y comparte bienes intelectuales (Capital Intelectual) con el fin de conseguir resultados óptimos en términos de productividad y capacidad de innovación. Es un proceso que engloba, genera, recoge, asimila y aprovecha el conocimiento con miras a generar una empresa más inteligente y competitiva. (Ver gráfica 1).

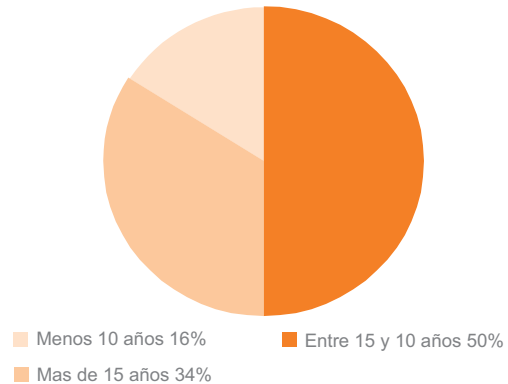


GRÁFICA 1. SE HA DESARROLLADO EN XM PERSONAL ALTAMENTE CAPACITADO

Formación



Experiencia en operación y administración de mercados



Características requeridas del personal de una empresa basada en el conocimiento:

- Creatividad
- Manejo de riesgos
- Actitud de servicio
- Adaptabilidad
- Flexibilidad
- Conocimiento técnico
- Orientación al logro
- Visión global

## TECNOLOGÍA:

XM desarrolla su infraestructura tecnológica, la cual sirve de base para la incorporación de mejores prácticas y, además, se consolida como factor clave para el logro de los objetivos empresariales. Los desarrollos de esta área se han concentrado en obtener altos niveles de seguridad y disponibilidad, de desempeño transaccional, redundancia a fallas, garantía de continuidad en las operaciones del negocio a través del Centro de Cómputo Alterno y mantenimiento de información histórica, entre otros.

## GESTIÓN DE PROCESOS CON CALIDAD:

XM está comprometida con el mejoramiento continuo y busca emprender acciones que permitan incrementar la efectividad del servicio para alcanzar un mejor desempeño y generar beneficios agregados, manteniendo la Organización ajustada a la dinámica del mercado eléctrico colombiano; esto lo demuestra manteniendo vigente su certificado en Gestión de la Calidad de la norma NTC-ISO- 9001/2000.

El engranaje de estos tres elementos funciona como ciclo empresarial de constante renovación y evolución apuntado por el Propósito superior del sector eléctrico colombiano: *“Lograr un mercado energético regional integrado, en cooptencia, con instituciones fuertes e independientes, liderado por Colombia, que garantice la satisfacción de los requerimientos energéticos de los clientes en condiciones eficientes e impulse el desarrollo de la prosperidad colectiva”*.

En la búsqueda de estos logros, XM ha dado pasos importantes durante la gestión realizada en el 2006.

## I. ABRIÉNDOSE A NUEVAS OPORTUNIDADES EN LA CONVERGENCIA GAS - ELECTRICIDAD

El año 2006 marcó un importante hito que ratifica la inaplazable necesidad de contar con esquemas formales de coordinación entre los sectores eléctrico y de gas.



GRÁFICA 2. HACIA DÓNDE VAMOS...



Durante el primer semestre de 2006 se ejecutaron los trabajos de ampliación de producción de los pozos de Chuchupa localizados en la Guajira colombiana. Este trabajo de alta ingeniería representó para el país una etapa de necesarias reducciones en la producción de gas natural frente a una creciente demanda en los sectores industrial, vehicular y residencial además de la demanda para generación eléctrica.

El proceso evidenció la necesidad de trabajar conjuntamente para lograr mediante concertación, la mejor condición posible frente al manejo de escasez que produjeron los trabajos de ampliación de los pozos. Es así como se incrementó la participación en los foros de encuentro y discusión por parte de productores de gas, transportadores de gas, remitentes o usuarios, XM, como operador del sistema del sector eléctrico, los reguladores y el mismo gobierno a través del Ministerio de Minas y Energía.

Los resultados de estos encuentros se tradujeron en: acuerdos comerciales bilaterales entre partes afectadas, modificaciones y adaptaciones a reglas de operación emitidas por el organismo regulador nacional, modificaciones a procedimientos operativos

tanto para XM como para los operadores y transportadores de gas, decretos y resoluciones del Ministerio de Minas y Energía para establecer la prioridad, el inicio y terminación de los eventos de escasez posibles.

Por otro lado, se evidenció la necesidad de contar con sistemas de información oportuna y veraz que fueron liderados desde los Consejos Nacionales de Operación del sector eléctrico y de gas, los cuales están operando actualmente.

La realidad de las relaciones intersectoriales va más allá de la intervención para ampliar la capacidad de producción en los pozos de Chuchupa: estos sectores crecerán en transporte y en demanda, por lo que será necesario hacer ampliaciones y se requerirán mantenimientos permanentes que modifican el promedio esperado. Ya no se concibe una operación aislada sin adecuada coordinación en todos los horizontes de tiempo. En el largo plazo para generar señales de inversión, en el mediano plazo para prevenir aumentos de demandas o escasez del recurso y en el corto plazo para minimizar la afectación al usuario final de cualquier fuente de energía.





Aunque hoy no es posible hablar de integración entre los sectores de gas y electricidad, la visión de integración regional en el continente, orienta los esfuerzos hacia la coordinación conjunta de estos dos recursos; en términos de inversión en infraestructura, planeación, operación y consolidación de mercados energéticos. En muchos países se hace evidente la creciente necesidad de contar con una matriz energética eficiente, lo cual ha motivado diversas reformas estructurales y regulatorias, las cuales se reflejan en el desarrollo de programas y planes para la racionalización del uso de energía eléctrica y la masificación del uso del gas. XM se ha fijado como reto impulsar el proceso de convergencia entre estos sectores.

## 2. LA INNOVACIÓN ADQUIRIDA EN LOS MERCADOS DE ENERGÍA

En los últimos diez años el sector de la electricidad ha evolucionado como ningún otro sector lo había hecho anteriormente. En todo el mundo las estructuras estatales integradas verticalmente y monopolísticas están desapareciendo para darle paso a una multitud de mercados interconectados de manera compleja. Muchas empresas pueden ahora escoger sus proveedores de electricidad y a futuro de gas. El precio, que era antes un dato, se convierte en una variable, objeto de una negociación cerrada y complicada, más cuando las entregas de energía pueden corresponder a gran porcentaje de los costos y materia prima industrial.

Estas modalidades sofisticadas de suministro de la energía a los usuarios finales se sitúan como interfaces de numerosos mercados: mercados físicos, bajo una forma *spot* o contractual y mercados financieros de los productos derivados de la cobertura de riesgos.

Este es el papel al que es llamado XM, el terreno sobre el cual la Empresa puede ejercer el talento de sus mejores expertos. XM tiene un rol fundamental, acelerando la liberalización de los mercados, introduciendo innovaciones y perfeccionamientos que contribuyen a la liquidez de los mercados, a su profundidad y también a la volatilidad de los precios.

Dentro de las innovaciones aplicadas por XM durante el 2006 encontramos el cargo por confiabilidad. Gracias al esfuerzo coordinado de todas las áreas de XM, en el año 2006 se logró responder en forma adecuada y oportuna a la evolución de la reglamentación del nuevo esquema del cargo por confiabilidad. El esquema ha sido diseñado por la Comisión de Regulación de Energía y Gas –CREG– para brindar señales de largo plazo a los inversionistas en generación, dando estabilidad a sus ingresos dentro de un esquema de competencia, al mismo tiempo que proteger la demanda de altos precios y posible desatención en situaciones críticas. A continuación se enuncia brevemente la gestión de XM para la implementación del Esquema.

A mediados del año, XM contrató un estudio para la simulación del funcionamiento del esquema, las subastas y el comportamiento del mercado de energía firme en el largo plazo con la firma norteamericana Criterion Auctions, con el apoyo del Doctor Peter Cramton, Profesor de Economía en la Universidad de Maryland, experto internacional en subastas, contratado por la CREG para el diseño del esquema. Los resultados del estudio han permitido a la CREG perfeccionar el diseño regulatorio y presentar ante los agentes del mercado las ventajas del mismo.

Durante el proceso de maduración de la reglamentación, XM aportó su conocimiento y experiencia técnica suministrando información de simulaciones con los diferentes modelos evaluados por la CREG y los agentes para la determinación de la energía firme. Este soporte permitió al regulador, la selección de una herramienta sencilla, robusta y teóricamente consistente para el cálculo de la energía firme de plantas hidráulicas. Asimismo, XM modificó los procedimientos operativos para ajustarlos a la norma; puso a disposición de los agentes generadores la información básica e histórica requerida para el cálculo de la energía firme; verificó la energía firme de las plantas existentes y realizó la asignación original de obligaciones de energía firme para el primer año de vigencia del esquema; emitió las certificaciones de asignación de obligaciones de energía firme, acorde con la reglamentación; acompañó activamente a la CREG en el diseño y revisión del reglamento de las garantías, documento que sienta las bases en



materia de garantías para el desarrollo exitoso de la siguiente fase del esquema del cargo por confiabilidad, en la cual se realizarán las subastas de energía firme con la participación de inversionistas nacionales e internacionales.

XM ha dispuesto un espacio en su página web para la publicación de la información requerida por los agentes en relación con el cargo por confiabilidad. En este espacio se encuentra la primera versión del Sistema de Información del Mercado Secundario, en el cual los agentes pueden encontrar las ofertas del Mercado Secundario de Energía Firme, la información de contratos y declaraciones de respaldo registradas en este mercado y el acceso para el registro de los mismos.

Estas herramientas han posibilitado la activa participación de los agentes en este mercado. A diciembre 31 de 2006 se habían registrado 56 contratos de respaldo y 291 declaraciones de respaldo.

La implementación de la liquidación del cargo, las obligaciones de energía firme y su relación con el mercado secundario de contratos de respaldo permitió la oportuna inclusión de estos conceptos en la facturación de diciembre de 2006, primer mes de vigencia del esquema, realizada el 13 de enero de 2007.

### **LA PRIMERA SUBASTA DE ENERGÍA FIRME PROGRAMADA PARA EL 2007**

Para el año 2007, XM tiene el reto de administrar la primera subasta de energía firme, para la asignación de las obligaciones del cargo por confiabilidad para el año 2010; esto implica la definición de nuevos procesos y procedimientos, y la apropiación de tecnologías y sistemas que garanticen confiabilidad y seguridad a los participantes.

Un factor crítico para el éxito de la subasta es su adecuada promoción, para lo cual XM, por encargo de la CREG, está contra-

tando un promotor especializado, quién realizará la identificación de los potenciales inversionistas participantes, los proyectos actuales con requerimientos de financiación, el plan de divulgación y promoción, y las ruedas de negocios internacionales, entre otras actividades necesarias para alcanzar el logro de los objetivos planteados.

### **3. DERIVADOS FINANCIEROS DE ENERGÍA El Paso Siguiente en la Evolución del Sector Eléctrico Colombiano**

Con el propósito de mejorar las condiciones de competencia en el mercado de contratos, evitar la segregación del sector, permitir la participación de nuevos actores y clientes, incrementar el dinamismo del mercado, propender por una adecuada transparencia y eficiencia en las negociaciones de contratos y la equidad entre las partes, y buscar la necesaria liquidez que requiere un mercado maduro; se evidencia la necesidad de evolucionar mediante la introducción de herramientas y bondades que ofrece un mercado de futuros en el que se negocien derivados financieros energéticos, respaldados por una cámara de riesgo central de contraparte.

La implementación de estas herramientas hace parte del peldaño siguiente en el desarrollo del mercado eléctrico colombiano, donde XM juega un rol fundamental como promotor, ya que considera que es una oportunidad para el país dar origen a un mercado financiero con la liquidez y profundidad requeridas, a fin de que sea atractivo para otros inversionistas nacionales e internacionales.

Buscando alternativas para viabilizar el proyecto de constitución de una Cámara, XM inició un estudio de viabilidad de creación de una Cámara para el sector energético, partiendo de las bases sentadas en la Ley del Mercado de Valores. Estudio que se encuentra en desarrollo y se esperan sus resultados en el primer semestre de 2007.



#### 4. HACIA LA INTEGRACIÓN DE MERCADOS REGIONALES

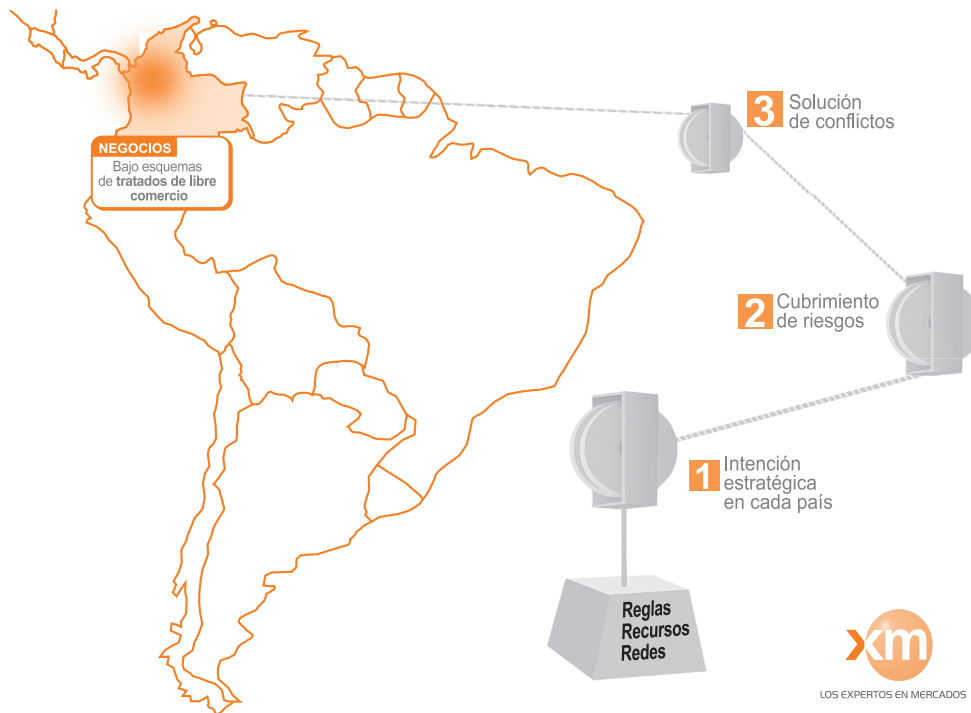
Ampliando el marco de acción del sector eléctrico colombiano, XM tiene el reto de continuar el camino de la internacionalización hacia los mercados de la región Andina y Latinoamérica, con el fin de construir una región integrada, no sólo en su infraestructura eléctrica, sino también en la operación y administración de mercados con altos estándares de calidad y eficiencia.

La integración confiere a los países mayor seguridad y robustez de los sistemas, permite evitar racionamientos en condiciones de emergencia, soportar eventos inesperados más fuertes que los que se soportarían bajo condiciones aisladas y optimizar las alternativas de restablecimiento ante eventos.

XM desde su labor aporta a la consolidación de un mercado de energía latinoamericano, donde los beneficios para la región se traduzcan en la utilización eficiente de los recursos; se asegure la prestación del servicio con estándares de calidad, los usuarios obtengan tarifas más económicas del servicio y una mejor calidad de vida, de igual forma genera mayores oportunidades para los agentes y fortalece la competitividad de la región.

XM Compañía de Expertos en Mercados está comprometida con la visión del sector eléctrico latinoamericano para construir una región integrada, a través de la promoción, diseño e implementación de instrumentos financieros en el cubrimiento de riesgos en el mercado de energía; y prestando servicios para que los operadores nacionales aseguren en su mercado altos estándares de calidad y confiabilidad.

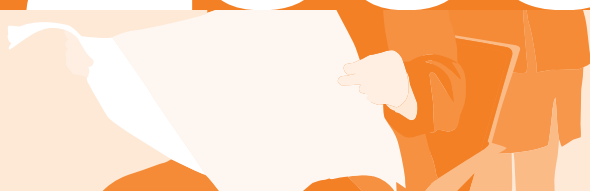
#### HACIA LA INTEGRACIÓN DE MERCADOS REGIONALES



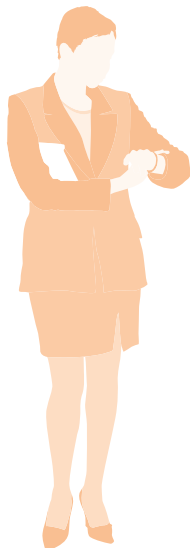


INFORME DE GESTIÓN

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## PERSPECTIVA FINANCIERA

XM S.A. E.S.P. busca entregar a sus accionistas resultados que den cuenta de un crecimiento con rentabilidad y generación de valor, mediante una gestión eficiente y la administración de los procesos con criterios de calidad a costos competitivos.

### LOS INGRESOS POR SERVICIOS

Según lo establecido en las leyes 142 y 143 de 1994, le corresponde a la Comisión de Regulación de Energía y Gas -CREG- definir los ingresos por los servicios del CND, ASIC y LAC.

Los ingresos para los Servicios Regulados (CND, ASIC y LAC) correspondientes al año 2006, fueron establecidos en la Resolución CREG 124 de 2005. Los aspectos más relevantes son:

- La resolución define un método para el cálculo de los ingresos por concepto de costos operativos y costos por inversión y proyectos para los tres negocios.
- Se establece un mecanismo de cálculo para el ingreso por concepto del Gravamen a los Movimientos Financieros para el ASIC y el LAC, que permite recuperar los costos incurridos por este concepto en las operaciones del mercado, más un factor correspondiente al efecto en los impuestos.
- Determina que los gastos por honorarios de auditoría de cargo por contabilidad y avisos de prensa por limitación de suministro se recuperan, como ingreso, directamente de los agentes.



Los ingresos mensuales aprobados por la resolución son los siguientes:

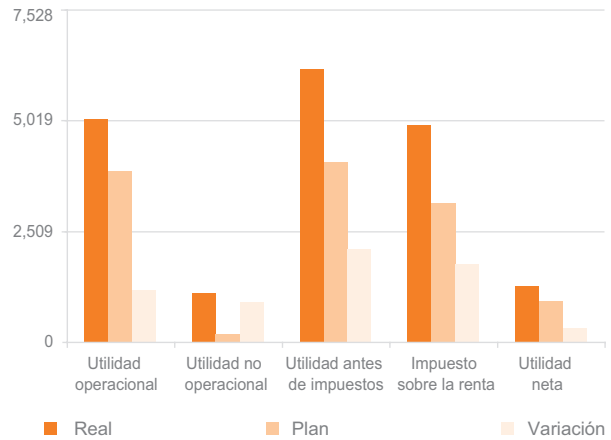
Ingresos del mes t del CND	
Ingreso del mes t por costos operativos del CND:	\$ 2,160.98
Ingreso del mes t por costos de inversión y proyectos del CND:	\$ 251.92 x (IPPt/IPPo)
Ingresos del mes t ASIC	
Ingreso del mes t por costos operativos del ASIC :	\$ 1,118.09
Ingreso del mes t por costos de inversión y proyectos del ASIC:	\$ 204.96 x (IPPt/IPPo)
Ingreso del mes t por costos del GMF del ASIC:	GMFSICt-1
Ingresos del mes t LAC	
Ingreso del mes t por costos operativos del LAC:	\$ 396.33
Ingreso del mes t por costos de inversión y proyectos del LAC:	\$ 75.69 x (IPPt/IPPo)
Ingreso del mes t por costos del GMF del LAC:	GMFLAC-1

## ESTADO DE RESULTADOS

Teniendo en cuenta que XM inició operación comercial el 1° de octubre de 2005, la comparación de las cifras se hace con respecto al presupuesto aprobado para el año 2006, de lo cual se concluye que las metas financieras previstas para el 2006 superaron las expectativas:

La utilidad neta ascendió a \$1,269 millones, un 35% por encima de lo presupuestado. Este resultado estuvo generado por una utilidad operativa de \$5,078 millones, la cual se discrimina en utilidad del negocio regulado \$4,799 millones y del negocio no regulado en \$278 millones, y una utilidad no operativa de \$1,119 millones. Los factores que generaron un mejor resultado a lo previsto fueron básicamente: ahorros en gastos superiores a los menores ingresos operaciones; ahorros en gastos financieros y mayores rendimientos financieros generados por excedentes de liquidez.

GRÁFICA 3. ESTADO DE RESULTADOS



	Real	Plan	Variación	Var (%)
Utilidad operacional	5,078	3,890	1,188	31%
Utilidad no operacional	1,119	194	925	477%
Utilidad antes de impuestos	6,196	4,084	2,113	52%
Impuesto sobre la renta	4,927	3,143	1,785	57%
Utilidad neta	1,269	941	328	35%

Derivado de lo anterior, los indicadores financieros tuvieron el siguiente resultado:

Indicador	Real	Presupuesto
EBITDA No Regulado	316	350
EBITDA Regulado sin GMF	15,369	10,640
Total AOM sin GMF	37,987	43,016
EBITDA consolidado sin GMF	15,685	10,990
EVA	-212	-1,392

Se destaca el resultado positivo de los indicadores en general.

## BALANCE GENERAL

En el análisis al Balance General de XM S.A. E.S.P. se debe aclarar que incluye una porción importante, tanto en activos como en pasivos, que corresponde a cuentas de terceros, esto derivado de la administración del mercado de energía. Por esta razón para

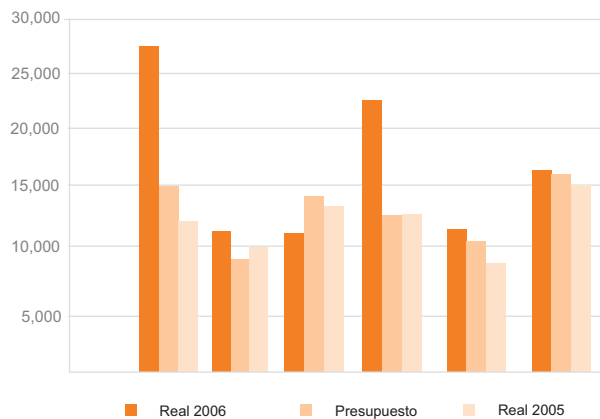


el análisis de la gestión de los recursos de la Compañía se debe hacer una depuración de estas cuentas.

Del Balance General depurado de cuentas de terceros se puede observar la coherencia con que la Empresa maneja y financia sus recursos de corto y largo plazo, que se evidencia en las equivalencias del pasivo corriente y el activo corriente y por ende de los rubros no corrientes o de largo plazo.

Las variaciones en el activo corriente y en el pasivo corriente respecto a lo presupuestado, obedecen a menores costos de operación y aplazamiento en algunas inversiones, lo cual genera una disponibilidad en la caja y un mayor pasivo corriente que se consumirán en el siguiente año, según lo establece la Resolución CREG 124 de 2005 que determinó los ingresos regulados de XM para el año 2006.

**GRÁFICA 4. BALANCE GENERAL SIN CUENTAS DEL MERCADO**

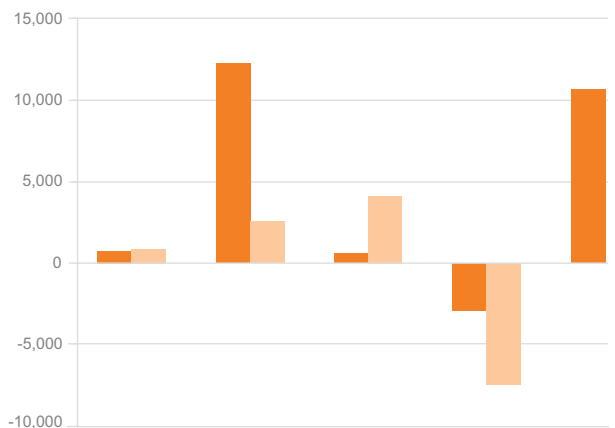


	Activo corriente	Activo fijo neto	Otros activos	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio
Real 2006	26,901	11,421	11,201	22,102	11,295	16,127
Presupuesto	15,360	9,138	14,214	12,557	10,339	15,816
Real 2005	12,452	10,159	13,391	12,669	8,475	14,858

## FLUJO DE CAJA

La disponibilidad final fue significativamente mayor a la presupuestada debido a los ahorros en costos y gastos de operación, y en algunas inversiones que fueron postergadas para el año 2007. Esta disponibilidad cubrirá en parte la operación e inversiones del año 2007, según lo establecido en la Resolución de ingresos para el año 2006.

**GRÁFICA 5. FLUJO DE EFECTIVO**



	Disponib. Inicial	Operación	Financiación	Inversión	Disponib. Final
Real	755	12,231	561	-2,899	10,648
Presupuesto	905	2,539	4,093	-7,457	80



## PERSPECTIVA CLIENTES Y MERCADO

Los indicadores operativos de los procesos para el año 2006 muestran la gestión y el compromiso que XM tiene con sus clientes. En efecto, los eventos de tensión por fuera de rango se ubicaron en 36, frente al límite máximo propuesto de 40; así mismo, se presentaron dos variaciones lentas de frecuencia, frente al límite máximo de 10. En relación con los indicadores de la administración del Mercado, éstos fueron muy satisfactorios al presentar niveles de recaudo superiores al límite superior que era de 99.5%, para el año 2006 se obtuvo un índice de 99.98%.

Este año presentó también buenos resultados para el mercado de energía eléctrica, tales como el crecimiento de 4.07% de la demanda de energía del SIN y del 3.79% en la generación, con valores de 50,430 GWh y 52,340 GWh, respectivamente. Las exportaciones hacia Ecuador sumaron 1,609 GWh los cuales representaron para el país ingresos por US\$ 127 millones. Por su parte, la demanda no atendida representó solamente 0.11% de la demanda del SIN.

## GESTIÓN CLIENTES

En el año 2006, el objetivo principal de XM en lo relacionado con la gestión de clientes fue satisfacer sus necesidades mediante el diseño, implementación y desarrollo de procesos eficientes para conocerlos, interpretarlos y servirlos integralmente.

Adicionalmente, para ayudar en la consecución de esta meta, avanzó en el logro de los siguientes objetivos específicos:

- Prestar servicios con base en un esquema de aseguramiento de la calidad.
- Cumplir con estándares internacionales de calidad.
- Generar y fortalecer con los clientes relaciones sostenibles en el largo plazo.





Con el fin de determinar el cumplimiento de los objetivos propuestos, XM realizó la encuesta de satisfacción clientes obteniendo un resultado en la calidad general de los servicios de 86.3% de respuestas entre excelente y muy bueno, superando la meta del 83%, este indicador es el más alto obtenido desde el inicio de la evaluación de los servicios de operación y administración del mercado. (Ver gráfica 6).

Los resultados son determinados con la clasificación internacional del Top Two Boxes -TTB-, la cual sólo tiene en cuenta aquellas respuestas que se ubican en los rangos de excelente y muy bueno y que establece la siguiente escala de medición:

- 0% - 59.9%: bajo
- 60% - 79.9%: normal
- 80% - 100%: superior

**GRÁFICA 6. RESULTADOS INDICADOR DE CALIDAD GENERAL 2001 - 2006**



Estos resultados permiten obtener información fundamental para definir, implementar y monitorear acciones que garanticen el mejoramiento continuo de los procesos y servicios.

A continuación, se presenta una breve relación de las principales acciones adelantadas en el año 2006 dentro del marco de la gestión de clientes:

## PROMESA DE SERVICIO

En el mes de septiembre, XM presentó su promesa de servicio para el periodo 2006 - 2008, la cual constituye una declaración de compromisos que enmarca la gestión y el relacionamiento con sus clientes, con el fin de generar confianza en relación con sus actuaciones en su calidad de Operador del Sistema Interconectado y Administrador del Mercado de Energía.

En esta promesa se establecen 3 compromisos básicos:

### 1. Aseguramiento de la calidad de los servicios:

(Ver tabla 1)

- Basar la gestión de la Empresa en un Sistema de Gestión de Calidad con énfasis en el mejoramiento continuo y a través de él conservar la certificación de calidad en la norma ISO 9001:2000.
- Explicar a los clientes las desviaciones de calidad en la ejecución de los procesos (causas y acciones correctivas) que lo ameriten.
- Soportar los procesos de la Empresa en una plataforma tecnológica que esté a la vanguardia y garantizar la seguridad informática.
- Prestar los servicios a precios eficientes.

### 2. Cumplimiento de estándares de calidad en la prestación de servicios: (Ver tabla 2)

- Operación del sistema: indicadores de voltaje y frecuencia
- Administración del mercado: Cobertura de Garantías para las operaciones del Mercado Mayorista



### 3. Construcción de relaciones de largo plazo basadas en la comunicación permanente: (Ver tabla 3)

- Analizar con los clientes las diferentes propuestas regulatorias que se presenten.
- Analizar con los clientes la aplicación de la reglamentación antes de su entrada en vigencia cuando sea posible.
- Continuar con el desarrollo del calendario de capacitaciones.

- Realizar reuniones periódicas para facilitar la comunicación con los clientes y la construcción de soluciones conjuntas a las inquietudes y sugerencias recibidas.
- Mejorar continuamente los mecanismos de atención al cliente.
- Informar periódicamente a los clientes sobre las gestiones adelantadas para el cumplimiento de los compromisos establecidos.

#### 1. ASEGURAMIENTO DE LA CALIDAD DE LOS SERVICIOS

INDICADOR	META		PERIODICIDAD	TRIMESTRE I			TRIMESTRE II			TRIMESTRE III			TRIMESTRE IV		
	Límite inferior	Límite superior		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
No. demandas imputadas por errores de XM	2	0	Mensual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
No. de eventos de tecnología que afectan clientes	20	10	Mensual	1	1	1	2	3	3	3	4	5	5	5	5
Disponibilidad de enlaces CND - CRC's	≥ 97%		Mensual	97.44%	98.50%	99.32%	98.14%	97.35%	97.67%	99.64%	99.68%	99.57%	99.63%	99.86%	99.90%
Disponibilidad telecomunicaciones	≥ 99%		Mensual	99.72%	99.14%	99.65%	99.71%	99.82%	99.79%	99.85%	99.35%	99.56%	99.22%	99.89%	99.98%
No. de maniobras erradas atribuibles a XM	3	0	Mensual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Oportunidad en el despacho programado	12		Acumulado Anual	3	3	5	6	7	7	8	10	10	10	10	11
Nivel de recaudo SIC - LAC	96.50%	99.50%	Mensual	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	99.96%
Días de distribución SIC - LAC	2.5	< 2.5	Mensual	1.89	1.97	1.89	1.86	1.77	1.77	1.85	1.91	1.49	1.47	1.45	1.72
No. de reclamaciones accedidas contra facturas mensuales	5	3	Mensual	0	0	3	1	1	1	0	0	0	0	0	1
Oportunidad en los procesos de Registro (agentes, fronteras, contratos)	0	0	Mensual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

#### 2. CUMPLIMIENTO DE ESTÁNDARES DE CALIDAD EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS

INDICADOR	META		PERIODICIDAD	TRIMESTRE I			TRIMESTRE II			TRIMESTRE III			TRIMESTRE IV		
	Límite inferior	Límite superior		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Variaciones totales de frecuencia	3	1	Trimestral	1			0			0			1		
Nivel de tensión por fuera de rango	9	7	Trimestral	11			4			7			5		
Cobertura de garantías SIC - LAC	85%	115%	Mensual	102.83%	119.21%	95.07%	107.77%	92.16%	102.26%	102.21%	98.30%	98.87%	98.24%	98.46%	99.23%

#### 3. CONSTRUCCIÓN DE RELACIONES DE LARGO PLAZO BASADAS EN LA COMUNICACIÓN PERMANENTE

INDICADOR	META		PERIODICIDAD	TRIMESTRE I			TRIMESTRE II			TRIMESTRE III			TRIMESTRE IV		
	Límite inferior	Límite superior		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Calidad del portafolio de capacitaciones	80%	82%	Mensual	91.58%	90.04%	92.75%	93.79%	85.29%	93.56%	86.62%	95.02%	90.67%	92.91%	87.47%	NA
% de requerimientos procesados	≥ 97%		Trimestral	99.51%			97.29%			99.43%			98.76%		
Cantidad de requerimientos procesados en XM	NA		Trimestral	1,419	1,474	1,587	1,278	1,433	1,528	1,594	1,737	1,409	1,552	1,381	1,912



Además del cumplimiento de la promesa de servicio a sus clientes, XM realizó en su gestión de relacionamiento con los grupos de interés y atención al cliente, las siguientes actividades:

- **Participación en comités y subcomités del sector:**

Durante el año 2006 XM participó activamente en los comités del sector: Comité Nacional de Operación Eléctrica -CNO-, Comité Nacional de Operación de Gas -CNO GAS-, Comité Asesor de Comercialización -CAC-, Comité Asesor para la Planeación de la Transmisión -CAPT- y Comisión Asesora para el seguimiento de la Situación Energética del país -CACSE-.

Asimismo, XM se vinculó a los diferentes foros de debate organizados por los gremios, como la Comisión de Integración de Energética Regional -CIER- donde el Gerente General tiene la presidencia del Comité Colombiano; Internacional Council on Large Electric Systems -CIGRE-, donde la coordinación de Colombia está cargo del Gerente de Centro Nacional de Despacho y Association of Power Exchanges -APEX- donde el Gerente de Mercado de Energía Mayorista es miembro del Directorio.

- **Actualizaciones Regulatorias:** Durante el año se realizaron varias reuniones cuya finalidad fue informar a nuestros clientes oportunamente sobre los principales cambios en la regulación vigente. Los principales temas tratados fueron:

**Garantías Financieras:** El objetivo de esta actualización regulatoria era informar a los clientes sobre los cambios en los procesos de cálculo y administración de las garantías financieras según la Resolución CREG 019 de 2006, con el fin de suministrarles la información suficiente para interpretar y entender los valores a garantizar, que se publicaron a partir del mes de junio y los tipos de garantías que serían aceptados en

el Mercado. Se realizaron cuatro reuniones, dos en Medellín y dos en Bogotá.

**Cargo por Confiabilidad:** A finales del mes de noviembre se realizó una actualización regulatoria para dar a conocer la aplicación de la reglamentación de Cargo por Confiabilidad, en la cual se trataron temas como: energía firme, subasta para la asignación de obligaciones de energía firme, liquidación y recaudo del cargo, obligaciones de energía firme, verificación de parámetros y auditoría de plantas o unidades nuevas y especiales.

- **Atención al Cliente:** XM tiene una infraestructura de procesos y recursos, humanos y tecnológicos, diseñada y puesta en funcionamiento específicamente para la atención de sus clientes a través de diversos canales de comunicación, todas las comunicaciones recibidas de los clientes por carta o fax, a través del correo electrónico [info@xm.com.co](mailto:info@xm.com.co) y las llamadas telefónicas no atendidas de manera inmediata son registradas en el Sistema de Atención de Requerimientos Externos -SARE- a través del cual se recibieron 18,303 requerimientos en el año, de los cuales se procesaron y respondieron, al 31 de diciembre, el 99.63%.
- **Información con valor agregado:** XM es consciente de la responsabilidad que tiene como fuente de información sobre el Mercado de Energía, por eso, pone a disposición de sus clientes y grupos de interés, diferentes opciones para mantenerse informados:

**Boletín:** Compendio semanal de las noticias más relevantes del sector a nivel nacional e internacional y reporte periódico de seguimiento a los aspectos más importantes del sector eléctrico. Durante el año 2006 esta publicación contó con 2,674 suscriptores en promedio, los cuales recibieron 76 ediciones.



**Informe del Mercado:** Información mensual sobre la evolución de las principales variables e indicadores de la operación del Sistema Interconectado y la administración del Mercado de Energía. Durante el año 2006 esta publicación contó con 2,222 suscriptores en promedio, los cuales recibieron 12 informes.

**Neón:** Acceso en línea a las bases de datos con la más amplia información histórica sobre las principales variables del Mercado de Energía. Durante el año 2006 estuvieron activas 119 licencias.

## IMAGEN Y POSICIONAMIENTO DE XM

- Los principales hallazgos del premier estudio de imagen de marca realizado para XM por la firma Ipsos-Napoleón Franco en una muestra de 100 clientes exclusivos de la Empresa fueron los siguientes:
- Espontáneamente el nombre XM transmite a los clientes conceptos acordes con el negocio de la Empresa, como experiencia en el mercado de energía (33%), confianza (11%), administrador del mercado energético (10%) y conocimiento en el mercado de la energía (5%).
- A su vez, el Slogan "LOS EXPERTOS EN MERCADOS" transmite conceptos de personas con conocimiento (50%), experiencia (19%), que generan seguridad y confianza (8%) y con experiencia en el mercado energético (8%), por lo que más de tres cuartas partes de los clientes lo consideran acorde a la imagen proyectada por la Empresa en el último año (76%).
- La exploración realizada sobre personificación y valores de la Empresa pone en evidencia el cumplimiento de los objetivos de comunicación de la marca, dado que la gran mayoría de atributos son evaluados con índices superiores al 80%, veámoslo:

XM es considerada por los clientes como una persona segura de lo que sabe, con experiencia, líder, activa, apasionada por el conocimiento, que aprende de los demás y pone en práctica todo lo aprendido, ética, comprometida con el bienestar de la sociedad y con facilidad para adaptarse a diferentes situaciones.

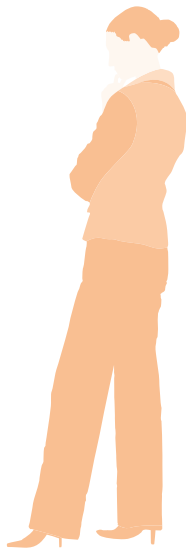
Así mismo, se le atribuyen a XM valores como empresa innovadora, dinámica, abierta al cambio, con experiencia, con servicios a la medida de los clientes, orientada al conocimiento, transparente en su gestión e independiente en sus decisiones.

Coherentemente con esta situación, la imagen de marca muestra una empresa con un perfil sólido ante los ojos del cliente, en el cual se ratifica la buena gestión realizada por la Empresa durante el último año.

## NUEVOS NEGOCIOS

XM continúa en su labor de incrementar la prestación de servicios especializados afines. Durante 2006 ha afianzado los procesos para la prestación de estos servicios, de acuerdo con la experiencia y conocimiento que le permite asesorar a otras empresas e instituciones en: soluciones para sistemas de tiempo real; soluciones para sistemas de potencia; soluciones para mercados eléctricos y productos asociados.

XM prestó servicios de consultoría en regulación de frecuencia al COES - SINAC del Perú, estudios de protecciones a agentes del mercado colombiano, vendió el Medidor de Calidad de la potencia a operadores de red y capacitaciones y seminarios con participación nacional e internacional.



## PERSPECTIVA PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA

### GESTIÓN DE LA CALIDAD

XM, comprometida con el mejoramiento continuo y las acciones creativas que incrementen la efectividad del servicio, se presentó en el mes de junio a la Auditoría de Seguimiento ISO, con el fin de verificar el cumplimiento de los planes de mejoramiento definidos en la Auditoría de Otorgamiento del Certificado de Calidad. Los resultados de la Auditoría fueron altamente satisfactorios, ratificando el compromiso de prestar servicios con oportunidad y altos estándares de calidad y efectividad a través de su Certificado No. 3518-1 de Gestión de la Calidad de la norma NTC-ISO-9001/2000 para: "Prestar servicios de Operación de Sistemas Eléctricos Interconectados y Administración de Mercados Energéticos, incluidos los Servicios de Información y Capacitación".

### GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

XM consciente de la importancia de la Gestión Integral de Riesgos, durante el año 2006 construyó el mapa de riesgos y efectuó una priorización de los mismos a través de la valoración con matrices de probabilidad y severidad en sus recursos fundamentales: humano, financiero, información e imagen corporativa. Igualmente, identificó las medidas de administración actuales y potenciales de los riesgos, lo que permite disminuir la exposición de la Organización. (Ver gráfica 8)

En forma complementaria, adelantó el Plan de Continuidad de negocios, así como el fortalecimiento de las medidas de administración tendientes a disminuir la probabilidad o la severidad por la materialización de un riesgo.

Dentro de los principales riesgos se identifican:

- Inseguridad e inestabilidad jurídica: cambios en la legislación, diferencias en la aplicación o interpretación de la normati-



dad y diversidad de criterios y actuaciones de la autoridad, que afectan negativamente a la gestión empresarial.

- Afectación a terceros y agentes del mercado por la aplicación del Reglamento de Operación: cuestionamientos y demandas derivadas del ejercicio de la operación y administración del mercado asignada por las leyes y regulaciones.
- Inestabilidad regulatoria: modificaciones en el marco regulatorio que afecten negativamente el crecimiento de empresa o su viabilidad financiera.
- Inadecuado manejo de la información: consecuencias generadas por la administración incorrecta de la información, especialmente la de carácter restringido y confidencial.
- Fallas humanas y de procedimiento: consecuencias derivadas de una mala interpretación de un procedimiento o norma, descuidos, errores o fallas en los procedimientos.
- Indisponibilidad de sistemas y equipos: no disponibilidad del servicio generado por cualquier causa.

- Pérdida o disminución de competitividad y eficiencia en productos y servicios: inadecuada apropiación y retención del conocimiento en las personas, equipos y sistemas de información.
- Administración inadecuada del recurso humano: consecuencias adversas en la gestión empresarial, producto de una falta o inoportuna toma de decisiones asociadas con el recurso humano.

Durante el período no se presentaron situaciones particulares que afectaran la estabilidad de la Empresa.

## GESTIÓN EN AUDITORÍA INTERNA

El sistema de control interno en XM fue consolidado durante el año 2006, de acuerdo con las normas legales, las políticas del Grupo ISA y el documento "Control Interno – Estructura Integrada" editado por el "Comité de Organizaciones Auspiciantes de la Comisión Treadway de los Estados Unidos de Norteamérica" - COSO Report. La gestión del día a día, la administración y los colaboradores, como responsables y gestores del control interno, contribuyeron a su fortalecimiento.

GRÁFICA 8. MAPA DE RIESGOS CORPORATIVOS

El siguiente esquema muestra los principales riesgos corporativos de XM agrupados por categorías, las cuales representan las diferentes "fuentes" de riesgo a las que está expuesta la organización.

Dichas "fuentes" de riesgo pueden estar dentro o fuera de la organización, tal como se especifica en el esquema.

### ORIGEN EXTERNO

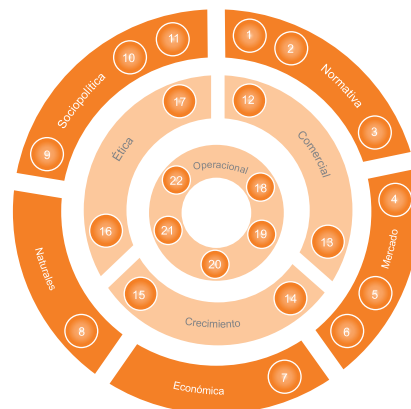
1. Inseguridad e inestabilidad jurídica.
2. Afectación a terceros y agentes del mercado por la aplicación del reglamento de operación
3. Inestabilidad regulatoria
4. Problemas estructurales del mercado de energía eléctrica
5. Competencia
6. Riesgo reputacional
7. Volatilidad de las variables macroeconómicas
8. Fenómenos de la naturaleza
9. Decisiones políticas
10. Terrorismo y vandalismo
11. Conflicto social

### ORIGEN INTERNO Y EXTERNO

12. Calidad de la cartera
13. Incumplimientos contractuales
14. Inadecuado ejercicio del gobierno corporativo
15. Decisiones inadecuadas en nuevos negocios
16. Corrupción y fraude
17. Fallas a la ética empresarial

### ORIGEN INTERNO

18. Inadecuado manejo de la información
19. Fallas humanas y/o de procedimiento
20. Indisponibilidad de sistemas y equipos
21. Pérdida o disminución de competitividad y eficiencia en productos y servicios
22. Administración inadecuada del recurso humano





Algunos aspectos que se destacan durante el año en la gestión de la Empresa y que contribuyen al fortalecimiento del monitoreo del Sistema de Control Interno son: la creación del Comité de Auditoría, la planeación y ejecución del plan anual de auditoría interna.

La Junta Directiva, en julio de 2006, creó y reglamentó el Comité de Auditoría conformado por tres de sus miembros y el Auditor Corporativo de la matriz, además asisten el Gerente General y el Auditor interno. El Comité de Auditoría es el máximo órgano de control en la Empresa y se encarga de la vigilancia de la gestión y la efectividad del control interno.

Se realizaron dos reuniones en las cuales se aprobó el Plan de Auditoría Anual, se presentaron los resultados de las diferentes auditorías internas y externas realizadas, se hizo seguimiento a la gestión del área, se informó sobre el estado de implementación de recomendaciones acordadas de auditoría y la gestión de riesgos y también se obtuvo información sobre la gestión del Revisor Fiscal, entre otros. Los miembros que conforman el Comité de Auditoría, como lo indican las mejores prácticas, tuvieron la respectiva inducción en diciembre de 2006, en la cual se les presentó el Sistema de Control de la Compañía.

De la misma manera, el Área de Auditoría se estructuró según los lineamientos corporativos, con dependencia técnica del Comité de Auditoría y dependencia administrativa de la Gerencia General. Esta área, tiene como responsabilidad desarrollar el proceso de evaluación del Sistema de Control Interno, el cual fue documentado en el Sistema de Gestión de la Calidad definiéndose su misión, descripción del proceso, productos y registros de calidad.

Como una actividad fundamental del sistema de control, se realizó el seguimiento a la implementación de recomendaciones acordadas de auditoría (internas y externas), a través del indicador de gestión de máximo nivel (Junta Directiva). Al 31 de diciembre se culminó con un 98% de cumplimiento.

## GESTIÓN REGULATORIA Y JURÍDICA

### Fortalecimiento de las Relaciones de Largo Plazo entre El Operador y Administrador del Mercado y Los Agentes

En el año 2006 uno de los principales objetivos de XM, fue encaminar su gestión hacia el fortalecimiento de las relaciones de largo plazo con los agentes participantes del Mercado de Energía Mayorista colombiano.

Para el efecto se realizó la contratación de un asesor metodológico, consultor en liderazgo y pensamiento estratégico que diera el soporte al proyecto.

Los días 10, 11 y 12 de mayo de 2006, se realizó un evento nacional con los agentes del mercado eléctrico, y con los gremios que representan el sector. Como resultado del evento se obtuvo la definición del Propósito Superior del sector eléctrico colombiano, se avanzó en la determinación de los roles que esperan desempeñar tanto el operador y administrador del mercado como los agentes, y se logró el compromiso conjunto de seguir avanzando en el proyecto de fortalecimiento de las relaciones que tienen todos los actores del sector eléctrico colombiano.

Dentro de dicha iniciativa se acordó con los agentes del Mercado de Energía Mayorista la revisión del Contrato de Mandato.

### Contrato de Mandato

El proyecto tuvo por objeto definir si el instrumento jurídico que actualmente regula las relaciones entre el Operador y Administrador del Mercado con los agentes, es el apropiado para regir las relaciones con los agentes del mercado mayorista de energía que derivan de la aplicación del Reglamento de Operación y la de la regulación vigente.

Para el efecto se realizaron dos talleres de trabajo, el primero en la ciudad de Medellín y el segundo en la ciudad de Bogotá, en los



que se evaluó con los agentes y gremios del sector, el alcance del contrato de mandato actualmente suscrito, su utilidad y los cambios que eventualmente pudiera necesitar para minimizar los riesgos que de su ejecución pudieran surgir.

Como resultado de los talleres realizados, la primera conclusión importante fue la opinión mayoritaria de la industria acerca de que el Contrato de Mandato con Representación, es la figura jurídica apropiada para regir las relaciones contractuales entre los agentes y el operador y administrador del mercado.

Con respecto al contenido del contrato, se plantearon algunas propuestas de mejoramiento, las cuales serán analizadas durante el año 2007.

### **La Naturaleza Jurídica de las Empresas de Servicios Públicos Mixtas**

En conjunto con el Grupo Empresarial ISA, se participó en la realización del proyecto Evento Nacional sobre la Naturaleza Jurídica de las Empresas de Servicios Públicos Mixtas, naturaleza que ostenta XM S.A. E.S.P., así como importantes empresas del sector, con el objeto de determinar el efectos de fallos recientes de las altas cortes en relación con la naturaleza jurídica de las Empresas de Servicios Públicos Mixtas y los efectos de las mismas.

El evento de socialización nacional, se realizó en la ciudad de Medellín el 1º de diciembre de 2006 y contó con la presencia

de importantes magistrados, académicos y doctrinantes quienes además aportaron sus artículos, con los cuales se editó una cartilla que contiene sus ponencias.

El evento tuvo la presencia de todos los grupos de interés de XM, incluyendo las autoridades regulatorias y de control, así como jueces y magistrados de la jurisdicción contenciosa y de la ordinaria.

### **Código de Buen Gobierno**

Se estructuró el proyecto de Código de Buen Gobierno para XM, que permite conocer en términos muy concretos las reglas que rigen el gobierno corporativo de XM, sus políticas empresariales, y en general la situación de XM en el contexto del sector eléctrico, su estrategia de crecimiento y los instrumentos que tiene para lograrlo; con el objeto de informar sobre sus compromisos con los grupos de interés y los principios que rigen sus actuaciones.

Se verificó que el proyecto de Código diera cumplimiento a los lineamientos establecidos en normatividad de la Superintendencia Financiera y al documento modelo propuesto por COMFECÁMARAS.

El documento que contiene el Proyecto de Código de Buen Gobierno, será presentado para su aprobación, a la Junta Directiva de XM, durante el primer semestre de 2007.





## PERSPECTIVA APRENDIZAJE Y DESARROLLO

XM entiende que cada persona es un protagonista activo en los procesos corporativos; cada individuo trae consigo un capital intelectual para ser puesto al servicio de la Empresa; esa contribución es el factor que permite el crecimiento y desarrollo de la Organización dentro de un medio cada vez más exigente y competitivo.

Gracias a la aceptación de las personas en cuanto a invertir su talento en la Organización, se posibilita la gestión y cultura del conocimiento y la consolidación del capital intelectual con miras al logro seguro de los más altos objetivos corporativos.

## CLIMA ORGANIZACIONAL

Valorando la importancia que en el desarrollo empresarial tiene la cultura corporativa, se efectuó la evaluación del clima organizacional, en la cual participaron 107 colaboradores. Se contemplaron variables importantes para la medición tales como: claridad, comunicación, espíritu de equipo, estándares, flexibilidad, reconocimiento y responsabilidad.

El clima organizacional de XM alcanzó una calificación de 4.15, en una escala de 1 a 5. De esta evaluación se destacan variables muy bien calificadas como la dedicación, confianza, claridad, respeto y cooperación, las cuales miden la coherencia en el direccionamiento estratégico. Por otro lado, nos permite identificar aquellas variables que se deben reforzar y mejorar para lograr un óptimo ambiente laboral, tales como la toma de riesgos, el reconocimiento, la responsabilidad y la flexibilidad.





## CAPITAL HUMANO

La Empresa, consciente del papel de sus colaboradores como actores centrales en la competitividad de la Organización, propició espacios para contribuir a su desarrollo integral, abarcando los aspectos que propenden por incentivar el desarrollo de competencias y que apunten a una mejor calidad de vida.

La gestión humana de XM tiene por objetivo atraer, mantener y retener el talento humano que la Empresa necesita para desarrollar su gestión, alcanzar la visión y lograr el desarrollo integral del hombre – organización.

En concordancia con lo anterior, se establecieron los criterios para la gestión humana.

- **Compensación**

El objetivo del sistema de remuneración es disponer de un esquema que permita atraer, mantener y retener el talento humano que la Empresa requiere para el logro de sus objetivos organizacionales. Es así como se tiene establecido un modelo de compensación que contempla tres (3) componentes: Fijo, Variable, y Beneficios.

- a) Componente Fijo:**

El objetivo del componente fijo es remunerar la ejecución efectiva del trabajo, para lo cual se tiene establecido una estructura salarial en concordancia con las funciones y responsabilidades asignadas a cada cargo. Para definir este componente se llevan a cabo estudios del mercado salarial, definición del mercado de referencia y directriz de ubicación en dicho mercado, análisis de competitividad, análisis de equidad, entre otras.

- b) Componente Variable:**

El objetivo del componente variable es remunerar el desempeño superior que agregue valor y consiste en el pago de una cantidad anual, por el logro de resultados corporativos,

individuales y de equipo, frente a metas previamente acordadas o por el aporte de ideas que incidan positivamente en la creación de valor para la Empresa.

- c) Componente de Beneficios:**

El objetivo de este componente es desarrollar el sentido de pertenencia de los trabajadores y mejorar su calidad de vida. En este sentido se tienen establecidos préstamos, auxilios y otros beneficios. Durante el año 2006 se aprobaron préstamos de vivienda y vehículo a los empleados por valor de \$437,000,000.

- **Formación y Desarrollo**

Para hacer posible un adecuado manejo del conocimiento que se encuentra concentrado en el personal de la Empresa, se adelantó como primer paso, la elaboración de un catálogo de competencias técnicas determinado por los requerimientos en cuanto al saber técnico de cada uno de los cargos y las necesidades de la Empresa de acuerdo a su razón de ser.

Este catálogo de competencias permite apreciar los conocimientos que se requieren en los procesos de la Organización, además se estableció un parámetro de medición a través de la definición de niveles.

Una vez se obtuvieron las competencias y sus niveles requeridos de acuerdo con el cargo, fue posible adelantar una medición de los niveles reales que el personal cumple frente a lo requerido y se cuantificó una brecha de conocimiento que será posible disminuir a través de las actividades contempladas en la Formación Integral para el personal.

Con la medición de competencias técnicas también fue posible identificar aquellas personas que cumplen con el nivel más alto por sus conocimientos, experiencia y formación; este hallazgo es el primer insumo para la estructuración de paneles y listados de expertos, los cuales son componentes imprescindibles del Sistema de Gestión del Conocimiento.



En cuanto a la formación del personal se superó la meta planeada, logrando con ello satisfacer las necesidades de capacitación de manera amplia y suficiente.

De una planeación de 51.27 horas / hombre se ejecutaron 72.97 horas / hombre, alcanzado un porcentaje de cumplimiento del 142%. Estas horas impartidas se financiaron de manera óptima, pues no se produjo desfase en el rubro presupuestado para el Plan de Formación; del valor que se tenía planeado de \$418 millones se ejecutaron \$403 millones, lo que representa un 96% del monto.

El porcentaje del 69 % de nuestro personal con estudios de postgrado, evidencia la importancia en la formación y preparación de nuestro capital humano.

- **Deporte, recreación y cultura**

Con una excelente acogida y una masiva participación se desarrollaron las actividades del programa del Centro de Acondicionamiento Físico –CAFI- orientado al bienestar físico y mental de los trabajadores y sus familias. Las actividades desarrolladas fueron de acondicionamiento físico y deportivo, y de asesoría fisioterapeuta.

Todas las actividades de acondicionamiento físico se desarrollaron de acuerdo con la prescripción del ejercicio, las cuales fueron coordinadas junto con el programa de fisioterapia para el mejoramiento de las condiciones físicas de los participantes.

**Evaluación médico deportiva:**

A través de esta evaluación médico deportiva individual, se pretende fomentar la práctica deportiva saludable y sin riesgos en la población laboral, llevando a cabo control o chequeos trimestrales y semestrales, con el fin verificar logros individuales y colectivos. En total se realizaron 12 evaluaciones osteomusculares a trabajadores de XM.

**Entrenamientos y representación externa:**

Los deportistas que representan a XM externamente partici-

paron en los equipos de Baloncesto, Fútbol, Tenis de Campo, Voleibol y Atletismo bajo el nombre de Equipos Grupo ISA; estos 10 trabajadores de XM fueron evaluados por el grupo de fisioterapeutas para definir su estado físico con miras a un deporte sin riesgos, posteriormente aprobada su participación se inscribieron en los eventos conjuntamente con trabajadores de otras empresas del Grupo ISA.

**Torneos internos:**

Durante el año 2006 se realizaron torneos internos de Fútbol, Tenis de Campo, Voleibol y Bolos. Estos torneos se realizaron con la participación de los trabajadores del Grupo ISA, por tal motivo no hubo una representación propia de cada empresa, lo anterior con miras a posibilitar la integración desde la conformación misma del equipo.

En cuanto a los cursos formativos, para la Empresa es importante permitir la participación de los trabajadores y sus familias en programas como:

Yoga	12 trabajadores
Astronomía	3 trabajadores
Danza Árabe	1
Reiki I	3
Escuela de familia	33 hijos de trabajadores

**Celebración navideña:**

La Empresa celebró desde el primer día de diciembre actividades que ambientaron la Navidad en los trabajadores y sus familias, fue así como se desarrollaron los siguientes programas:

- Celebración infantil fin de año.
- Feria Artesanal y Gastronómica.
- Día de las Velitas.
- Concurso Navideño de pesebres, la decoración del área y la realización de una natillada.
- Vacaciones Recreativas.



- **Exámenes Ejecutivos:**

A partir del 9 de octubre y hasta el 7 de diciembre, se programó una evaluación médica al personal directivo de la Empresa que tiene como objetivos: detectar oportunamente signos y síntomas de enfermedad, detectar factores de riesgo que puedan afectar la salud, establecer los tratamientos médicos y fomentar la adopción de un estilo de vida y de trabajo que permita la conservación y promoción de su salud. El programa de exámenes médicos fue utilizado por 8 de 14 directivos de XM, los faltantes se programaron para inicios de 2007.

## CAPITAL TECNOLÓGICO

Desde la perspectiva tecnológica, se realizó la planeación estratégica de tecnología informática para los años 2007 - 2011. Con ésta, no sólo se definieron los planes de ejecución de proyectos de acuerdo a las necesidades del negocio y los objetivos estratégicos, sino los lineamientos y modelos de gobernabilidad de la gestión de la Tecnología de Información –TI– desde las perspectivas organizacional, toma de decisiones y económica; al igual que los modelos de tercerización de actividades de TI y la definición del modelo de arquitectura empresarial de TI.

Como parte del compromiso de excelencia y mejoramiento continuo se inició el trabajo de redefinición de procesos de TI

buscando optimizar la gestión del área tecnológica desde las perspectivas de cumplimiento, eficiencia, control y seguimiento.

Se ejecutó la primera etapa del proyecto para la definición del Sistema de Gestión para la Seguridad de la Información, se adquirieron los equipos requeridos para reforzar los servicios de red corporativa, se actualizó el licenciamiento de las diferentes plataformas tecnológicas, se renovaron las estaciones de trabajo bajo la modalidad de arrendamiento y se inició el proceso de contratación para la consolidación y renovación de la capacidad de cómputo de la plataforma de servicios Oracle.

Se continuó trabajando en el fortalecimiento de los esquemas de respaldo y recuperación que permitan garantizar la continuidad del negocio en el sitio principal y alterno. Igualmente, se realizaron importantes inversiones en el mejoramiento y ajustes normativos de los diferentes sistemas de información. Se le dio continuidad al trabajo de prestación de servicios relacionados con los sistemas Supervisión, Control, y Adquisición de Datos –SCADA– y la puesta en marcha del sistema para entrenamiento de operadores.

Como parte de las actividades de grupo empresarial, se inició la participación activa en la identificación de sinergias, tomando el liderazgo de la iniciativa de centros de control, apoyados en un trabajo de prospectiva tecnológica y propuesta de futuro en centros de control para las empresas del Grupo Empresarial ISA.



RESPONSABILIDAD SOCIAL  
EMPRESARIAL

# 2006



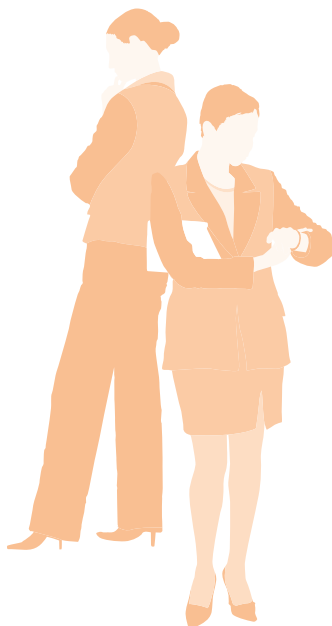
Empresa del  
**GRUPO ISA**



## RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

“La Responsabilidad Social Empresarial es el marco equilibrado de relaciones entre las empresas del Grupo ISA y sus partes interesadas, constituido por el conjunto de valores, prácticas y compromisos, con el fin de agregar valor, generar confianza y contribuir al desarrollo sostenible de las sociedades donde tienen presencia.”

GRÁFICA 10. COMPROMISOS CON GRUPOS DE INTERÉS



Para XM, la responsabilidad social tiene gran énfasis en la transparencia de sus actuaciones; por ello tiene establecidos mecanismos que aseguran que la actividad de la Empresa desde el punto de vista societario, de prestación de servicios y de adquisición de bienes y servicios; sea divulgada en las oportunidades y con las exigencias que la regulación establece para ser conocida por sus grupos de interés. XM actúa de manera abierta, recogiendo las necesidades de sus grupos de interés y mostrando claramente el funcionamiento de la Empresa. Además, declara que su responsabilidad social está directamente asociada con el apoyo a la academia y la investigación como empresa orientada al conocimiento y la innovación.



En cumplimiento de los compromisos con los grupos de interés, XM ha desarrollado la siguiente gestión durante el 2006:

## GESTIÓN EN INVESTIGACIÓN

XM Compañía de Expertos en Mercados, comprometida con el fomento de la investigación y el desarrollo Tecnológico del Sector Eléctrico, realizó la primera Conferencia para Innovación y Desarrollo en Mercados Energéticos, con el objetivo de compartir los resultados de las investigaciones obtenidos bajo el Convenio Marco de Cooperación Técnica ISA-XM-COLCIENCIAS.

- Los trabajos fueron presentados por los directores de las investigaciones y el evento tuvo una amplia asistencia por parte de los agentes, entes de investigación y otros sectores vinculados con el Mercado. Los trabajos presentados:
- “Desarrollo de Sistemas de Seguimiento a Mercados Eléctricos Internacionales”, Universidad Nacional.
- “Derivados Financieros en el Mercado Eléctrico Nacional”, Corporación Centro de Investigación y Desarrollo, Tecnológico del Sector Eléctrico -CIDET-.
- “Opciones de Cubrimiento del Riesgo por Subida Fuerte en los Precios del Mercado en Bolsa E Energía y su Relación con el Cargo por Capacidad”, - Escuela de Ingeniería.
- “Modelo de análisis de mercados de energía eléctrica mediante la aplicación de una metodología que involucra inteligencia competitiva y agentes inteligentes”, - Universidad Industrial de Santander.

Para la vigencia 2006-2007, fueron iniciados los siguientes proyectos:

- Aplicación de modelos de inteligencia artificial para la proyección de demanda de energía horaria en Colombia. Universidad Nacional de Colombia-Sede Medellín.

- Metodología de optimización basada en algoritmos genéticos para el planeamiento eléctrico operativo. Universidad de Antioquia.
- Metodología para vigilancia de la competencia en el mercado eléctrico colombiano. Corporación Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico del Sector Eléctrico – CIDET-.
- Proyección operativa de seguridad de voltaje: predicción, selección de contingencias críticas, impacto en distancia de colapso de voltaje. Universidad de los Andes y Universidad Tecnológica de Pereira.

## PROMOCIÓN DE PRÁCTICAS UNIVERSITARIAS

XM apoya la labor de la academia y acoge los estudiantes en práctica, teniendo la posibilidad de establecer contacto directo con la empresa y conservar una visión actualizada de la formación y las tendencias que se presentan frente a educación en el medio. Durante el 2006 se entregaron diecinueve proyectos de aplicación práctica para la Empresa.

## VISITAS TÉCNICAS UNIVERSITARIAS

Concientes de que la academia forma a los profesionales del futuro, XM apoya la labor universitaria con la atención de visitas técnicas al Centro Nacional de Despacho, donde los profesionales de XM transmiten su conocimiento sobre la operación y administración del Mercado Eléctrico Colombiano. Durante el 2006 se atendieron 10 visitas de universidades con la participación de 234 estudiantes, que tuvieron un acercamiento con la práctica empresarial.

## CAPACITACIÓN Y ACTUALIZACIÓN DE AGENTES

### Calendario de Capacitaciones:

El objetivo general del Calendario de Capacitaciones es ilustrar a los agentes participantes en el Mercado de Energía Colombiano y



a aquellas entidades y personas interesadas en su funcionamiento, sobre los procesos que desarrolla XM. Dentro del desarrollo del calendario 2006 se trataron, entre otros, los siguientes temas:

- Aspectos básicos de la operación del Sistema Interconectado y de la administración del Mercado de Energía.
- Planeación eléctrica y energética de mediano y largo plazo.
- Despacho económico y análisis eléctrico del despacho.
- Aspectos operativos y comerciales de las Transacciones Internacionales de Electricidad.
- Redespacho y supervisión y control, autorizaciones, reporte de eventos en tiempo real.
- Registro de fronteras y contratos ante el Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales -ASIC-.
- Liquidación de transacciones en el Mercado de Energía.
- Despacho de contratos.
- Liquidación y Administración de los Cargos por Uso de las Redes del SIN.
- Administración financiera del mercado.

En total se realizaron 19 seminarios en los que se capacitaron 714 personas que calificaron la calidad de los mismos con un 91% de respuestas entre excelente y muy bueno. (Metodología Top Two Boxes).



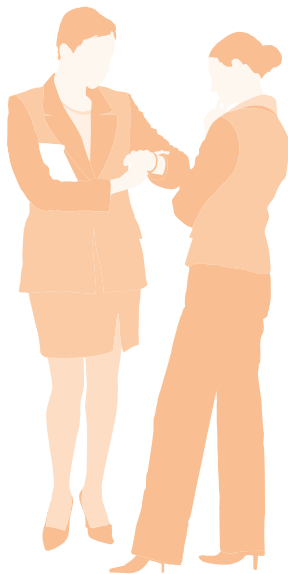


EL GRUPO EMPRESARIAL ISA

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## EL GRUPO EMPRESARIAL ISA

El Grupo Empresarial ISA es uno de los protagonistas del sector eléctrico en Latinoamérica, tiene presencia en los países de la Comunidad Andina –CAN– y en MERCOSUR, y en el sector de telecomunicaciones mantiene su liderazgo como portador de portadores en el mercado colombiano. Desarrolla sus actividades mediante su empresa matriz, Interconexión Eléctrica S.A. –ISA–.

Cuenta con ocho empresas en el sector de la energía (ISA, TRANSELCA, ISA Perú, Red de Energía del Perú –REP–, Trans-Mantaro, ISA Bolivia, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP- y XM –Compañía de Expertos en Mercados–) y dos en el sector de las telecomunicaciones (Internexa y Flycom Comunicaciones). Adicionalmente, ha constituido en Brasil, la compañía ISA Capital do Brasil, que actúa como vehículo de inversión para desarrollar nuevos negocios.

En el negocio de la energía eléctrica el Grupo ISA ofrece en su portafolio el transporte y los servicios asociados, así como la operación y administración de mercados de energía. En telecomunicaciones brinda a sus clientes los servicios portador de portadores y de valor agregado.

Con 36,628 kilómetros de circuitos de alta tensión, el Grupo se ha constituido en uno de los mayores transportadores internacionales de energía eléctrica de Suramérica.

En el sector de las telecomunicaciones tiene una participación en el mercado colombiano del 63.7% en el transporte del servicio portador, y del 35.4% del transporte de internet.

## ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO

El Grupo Empresarial ISA busca ser reconocido como el más eficiente en la prestación de sus servicios en el mercado latinoamericano. Mediante la aplicación y el desarrollo de sus ventajas competitivas, basadas en cerca de 40 años de experiencia en el sector eléctrico colombiano, el Grupo continuará explorando



nuevas oportunidades internacionales de negocios en los sectores de energía y telecomunicaciones.

Los mercados de interés para el crecimiento del Grupo son: La Comunidad Andina –CAN–, el Mercado Común del Sur –MERCOSUR–, y el Sistema de la Integración Centroamericana –SICA–

- La estrategia de crecimiento le permitirá al Grupo Empresarial ISA:
- Avanzar en el proceso de internacionalización
- Consolidarse como el principal transportador en Latinoamérica.
- Materializar su aspiración de destacarse como operador y administrador de mercados
- Ampliar su presencia y participación en el mercado eléctrico
- Incursionar en el transporte de gas
- Contribuir al proceso de integración de mercados energéticos en América Latina.

## EMPRESAS DEL GRUPO ISA

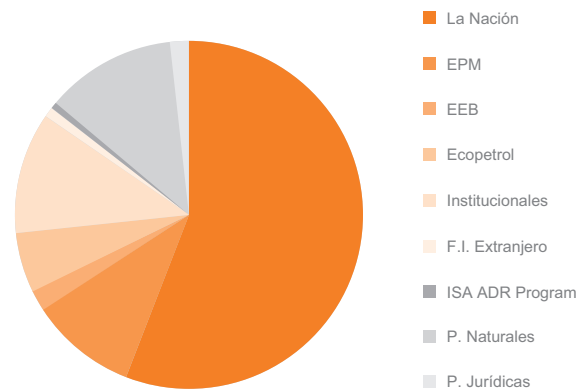
### SECTOR DE LA ENERGÍA



Interconexión Eléctrica S.A. –ISA–, matriz del Grupo ISA, es la mayor empresa de transmisión de energía en Colombia y única transportadora con cubrimiento nacional. Su accionista mayoritario es La Nación con una participación del 55.87% y el 26.563%

de las acciones de la Empresa se cotizan libremente (free float) en la Bolsa de Valores de Colombia.

GRÁFICA 11. COMPOSICIÓN ACCIONARIA DICIEMBRE 2006



Al 31 de diciembre de 2006, las acciones en circulación de ISA ascendieron a 1,019,267,163.

En el 2006 la acción de ISA fue negociada en las 242 ruedas de la Bolsa de Colombia, ubicándose entre las acciones de mayor burSATILIDAD en el mercado. A diciembre 31 de 2006, la acción cerró a un precio de \$ 5,910, alcanzando una valorización de 4.60%.

ISA tiene inscritas sus acciones en los Estados Unidos a través de un Programa de ADRs, American Depositary Receipts Nivel I; las mismas se negocian en el mercado O.T.C. (Over The Counter) del NASDAQ. Además, ha sido pionera en emisiones de bonos a largo plazo, colocando bonos tipo bullet a 15 años (diciembre 7 de 2004) y 20 años (abril 7 de 2006), ambas emisiones con opción de prepago (callable). Estas emisiones cuentan con calificación local AAA, y una calificación internacional para ISA de BB en moneda extranjera otorgada por Standard and Poor's, igual al techo soberano de la República de Colombia, y de BBB- en moneda local.

El negocio fundamental de ISA es el transporte de energía eléctrica a alto voltaje. Con 9,247 km de circuito, ISA es dueña del



71.5%<sup>1</sup> del Sistema de Transmisión Nacional –STN– y presta el servicio de conexión al STN.

Es socia de la Empresa Propietaria de la Red –EPR– que construye el Sistema de Interconexión Eléctrica para América Central –SIE-PAC– (Inicialmente con 1,790 kilómetros de línea a alto voltaje entre Panamá y Guatemala).

En julio de 2006, el Grupo ISA se consolida como un jugador regional importante, con la adquisición a través del vehículo de inversión ISA Capital Do Brasil, del 50.12% de las acciones ordinarias (21% del capital total) lo que le permite ejercer el control societario de la Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista –CTEEP–, la principal transmisora de electricidad del Estado de Sao Paulo. En enero de 2007 mediante una Oferta Pública de Acciones –OPA– adquiere el 39.28% adicional de las acciones ordinarias consolidando así la propiedad del 89.40% de las acciones ordinarias y el 37.46% del capital total de la Compañía.

En noviembre de 2006, ISA continuó su proceso de fortalecimiento en el mercado brasilero al adjudicarse uno de los lotes de la subasta 005/2006-ANEEL para la construcción y operación de una línea de transmisión a 500 kV con 172 kilómetros de extensión en el estado de Minas Gerais, en Brasil.

La última incursión en Perú se dio en el año 2006, cuando ISA y la Empresa de Energía de Bogotá adquirieron el 100% del Consorcio TransMantaro S.A., compañía transportadora de energía que opera una red que interconecta la región del centro norte con la costa del sur peruano.

En Colombia, ISA puso en servicio en forma anticipada, a finales de diciembre de 2006, la línea de Interconexión Eléctrica Primavera – Bacatá, a 500 kV y obras asociadas, con una longitud de 300 kilómetros, y terminará en marzo de 2007, el Proyecto Bolívar - Copey - Ocaña - Primavera, con 655 kilómetros adicionales

de línea a 500 kV que unirán la Costa Atlántica con el interior del país, permitiendo aumentar la capacidad de transferencia de energía entre las dos regiones.

En su función de transportador, ISA administra y mantiene los activos de las interconexiones internacionales, Colombia-Venezuela a 230 mil voltios, Colombia-Ecuador a 230 y 138 mil voltios, la cual hace viable las Transacciones Internacionales de Electricidad –TIE–, a cargo de su filial XM, fase previa de la integración regional de los mercados.

Además del Transporte de Energía en el Sistema de Transmisión Nacional –STN– y la Conexión al Sistema Interconectado Nacional –SIN–, ISA brinda a sus clientes un portafolio de servicios asociados al transporte de energía, tales como: estudios de expansión y optimización de redes eléctricas; desarrollo integral de proyectos de infraestructura; y mantenimiento de sistemas de transmisión

Como parte de su proceso de mejoramiento continuo, en 2006 el Instituto Colombiano de Normas Técnicas –ICONTEC renovó a ISA la certificación del Sistema de Gestión de Calidad (referencia ISO 9001 versión 2000) para el Servicio de Transporte de Energía. Adicionalmente ISA adelanta los procesos de certificación de la ISO 14001 en Gestión Ambiental y la OHSAS 18001 en Seguridad y Salud Ocupacional.

ISA ha sido ejemplo por su modelo de Gobierno Corporativo que involucra las relaciones entre la administración de la Empresa, su Junta, sus accionistas y los demás agentes económicos con interés en la Compañía para garantizar la integridad ética empresarial, el adecuado manejo de sus asuntos, el respeto por los que invierten en ella, el cumplimiento de los compromisos con sus grupos de interés y el conocimiento público de su gestión.

ISA ha adoptado también un concepto común de Responsabilidad Social para generar confianza y contribuir al desarrollo sostenible de las sociedades donde tiene presencia, así como para lograr equilibrio en las relaciones entre las empresas del Grupo y sus

<sup>1</sup> Medido sobre el Valor de Reposición a Nuevo de la Red, con base en costos unitarios (Res. CREG 026/1999) al 31 de diciembre de 2006.



partes interesadas. En este sentido, ISA tiene en cuenta el Código de Buen Gobierno y adhirió al Pacto Global promovido por Naciones Unidas.



En esta compañía, ISA participa con el 99.9967% de la propiedad accionaria.

TRANSELCA es la segunda empresa de transmisión de energía eléctrica en Colombia. Con 1,531 km de circuito, posee el 9.3%<sup>2</sup> del Sistema de Transmisión Nacional -STN-.

En funcionamiento desde 1998, es una compañía en continuo mejoramiento que goza de un muy buen índice de satisfacción de los clientes. Cuenta con Certificación de Calidad ISO 9001, versión 2000, del Instituto Colombiano de Normas Técnicas -ICONTEC-. Tiene calificación AAA de riesgo crediticio para su emisión de bonos, en el mercado local.

TRANSELCA ofrece al sector eléctrico y a la industria nacional los servicios de transporte de energía eléctrica en el Sistema de Transmisión Nacional -STN-, conexión al Sistema Interconectado Nacional -SIN-, en la Costa Atlántica y servicios asociados al transporte de energía.



En ISA Perú, ISA tiene una participación directa de 28.07%, e indirecta del 54.86% por medio de su filial TRANSELCA; el 17.07% restante lo posee La empresa peruana AC Capitales.

La red de transmisión de ISA Perú está conformada por 392 kilómetros de circuito. Dichas líneas ofrecen mayor confiabilidad al

sistema eléctrico peruano al aumentar la capacidad del transporte de energía desde los centros de producción hasta los centros de consumo; permiten la reducción de tarifas del servicio en algunas localidades donde funcionaban sistemas aislados y favorecen el desarrollo de los centros mineros.

ISA Perú se constituyó en el año 2001 con el objeto de desarrollar la concesión otorgada por el gobierno peruano para la construcción y explotación, por 30 años, de las líneas de transmisión Pachachaca-Vizcarra a 220 kV y Aguaytía-Pucallpa a 138 kV, las cuales entraron en operación en el año 2002.



En esta empresa, ISA tiene una participación directa del 30%, y de manera indirecta del 30%, a través de su filial TRANSELCA. De otro lado la Empresa de Energía de Bogotá -EEB- participa con el 40%.

Con REP, el Grupo Empresarial ISA se consolidó como el mayor transportador de energía en Perú. Su infraestructura la conforman 5,399 kilómetros de circuito, que unen 19 departamentos del Perú, incluida la Interconexión entre Perú y Ecuador.

En asocio con la empresa ecuatoriana TRANSELECTRIC, REP realizó el proyecto de interconexión con Ecuador (línea Zarumilla - Zorritos a 220 mil voltios) para la integración e intercambio energético entre las dos naciones.

Constituida en 2002, la Empresa ofrece servicios de transmisión de energía eléctrica; servicios asociados, entre los que se cuentan servicios de operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión, prestados a importantes empresas mineras y de transporte de energía del país y servicios técnicos especializados.

<sup>2</sup> Medido sobre el Valor de Reposición a Nuevo de la Red, con base en costos unitarios (Res. CREG 026/1999) al 31 de diciembre de 2006.



Interconexión Eléctrica S.A. -ISA-, con una participación directa del 60%, y la Empresa de Energía de Bogotá -EEB-, con el 40%, adquirieron la propiedad accionaria del Consorcio TransMantaro S.A., empresa transportadora de energía ubicada en el Perú, que interconecta la región del centro norte con la costa del sur peruano. La concesión con vigencia hasta el año 2031, fue adquirida luego de un proceso privado con Hidro Québec Internacional y FSTQ (Fondo de Solidaridad de trabajadores de Quebec), y con ETECEN del gobierno peruano.

El Consorcio TransMantaro S.A., compañía con altos indicadores de rentabilidad y eficiencia, cuenta con una red de transmisión eléctrica de 1,207 kilómetros de circuito a 220 kV entre el valle del Mantaro y Socabaya, Arequipa, interconectando los dos principales subsistemas de transmisión del Perú.

Con esta adquisición el Grupo ISA afianza su presencia en Latinoamérica como el mayor transportador internacional de energía y se consolida en el Perú logrando mayores sinergias en la operación del sistema eléctrico, a través de su filial Red de Energía del Perú -REP-.



En ISA Bolivia, ISA tiene una participación directa del 51% y de manera indirecta del 48.99% a través de TRANSELCA, y 0.01% por medio de INTERNEXA.

Esta empresa es el segundo transportador de energía de Bolivia y posee 588 kilómetros de circuito y opera las líneas Santiváñez-Sucre, Sucre-Punutuma y Carrasco-Urubó.

El sistema de transmisión construido por ISA Bolivia entró en operación comercial en 2005 y ha permitido eliminar las restric-

ciones en el abastecimiento de los sistemas sur y oriental del país, y mejorar la calidad y confiabilidad de su sistema interconectado.

ISA Bolivia fue constituida en 2003 como resultado de la estrategia del Grupo para fortalecer su presencia en Latinoamérica, y cuando ISA ganó la licitación abierta por el gobierno boliviano para construir y operar, por 30 años, las líneas que hoy administra.

La empresa ofrece en su portafolio, servicios de transporte de energía a 230 kV, servicios integrales de conexión al sistema de transmisión y estudios eléctricos.



ISA, a través del vehículo de inversión ISA Capital do Brasil, consolida su participación accionaria en CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, ubicada en el Estado de São Paulo, al adquirir la propiedad del 89.40% de las acciones ordinarias y el 37.46% del capital total de la compañía. A su vez, Eletrobrás tiene una participación del 35.29%, el Estado de São Paulo del 9.39%, el Gobierno Federal un 2.32% y Otros accionistas el 15.55%.

CTEEP opera, mantiene y amplía los sistemas de transmisión de energía eléctrica, propendiendo por la rentabilidad del negocio con excelencia en la prestación del servicio, la satisfacción de los usuarios, la sostenibilidad del medio ambiente y la rentabilidad adecuada para los accionistas, contribuyendo así al desarrollo económico y social de la comunidad.

Es responsable de un complejo sistema eléctrico conformado por 18,264 kilómetros de circuito en todo el Estado de São Paulo. Posee además tres centros regionales y un centro de operación del sistema. Dispone de un sistema propio de telecomunicaciones que cuenta con 145 estaciones de microondas, 108 centrales telefónicas y cerca de 1,800 km de cable de fibra óptica.

CTEEP es reconocida como una de las mejores compañías del sector eléctrico en Brasil, transportando casi la totalidad de la



energía que se consume en el Estado de São Paulo, 30% de toda la energía producida en el país y 60% de la electricidad que se consume en el sudeste del Brasil.



En XM, ISA tiene una participación directa de 99.73%, y la Bolsa de Valores de Colombia –BVC–, la Corporación Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico –CIDET–, la Financiera Energética Nacional –FEN– y el Fondo de Empleados de ISA –FEISA–, participan cada uno con el 0.067%.

XM inició operaciones el 1º de octubre de 2005, y desarrolla las siguientes funciones: operación del Sistema Interconectado Nacional Colombiano, administración del Mercado de Energía Mayorista –MEM–, y coordinación de las Transacciones Internacionales de Electricidad –TIE– entre Colombia y Ecuador.

XM brinda a sus clientes servicios de consultoría en mercados de energía y sistemas eléctricos de potencia, capacitación y entrenamiento en operación y administración de mercados de energía, y tecnología para mercados de energía y sistemas eléctricos de potencia.

## SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES



ISA participa del 99.99% de esta empresa, la única en Colombia dedicada al negocio portador de portadores. Experta en el transporte de señales nacionales e internacionales de telecomunicaciones, presta servicios a las principales compañías en larga distancia, valor agregado, internet, comunicaciones móviles y televisión por cable, entre otros. Ofrece cobertura total al poseer la red de transporte de telecomunicaciones más confiable y de mayor capacidad disponible en el país:

La empresa cuenta con 4,267 kilómetros de fibra óptica con cubrimiento nacional, conexión a los principales cables submarinos que llegan a Colombia, en especial al sistema ARCOS, del que es socio; una plataforma de acceso a Internet con conexión directa a los principales proveedores en Estados Unidos y una red satelital con 92 estaciones propias y 140 hospedadas con cobertura en Colombia, Venezuela y Ecuador.

INTERNEXA tiene una inversión del 50% en TRANSNEXA S.A. EMA, Empresa Multinacional Andina de Telecomunicaciones del Ecuador que utiliza el cable de interconexión de fibra óptica entre ese país y Colombia y presta el servicio portador entre ambos países.

A finales del 2006 creó la filial INTERNEXA S.A. en el Perú, en la cual posee una participación accionaria del 99,99%. La nueva empresa construye una moderna red de fibra óptica que unirá el Sur de Ecuador con Lima, mejorando la disponibilidad y la calidad de los servicios en este país.



Es el primer operador en Colombia especializado en banda ancha inalámbrica que presta servicios de valor agregado y telemáticos. Entró en operación en el año 2002 y tiene presencia directa, comercial y operativa, en las seis principales ciudades de Colombia. ISA participa posee el 97.18% de la propiedad de la empresa.

Dispone de una red de acceso propia soportada en la tecnología inalámbrica LMDS (Local Multipoint Distribution System), la única licencia nacional adjudicada por el Gobierno para la explotación de una plataforma de este tipo.

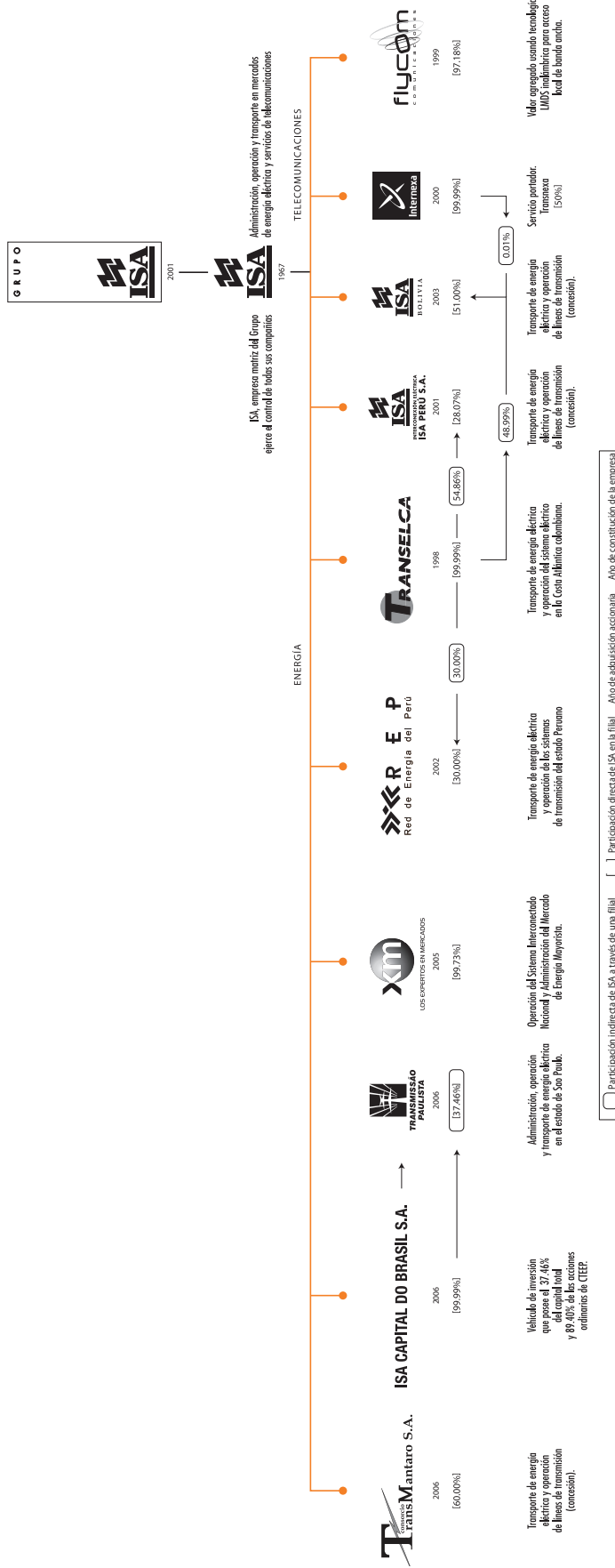
La infraestructura de red de FLYCOM se complementa con sistemas de radio punto a punto y con una plataforma satelital operada y gestionada por INTERNEXA.



FLYCOM cuenta con un portafolio de servicios que le permite direccionar los diferentes requerimientos de los clientes de acuerdo con sus necesidades de conectividad, y formar redes de área metropolitana o extendida, con accesos locales avanzados del tipo Wireless por medio de tecnología LMDS y otras tecnologías de radio y cable.

Los servicios básicos de la empresa son internet empresarial, transmisión de datos y soluciones de data center. Entre los servicios de valor agregado están videoconferencia, streaming, aeronet y zonas Wi-Fi.







ESTADOS FINANCIEROS

# 2006



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005	2006
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	(18)		
Ingresos regulados		13,979	53,033
Ingresos no regulados		161	1,009
		<b>14,140</b>	<b>54,042</b>
<b>- COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	(19)		
Servicios regulados		12,939	48,234
Servicios no regulado		84	731
		<b>13,023</b>	<b>48,965</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>1,117</b>	<b>5,077</b>
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES</b>	(20)		
Ingresos no operacionales		230	1,411
- Gastos no operacionales		57	292
		<b>173</b>	<b>1,119</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>1,290</b>	<b>6,196</b>
- Provisión para impuesto sobre la renta	(15)	1,261	4,927
<b>Utilidad neta</b>		<b>29</b>	<b>1,269</b>
<b>Utilidad neta por acción *</b>		<b>0.0019</b>	<b>0.086</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

\* Expresado en pesos.

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

Pablo Hernán Corredor Avella  
Gerente General

Adriana María Jaramillo Rodríguez  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

Sandra Liliana Romero Bedoya  
Revisora Fiscal  
T.P.98164-T  
(Ver informe adjunto)



## BALANES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005	2006
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo		755	2,550
Inversiones	(6)	0	8,098
Efectivo e inversiones a favor de terceros	(7)	124,529	191,595
Deudores, neto	(8)	10,058	13,824
Inventarios		0	47
Otros activos	(11)	1,639	2,382
<b>Total activo corriente</b>		<b>136,981</b>	<b>218,496</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	(9)	10,159	11,421
Inversiones permanentes	(10)	4,976	5,490
Deudores	(8)	2,977	2,548
Otros activos	(11)	5,439	3,164
<b>Total activo no corriente</b>		<b>23,551</b>	<b>22,623</b>
<b>Total activo</b>		<b>160,532</b>	<b>241,119</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>Deudoras</b>	(17)	<b>336,989</b>	<b>346,456</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

**Pablo Hernán Corredor Avella**  
Gerente General

**Adriana María Jaramillo Rodríguez**  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

**Sandra Liliana Romero Bedoya**  
Revisora Fiscal  
T.P.98164-T  
(Ver informe adjunto)



**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006**  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005	2006
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones Financiera	(12)	0	686
Cuentas por pagar	(13)	5,691	5,542
Obligaciones laborales	(14)	1,418	1,496
Pasivos estimados	(15)	2,937	6,832
Ingresos recibidos por anticipado		2,622	7,546
Pasivos a favor de terceros	(7)	124,529	191,595
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>137,197</b>	<b>213,697</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones laborales	(14)	5,081	7,503
Ingresos recibidos por anticipado		3,394	3,792
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>8,475</b>	<b>11,295</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>145,672</b>	<b>224,992</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	(16)		
Capital suscrito y pagado		14,829	14,829
Reservas Legal		0	29
Utilidad Ejercicios anteriores		0	0
Utilidad del ejercicio		29	1,269
<b>Total patrimonio de los accionistas, neto</b>		<b>14,858</b>	<b>16,127</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>160,532</b>	<b>241,119</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA</b>			
<b>Deudoras</b>	(17)	<b>336,989</b>	<b>346,456</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

**Pablo Hernán Corredor Avella**  
Gerente General

**Adriana María Jaramillo Rodríguez**  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

**Sandra Liliana Romero Bedoya**  
Revisora Fiscal  
T.P 98164-T  
(Ver informe adjunto )



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital Suscrito y Pagado	Resultados ejercicios anteriores	Reservas	Utilidad neta	Total Patrimonio neto
Aportes de capital por constitución de la compañía	14,829	0	0	0	14,829
Utilidad neta del año 2005	0	0	0	29	29
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>14,829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>14,858</b>
Traslado a Reserva	0	0	0	(29)	(29)
Constitución Reserva	0	0	29	0	29
Utilidad neta del año 2006	0	0	0	1,269	1,269
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>14,829</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>1,269</b>	<b>16,127</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

**Pablo Hernán Corredor Avella**  
Gerente General

**Adriana Maria Jaramillo Rodriguez**  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

**Sandra Liliana Romero Bedoya**  
Revisora Fiscal  
T.P.98164-T  
(Ver informe adjunto)



## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005	2006
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DEL AÑO</b>		
Utilidad neta	29	1,269
Más (menos) - Gastos (ingresos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Impuesto sobre la renta diferido	(40)	(167)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	717	2,655
Amortización de otros activos	1,186	2,955
Aumento en pensiones de Jubilación	0	1,518
Aumento en beneficios extralegales y otros	0	904
Rendimientos en inversiones no corrientes	0	(513)
	<b>1,892</b>	<b>8,621</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS ACTIVIDADES</b>		
Disminución en deudores no corrientes	0	429
Aumento en ingresos recibidos por anticipado no corriente	0	398
Aportes de capital en activos y pasivos corrientes	4,431	0
<b>Total recursos financieros generados</b>	<b>6,323</b>	<b>9,448</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS (UTILIZADOS) GENERADOS</b>		
Adquisición de otros activos	(1,564)	(516)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	0	(3,917)
Aportes constitución fondo para atender pasivo de pensiones	(4,976)	0
	<b>(6,540)</b>	<b>(4,433)</b>
<b>Total recursos financieros (utilizados) generados</b>	<b>(217)</b>	<b>5,015</b>
<b>DISCRIMINACION DE LA VARIACION EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>AUMENTOS EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo	755	1,795
Inversiones	0	8,098
Deudores - neto	10,058	3,766
Inventarios	0	47
Otros activos	1,639	743
	<b>12,452</b>	<b>14,449</b>
<b>AUMENTOS (DISMINUCIONES) EN EL PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	0	(686)
Cuentas por pagar	(5,691)	149
Obligaciones laborales	(1,418)	(78)
Pasivos estimados	(2,937)	(3,895)
Ingresos recibidos por anticipado	(2,623)	(4,924)
	<b>(12,669)</b>	<b>(9,434)</b>
<b>(Disminución) Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>(217)</b>	<b>5,015</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

**Pablo Hernán Corredor Avella**  
Gerente General

**Adriana María Jaramillo Rodríguez**  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

**Sandra Liliána Romero Bedoya**  
Revisora Fiscal  
T.P.98164-T  
(Ver informe adjunto)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el periodo comprendido entre el 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	29	1,269
Más (menos) - Ajustes para conciliar la Utilidad Neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Amortización de otros activos	1,186	2,955
Provisión para impuesto sobre la renta	1,261	4,927
Depreciación de propiedades, planta y equipo	717	2,655
Rendimientos financieros en inversiones no corrientes	0	(513)
Diferencia en cambio no realizada	0	4
	<b>3,193</b>	<b>11,297</b>
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	(8,594)	(1,425)
Inventarios	0	(47)
Cuentas por pagar	5,290	(149)
Obligaciones laborales	(921)	1,630
Pasivos estimados	765	972
Ingresos recibidos por anticipado	(78)	5,322
Flujos de efectivo en otras operaciones		
Pago de impuestos	(834)	(3,218)
<b>Efectivo neto (utilizado) generado por las actividades de operación</b>	<b>(1,179)</b>	<b>14,382</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adiciones a propiedades, planta y equipo	0	(3,917)
Aportes constitución fondo para atender pasivo de pensiones	(4,976)	
Adiciones a otros activos	(1,675)	(1,258)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,651)	(5,175)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obligaciones financieras adquiridas	0	4,310
Pago de obligaciones financieras	0	(3,624)
Aportes de capital en efectivo	8,585	0
	8,585	686
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	755	9,893
Efectivo al principio del año	0	755
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>755</b>	<b>10,648</b>
<b>TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS QUE NO AFECTARON EL EFECTIVO PROPIO</b>		
Aportes de capital con la entrega de activos y pasivos diferentes de efectivo	6,244	0
Dineros recibidos de terceros	124,529	191,595

Los suscritos, representante legal y contador de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., certifican que, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, cuyas cifras se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

Pablo Hernán Corredor Avella  
Gerente General

Adriana María Jaramillo Rodríguez  
Contador  
T.P.82237-T  
Miembro de AGN Jiménez y Asociados

Sandra Liliana Romero Bedoya  
Revisora Fiscal  
T.P.98164-T  
(Ver informe adjunto)





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

# 2006



LOS EXPERTOS EN MERCADOS



Empresa del  
**GRUPO ISA**



## I. NOTAS DE CARÁCTER GENERAL

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

### NOTA I: NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL

XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. se constituyó el 1° de septiembre de 2005 mediante escritura pública No. 1,080 de la Notaría Única de Sabaneta, como una Empresa de Servicios Públicos Mixta, de carácter comercial, de orden nacional. XM es subordinada de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA), quien posee el 99.73% de las acciones de capital. Además son socios de la empresa la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la Corporación Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico (CIDET), la Financiera Energética Nacional (FEN) y el Fondo de Empleados (FEISA).

La empresa tiene por objeto social principal y permanente el desarrollo de actividades relacionadas con la planeación y coordinación de la operación de los recursos del sistema interconectado nacional, la administración del sistema de intercambios comerciales de energía eléctrica en el mercado mayorista y la liquidación y administración de los cargos por uso de las redes del sistema interconectado nacional con sujeción a lo dispuesto en el Reglamento de Operación expedido por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), los acuerdos expedidos por el Consejo Nacional de Operación (CNO) y a la normatividad vigente que le sea aplicable en Colombia.

Además, el desarrollo, tanto a nivel nacional como internacional, de las actividades relacionadas con la operación de sistemas de energía eléctrica y gas, la administración de sus mercados y la liquidación y administración de los cargos por uso de las redes de transporte de energía eléctrica y gas, la administración de mercados de derivados financieros que tengan como activo subyacente energía eléctrica o gas, incluyendo sistemas de compensación y el desarrollo de actividades que se consideren vinculadas, sean





conexas o de valor agregado a su objeto social. Igualmente, podrá prestar servicios técnicos relacionados con la tecnología y el conocimiento adquirido en el ejercicio y desarrollo de su objeto social.

La Compañía desarrolla su objeto social cumpliendo con lo establecido en las leyes 142 (Ley de Servicios Públicos Domiciliarios) y 143 (Ley Eléctrica) de 1994, producto de la reestructuración del Sector Eléctrico en Colombia y que reglamentan la prestación de servicios públicos domiciliarios, entre ellos la generación, transmisión, distribución y comercialización de electricidad, ISA organizó el Centro Nacional de Despacho (CND), como dependencia interna para la Planeación y Coordinación de la operación de los recursos del Sistema Interconectado Nacional (SIN), y la Administración del Sistema de Intercambios Comerciales (ASIC) en el Mercado de Energía Mayorista (MEM).

## **NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **2.1. NORMAS CONTABLES**

Para la preparación y presentación de los estados financieros, la Compañía observa el Plan General de Contabilidad Pública (PGCP) expedido por la Contaduría General de la Nación mediante la Resolución 400 del año 2000 y sus posteriores modificaciones y disposiciones contables emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos.

### **2.2. Clasificación de activos y pasivos**

Los activos y pasivos se clasifican según el uso a que se destinan o según su grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para tal efecto, se entiende como activos o pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año.

## **NOTA 3: PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Para el proceso de identificación, clasificación, registro, valuación y revelación de los hechos financieros y económicos, la Compañía cumple los principios, normas y procedimientos técnicos de contabilidad establecidos por la Contaduría General de la Nación y disposiciones contables emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas adoptadas por la Compañía en concordancia con lo anterior:

### **3.1. Operaciones de la bolsa del Mercado de Energía Mayorista**

En desarrollo de la actividad de administración del sistema de intercambios comerciales de energía eléctrica en el mercado mayorista y en calidad de mandatario con representación de los agentes participantes en el mercado eléctrico colombiano, la compañía recauda a favor de terceros los dineros relacionados con las operaciones efectuadas por los mandantes en dicho mercado y los distribuye a los agentes beneficiarios del mismo. En ningún momento los dineros recaudados son ingresos propios de XM, dado que los mismos se reconocen como un pasivo denominado recaudo a favor de terceros, los cuales están representados en efectivo e inversiones corrientes de terceros, cuyo saldo neto debe ser igual a cero, en virtud a que cada monto recaudado está asociado a un agente del mercado beneficiario del mismo.

### **3.2. Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en las fechas en que se realicen los hechos económicos. Al cierre de cada ejercicio, los saldos representados en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio certificada por la Superintendencia Financiera. En lo rela-



tivo a saldos de las cuentas del activo, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo que tiene que ver con cuentas del pasivo, sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costo de adquisición de activos las diferencias en cambio, mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

### 3.3. Inversiones

Las inversiones de la Compañía de carácter temporal se registran al costo y los respectivos rendimientos son abonados a resultados cuando se causan, utilizando la tasa interna de retorno (TIR).

Las inversiones corrientes correspondientes a dineros a favor de los agentes, se registran al costo y los respectivos rendimientos son abonados al pasivo denominado recaudos a favor de terceros.

Las inversiones no corrientes corresponden a recursos destinados a atender el pasivo pensional generado en virtud de los acuerdos colectivos e individuales de trabajo por la sustitución patronal. Se reconocen los rendimientos como ingreso del periodo.

### 3.3. Vinculados económicos

Se considera vinculados económicos a la Compañía, sus accionistas y las compañías subordinadas de la casa matriz. La casa matriz es Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. Las operaciones realizadas con dichos vinculados se realizan bajo condiciones normales de mercado y se reconocen en los estados financieros siguiendo los mismos criterios de las operaciones con terceros.

### 3.4. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se contabiliza al costo de adquisición del cual forman parte los costos y gastos en que se incurre para dejar el activo en condiciones de utilización.

La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil estimada de los activos, así:

Clase de Activo	Vida Útil
Maquinaria y equipo	15
Muebles, enseres y equipo de oficina	10
Equipo de computación y accesorios	5

Aquellos activos que al ser adquiridos ya han tenido uso, se deprecian por el remanente de la vida útil estimada.

Las adiciones y mejoras que aumentan la capacidad de uso del activo o su vida útil se agregan al costo de los activos, mientras que las erogaciones por mantenimiento, reparaciones y costo de traslado se cargan a resultados.

### 3.5. Otros Activos

Los otros activos comprenden gastos pagados por anticipado y cargos diferidos e intangibles. Los gastos pagados por anticipado incluyen primas de seguros, los cuales se amortizan con base en su causación. Los intangibles incluyen licencias y software que se amortizan a tres (3) años.

### 3.6. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar se calcula con base en estimaciones de la renta líquida gravable o la renta presuntiva, la que fuese mayor, determinada de acuerdo con disposiciones fiscales. Para la Compañía aplica el sistema de renta líquida. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquéllos en que se contabilizan para propósitos contables se contabilizan bajo impuestos diferidos.



### 3.7. Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio de acuerdo con las disposiciones legales y convenios laborales vigentes.

Al constituirse la sociedad, los empleados de la Gerencia de Operación y Administración del Mercado de ISA, fueron recibidos en XM, mediante sustitución patronal; por lo tanto, el pasivo laboral existente para ellos fue reconocido en los estados financieros, el cual incluye el cálculo actuarial de pensiones de jubilación del personal activo.

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación directamente a cargo de la Compañía, se hace con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales. El pasivo correspondiente se encuentra amortizado actualmente al 100%.

### 3.8. Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula como el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período, que en total fueron 14,829,000 acciones, para 2006 y 2005.

### 3.9. Cuentas de orden

Las cuentas de orden están compuestas principalmente por las denominadas cuentas fiscales, donde se registran las partidas conciliatorias para efectos tributarios y los saldos de la administración de cuentas de terceros correspondientes al Sistema de Inter-cambios Comerciales (SIC) y a las cuentas de cargos por uso del Sistema de transmisión Nacional (STN) -LAC-.

### 3.10. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran con base en causación, los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. De acuerdo con la Ley 142 de 1994, le corresponde a la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) aprobar

los ingresos por los servicios del CND, ASIC y LAC, que serán facturados a los agentes del mercado. Los ingresos del año 2006 fueron establecidos en la Resolución CREG 124 de 2005. Estos ingresos reconocen los costos de operación y de inversión y proyectos necesarios para la prestación del servicio. Dentro de los costos de operación se reconoce: Costos por servicios personales, Gastos generales, en el cual se incluye el costo financiero del capital de trabajo, y la amortización del capital de trabajo

De acuerdo con la mencionada Resolución, el párrafo 4 del artículo 1º establece que "... los excedentes o faltantes que se encuentren justificados y que se produzcan al finalizar el año en cada uno de estos rubros se trasladarán a la siguiente vigencia como disponibilidad o déficit iniciales". Con base en lo anterior se establece el hecho generador del ingreso, que corresponde a:

- **Ingreso por costos de operación:** la porción del ingreso destinada a la remuneración de costos y gastos personales y generales se reconoce cuando efectivamente se realicen. El reconocimiento de ingresos por capital de trabajo se realiza cuando se amortice el préstamo adquirido para cubrir el déficit de capital de trabajo. En caso que la ejecución sea menor a la planeada, se constituye un ingreso diferido, que se amortizará al año siguiente, cumpliendo así con lo determinado en la resolución de ingresos en cuanto a que los excedentes de un periodo se trasladan a la vigencia siguiente como disponibilidad inicial. (Véase Nota 18)
- **Ingreso por costos de inversión:** la parte del ingreso que remunera la inversión se reconoce como ingresos recibidos por anticipado y se amortiza en el mismo plazo en que se deprecian los activos relacionados. Las inversiones no ejecutadas se trasladan, al igual que los costos y gastos, a la vigencia siguiente.

### 3.11. Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de conformidad con el Plan General de la Contabilidad Pública, requiere que la admi-



nistración de la Compañía registre estimados y provisiones, que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

### 3.12. Concepto de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se efectúa de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, o a las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, la materialidad, para propósitos de presentación, se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, activo corriente, pasivo total, pasivo corriente, capital de trabajo, patrimonio y a los resultados del ejercicio, según corresponda.

### 3.13. Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. En su preparación se clasificó como equivalentes de

efectivo los instrumentos financieros de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

### 3.14. Comparación de estados financieros

Dado que la Compañía fue constituida en septiembre 1° del año 2005 y empezó operación comercial el 1° de octubre del mismo año, tanto los estados financieros del año 2006, como las notas a los mismos no son comparables, puesto que para el año 2005 incluyen 4 meses de operación y para el 2006 corresponde a 12 meses.

### 3.15. Reclasificaciones

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2006.

### NOTA 4: LIMITACIONES Y/O DEFICIENCIAS DE TIPO OPERATIVO O ADMINISTRATIVO

Durante los ejercicios contables 2006 y 2005 no se presentaron limitaciones y/o deficiencias de tipo operativo o administrativo que afectaran el normal desarrollo del proceso contable, la consistencia o razonabilidad de las cifras.



## II. NOTAS DE CARÁCTER ESPECÍFICO

### NOTA 5: VALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

#### Operaciones en moneda extranjera

Las normas legales existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás intermediarios financieros a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. La tasa en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de \$2,238.79 y \$2,284.22 por USD 1 (dólar estadounidense) respectivamente.

Al 31 de diciembre, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera expresados en miles de dólares estadounidenses equivalentes:

	2005	2006
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar	26	183
<b>Total Activos</b>	<b>26</b>	<b>183</b>
Pasivo corriente		
Proveedores	141	994
<b>Total Pasivo</b>	<b>141</b>	<b>994</b>
<b>Posición monetaria pasiva</b>	<b>(115)</b>	<b>(811)</b>



## NOTA 6: INVERSIONES

El siguiente es el cuadro de inversiones corrientes que posee la Compañía al 31 de diciembre:

Entidad	Moneda	Tasa de interés	2005	2006
Bancolombia	COP	7.5 % E.A	0	4,757
Corficolombiana	COP	7.25 % Nominal	0	3,341
<b>Total inversiones</b>			<b>0</b>	<b>8,098</b>

## NOTA 7: ACTIVOS Y PASIVOS A FAVOR DE TERCEROS

Tal como se indica en la Nota 3 – Principales Políticas y Prácticas Contables, la Compañía administra las operaciones de la bolsa del Mercado de Energía Mayorista, incluyendo en los estados financieros las operaciones de los agentes. Las cuentas de activos y pasivos de terceros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 quedaron representadas en:

	2005	2006
<b>Activo</b>		
Efectivo (1)	97,334	164,565
Inversiones (2)	27,195	27,030
<b>Total Activo</b>	<b>124,529</b>	<b>191,595</b>
<b>Pasivo</b>		
Recaudos a favor de terceros	124,529	191,595
<b>Total Pasivo</b>	<b>124,529</b>	<b>191,595</b>

(1) Cuentas bancarias

(2) Operaciones Repo, a través de Bancolombia con una tasa de interés del SIC y STN 2% y para las exportaciones la tasa de interés es del 3.5%

El uso de estos dineros es restringido a las transacciones en bolsa de acuerdo con lo estipulado en la regulación vigente.

## NOTA 8: DEUDORES, NETO

El siguiente es el detalle de los deudores, neto a 31 de diciembre:

	2005	2006
<b>Cientes (1)</b>		
Servicios regulados	4,587	5,072
Servicios estimados	4,180	4,862
Servicio no regulado	129	445
Servicio Estimado	0	0
	8,897	10,379
<b>Préstamos concedidos (2)</b>	<b>3,868</b>	<b>3,224</b>
<b>Anticipo y avances</b>		
Avances y Anticipos Entregados	1	25
Anticipo de Impuestos y Contribuciones (3)	268	2,185
	269	2,210
<b>Otros deudores</b>	<b>2</b>	<b>559</b>
<b>Total Deudores</b>	<b>13,035</b>	<b>16,372</b>
<b>Total corriente</b>	<b>10,058</b>	<b>13,824</b>
<b>Total no corriente</b>	<b>2,977</b>	<b>2,548</b>

(1) La clasificación de las cuentas por cobrar a clientes de acuerdo con su vencimiento es como sigue:

	2005	2006
<b>Corriente</b>	<b>8,894</b>	<b>10,338</b>
Vencido entre 1 y 60 días	3	41
<b>Total</b>	<b>8,897</b>	<b>10,379</b>

(2) corresponde al saldo de las deudas de los empleados; cuya porción no corriente asciende a \$2,977 y \$2,548 para 2005 y 2006 respectivamente.

(3) corresponde a retenciones en la fuente que serán aplicadas al pago del impuesto sobre la renta del año 2006.

## NOTA 9: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El saldo de propiedades, planta y equipo, neto a 31 de diciembre comprende:





	2005	2006
Maquinaria y Equipo	3,555	4,349
Equipos y Máquinas de Oficina	61	78
Equipo de Computación	3,396	3,498
Equipos en Montaje (1)	3,864	6,869
Menos - Depreciación acumulada (2)	(717)	(3,373)
<b>Total</b>	<b>10,159</b>	<b>11,421</b>

(1) Corresponde a proyectos de activos que se encuentran en etapa de construcción.

(2) El gasto por depreciación para el año 2006 fue de \$2.655.

## NOTA 10: INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones no corrientes por valor de \$5.490 millones corresponden a recursos destinados a atender el pago de las pensiones de jubilación del personal que fue transferido por sustitución patronal de Interconexión Eléctrica S.A E.S.P. (ISA). Este dinero no puede ser utilizado por la compañía en pagos diferentes al propósito inicial.

## NOTA 11: OTROS ACTIVOS

El saldo de los otros activos a 31 de diciembre comprende:

	2005	2006
Corriente		
Gastos pagados por anticipado (1)	1,639	2,382
Total gastos pagados por anticipado	1,639	2,382
No corriente		
Impuestos diferidos	40	207
Intangibles		
Licencia	1,839	1,864
Software	4,746	5,234
Menos – Amortización Licencia	(252)	(999)
Menos – Amortización Software	(934)	(3,142)
Total intangibles	5,399	2,957
<b>Total otros activos no corrientes</b>	<b>5,439</b>	<b>3,164</b>

(1) Corresponde a seguros pagados por anticipado.

## NOTA 12: OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de obligaciones financieras a 31 de diciembre comprende:

Lineas de credito	MONEDA	Tasa de interés	2006	Fecha de Vencimiento Final
Obligaciones financieras nacionales				
Bancolombia	COP	IPC+4.12	686	Julio-07

En el año 2005 no existían obligaciones financieras.

## NOTA 13: CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar a 31 de diciembre está representado por:

	2005	2006
Proveedores	1,449	3,228
Vinculados económicos		
Interconexión Eléctrica S. A. I.S.A (Vease nota 22)	2,741	376
Acreedores	519	657
Retenciones en la fuente, impuesto de timbre y otros menores	831	953
Impuesto sobre las ventas por pagar	151	328
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>5,691</b>	<b>5,542</b>

## NOTA 14: OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de obligaciones laborales a 31 de diciembre comprende:

	2005	2006
Cesantías Ley anterior	105	140
Cesantías Ley 50/90	292	395
Intereses sobre cesantías	59	64
Vacaciones por Pagar	418	401
Prima de Vacaciones por Pagar	649	629
Otras cuentas por pagar obligaciones laboral	0	7
Pensiones de Jubilación	4,205	5,723
Beneficios extralegales	771	1,640
Subtotal Obligaciones Laborales	6,499	8,999
Menos parte corriente	1,418	1,496
<b>Parte no corriente</b>	<b>5,081</b>	<b>7,503</b>



## Pensiones de Jubilación

Según lo establecido en los contratos colectivos e individuales de trabajo, la Compañía debe pagar pensiones de jubilación a aquellos empleados que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio, hasta que cumplan las condiciones para jubilarse por el sistema de seguridad social. El valor presente de esta obligación fue determinado utilizando estudios actuariales de conformidad con regulaciones legales y en especial con lo convenido en los contratos colectivos e individuales vigentes.

Al 31 de diciembre de 2006, la Empresa contaba con 148 (2005 - 146) empleados activos, de los cuales 19 se encuentran cubiertos por el régimen de pensiones previsto en los contratos colectivos e individuales.

Las principales estimaciones utilizadas para el cálculo actuarial fueron:

- Tasa de interés técnico: 4.8% renta anual
- Incremento futuro de las pensiones y salarios : 5.34%
- Número de personas cubiertas por el plan: 19

El movimiento del cálculo actuarial y del pasivo diferido al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Pasivo
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4,205
Más incremento del cálculo actuarial	1,518
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5,723

## Beneficios Extralegales

Para la elaboración del cálculo se incluyeron los auxilios y beneficios extralegales por valor presente de \$1,640 contemplados en los contratos colectivos e individuales a que tienen derecho los futuros pensionados como son: auxilio de educación, auxilio de salud (planes complementarios y auxilio para gastos de salud) y aportes a pensión. En el año 2005 estos beneficios ascendieron a

\$ 771. La variación se originó principalmente por cambios en variables macroeconómicas y ajustes a la cotización de vejez al ISS.

## NOTA 15: PASIVOS ESTIMADOS

El saldo de pasivos estimados comprende:

	2005	2006
Impuesto sobre la renta	1,301	5,094
Provisión industria y comercio	74	325
Provisión para bonificaciones (empleados)	872	660
Provisión para Contribuciones	37	149
Provisión Compensación Variable	0	409
Otras provisiones	653	195
<b>Total Pasivos Estimados</b>	<b>2,937</b>	<b>6,832</b>
Parte corriente	2,937	6,832

## Impuesto sobre la renta corriente

La provisión del impuesto de renta se determinó con base en la renta líquida, tal como se detalla más adelante.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006 inclusive, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. Por el año gravable 2007 la tarifa de impuesto sobre la renta será del 34% y a partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 será del 3%.

A partir del año gravable 2007 se elimina para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación.



La siguiente es la conciliación entre la utilidad antes de impuesto de renta y la renta líquida por los periodos terminados al 31 de diciembre:

	2005	2006
(=) Utilidad antes de impuesto de renta	1,290	6,196
<b>Partidas que aumentan la base gravable</b>		
GMF	1,133	4,876
Impuestos no deducibles (Timbre, Ind.Cio, Avisos)	95	731
Costos generales de estampillas	15	0
Gastos de puesta en marcha	967	0
Otros	0	679
Calculo Actuarial	0	979
<b>Partidas que disminuyen la base gravable</b>		
Corrección monetaria fiscal neta	3	73
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	(12)	(170)
Deducción especial inversión desarrollo tecnológico- Colciencias	(86)	0
Deducción especial 30% inversión activos fijos productivos	0	(133)
Renta exenta por ventas exportación (CAN)	(25)	0
Total renta líquida	3,380	13,231
Total impuesto a cargo	1,301	5,094
Total impuesto diferido débito <sup>(1)</sup>	40	167
<b>Total provisión de impuesto de renta</b>	<b>1,261</b>	<b>4,927</b>

(1) Producto de los ajustes por inflación fiscales se presenta una partida temporal, que se recuperará vía de apreciación en años futuros, por consiguiente, se ha registrado un impuesto diferido por \$167.

De acuerdo con las normas contables que rigen para la Compañía, no se aplica el método de ajuste por inflación. Sin embargo, para efectos fiscales se debe calcular este ajuste, que generó en el año 2006 un mayor gasto de \$73.

La declaración de renta y complementarios del año gravable 2005, se encuentra sujeta a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tal año.

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio líquido por los periodos terminados al 31 de diciembre:

	2005	2006
Patrimonio Contable	14,858	16,127
Corrección monetaria fiscal de propiedades, planta y equipo	126	585
Ingreso diferido	(670)	0
Impuesto diferido débito	0	(207)
Provisiones	0	2,375
Patrimonio Líquido	14,314	18,880

## Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años 2004, 2005 y 2006, a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a tres mil millones de pesos. Dicho impuesto se causa el primer día del año gravable a una tarifa del 0.3 % sobre el patrimonio líquido al 1° de enero de cada uno de los años gravables mencionados. De acuerdo con lo establecido en la Reforma Tributaria (Ley 1111 de 2006), a partir del 1° de enero de 2007 y hasta el año 2010 inclusive, la base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 y la tarifa será del 1,2 %.

## NOTA 16: PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de la Compañía a 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

	Número de Acciones	Valor (Expresado en pesos)	%
Interconexión Eléctrica S. A E.S.P. <sup>(1)</sup>	14,789,000	14,789,000,000	99.73%
Corporación Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico del Sector Eléctrico	10,000	10,000,000	0.067%
Fondo de Empleados de ISA (FEISA)	10,000	10,000,000	0.067%
Financiera Energética Nacional	10,000	10,000,000	0.067%
Bolsa de Valores de Colombia	10,000	10,000,000	0.067%
<b>Total capital suscrito y pagado</b>	<b>14,829,000</b>	<b>14,829,000,000</b>	<b>100%</b>

(1) Este aporte fue recibido en especie representado en propiedades, planta y equipo e intangible, y en efectivo. El valor nominal de la acción es de \$ 1,000



## NOTA 17: CUENTAS DE ORDEN

El saldo de las cuentas de orden a 31 de diciembre es:

	2005	2006
Deudoras		
Deudoras Fiscales	128	774
Otras Deudoras Control <sup>(1)</sup>	336,861	345,682
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>336,989</b>	<b>346,456</b>

(1) Dando cumplimiento al Decreto 848 del 28 de marzo de 2005, XM Compañía de Expertos en Mercados S.A E.S.P. asumió las funciones de Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales (ASIC). En consideración, la Compañía tiene la responsabilidad del registro de los contratos de energía a largo plazo; la liquidación, facturación, cobro y pago del valor de las transacciones de energía en la bolsa por generadores y comercializadores; el mantenimiento de los sistemas de información y programas de cómputo requeridos; y de la gestión de garantías financieras y aplicación del procedimiento de limitación de suministro.

## NOTA 18: INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales estuvieron conformados así:

	2005	2006
Despacho y coordinación CND	6,470	26,748
Liquidación y administración de cuentas (LAC)	2,726	8,374
Sistema de intercambios comerciales (SIC)	4,783	17,911
Ingresos actividades conexas	161	1,009
<b>Total ingresos</b>	<b>14,140</b>	<b>54,042</b>

Incluye en el año 2006 ingresos por costos de operación en el concepto denominado capital de trabajo por valor de \$ 1,314, tal como se indica en la Nota 3.10 a los estados financieros.

## NOTA 19: COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Los costos y gastos de operación incluyeron:

Gastos de administración	2005	2006
Servicios personales	1,215	6,552
Honorarios	710	3,490
Gastos de puesta en marcha	966	0
Desarrollo de software	702	0
Comunicaciones	551	20
Admon infraestructura informática	520	1,709
Gastos de investigación y desarrollo	344	0
Seguros	314	754
Contribuciones, impuestos, tasas	302	1,909
Arrendamientos	117	516
Publicidad, impresos	38	127
Otros gastos generales	51	320
Otros servicios	57	229
Subtotal gastos de administración	5,887	15,626
Amortizaciones	1,186	2,955
Depreciaciones	717	2,655
<b>Total gastos de administración</b>	<b>7,790</b>	<b>21,236</b>

Costos de operación	2005	2006
Servicios Personales	2,854	14,312
Impuestos y tasas	1,196	5,080
Honorarios	514	1,190
Materiales y mantenimiento	0	73
Servicios Publicos	0	26
Desarrollo de software	0	2,488
Arrendamientos	0	132
Seguros	369	1,203
Publicidad e Impresos	174	273
Comunicaciones	0	2,456
Otros servicios	126	496
<b>Subtotal costos</b>	<b>5,233</b>	<b>27,729</b>
<b>Total costos y gastos</b>	<b>13,023</b>	<b>48,965</b>

Los gastos relacionados con el negocio no regulado son:

	2005	2006
Servicios Personales	84	537
Gastos Generales	0	156
Contribuciones, impuestos y tasas	0	38
<b>Total gastos no regulado</b>	<b>84</b>	<b>731</b>



Los pagos a directivos son:

	2005	2006
Servicios Personales	498	2,304
Honorarios junta directiva	23	147

## NOTA 20: INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprenden:

	2005	2006
Ingresos no operacionales		
Rendimientos financieros	172	1,099
Diferencia en cambio	55	92
Otros ingresos	3	220
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>230</b>	<b>1,411</b>

Los gastos no operacionales comprenden:

	2005	2006
Gastos no operacionales		
Intereses financieros	-	146
Diferencia en cambio	56	90
Donación	1	-
Pérdida en venta de inversiones	-	50
Otros gastos	-	6
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>57</b>	<b>292</b>

## NOTA 21: INDICADORES FINANCIEROS

Los Indicadores Financieros a 31 de diciembre son:

	2005	2006
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	18.42%	21.07%
Utilidad operación./Promedio activo fijo neto en servicio. (%)		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0.32%	3.30%
Utilidad/promedio patrimonio (Utilidad contable) (%)		
RELACIÓN DE GASTOS AOM (%)	92%	89%
(Gastos AOM / Ingresos netos)*100		
ENDEUDAMIENTO (Depurado del mercado)	58.73%	67.44%
Pasivo / Activo		

## NOTA 22: TRANSACCIONES ENTRE VINCULADOS

Los principales saldos y transacciones con vinculados económicos durante el año 2006 fueron:

2005	ISA S.A. ESP	FLYCOM S.A. ESP	TRANSELCA
Saldos de balance			
Cuentas por cobrar Servicios <sup>(1)</sup>	293	0	42
Cuentas por pagar <sup>(2)</sup>	2,741	0	0
Transacciones relacionadas con resultados			
Ingreso por servicios <sup>(3)</sup>	389	0	55
Gastos <sup>(4)</sup>	3,314	358	0

2006	ISA S.A. ESP	FLYCOM S.A. ESP	TRANSELCA
Saldos de balance			
Cuentas por cobrar Servicios <sup>(1)</sup>	358	0	51
Cuentas por pagar <sup>(2)</sup>	375	434	0
Transacciones relacionadas con resultados			
Ingreso por servicios <sup>(3)</sup>	3,683	0	509
Gastos <sup>(4)</sup>	2,268	2,544	0

- (1) Servicios prestados de la operación (liquidación y administración de cuentas – STN).
- (2) Cuentas por pagar sobre servicios prestados a XM (convenio interempresarial y gastos pagados por la matriz por el inicio de operaciones).
- (3) Ingresos por servicios prestados del STN y facturación del FAER.
- (4) Servicios prestados por ISA a XM relacionados con la operación y la administración.



## **NOTA 22: COMPROMISOS**

Convenio Interempresarial con Interconexión Eléctrica S.A E.S.P.:

La compañía contrató a través del Convenio Interempresarial ISA S.A. E.S.P. – XM S.A. E.S.P., los servicios para el respaldo informático, de gestión humana, desarrollo organizacional, logístico, financieros, informática y de abastecimiento. Para efectos de cobro por los servicios prestados se ha definido que la tarifa sea equivalente a los costos asociados por los servicios, los cuales pueden ser fijos o variables.

## **NOTA 23: EVENTOS SUBSECUENTES**

La Contaduría General de la Nación ha efectuado una revisión de las normas técnicas de contabilidad pública y ha incorporado criterios armonizados con las Normas Internacionales de Contabilidad Pública que aplican al sector público.

El Marco Conceptual, así como la estructura y descripciones de las clases de cuentas para cumplir con esta disposición, serán aplicados a partir del 1º de enero de 2007, fecha en la cual queda derogado el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad Pública contenido en la Resolución 400 de 2000, sin perjuicio del cumplimiento de los plazos y requisitos que estén vigentes para la información contable correspondiente al año 2006.



## DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

**A los señores Accionistas de XM**

**Compañía de Expertos en Mercados S. A. E.S.P.**

**14 de febrero de 2007**

He auditado el balance general de XM Compañía de Expertos en Mercados S. A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de XM Compañía de Expertos en Mercados S. A. correspondientes al período comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2005 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 12 de enero de 2006 expresó una opinión sin salvedad sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonable-





mente la situación financiera de XM Compañía de Expertos en Mercados S. A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Contaduría General de la Nación, según se indica en la Nota 3 a los estados financieros, aplicados sobre una base uniforme con la del período anterior.

**A los señores Accionistas de XM  
Compañía de Expertos en Mercados S. A. E.S.P.  
14 de febrero de 2007**

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2006, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la asamblea de accionistas y de la junta directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Sandra Liliana Romero B.  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No.98164-T





## INFORME ESPECIAL

En cumplimiento de lo estipulado en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, se informa a los señores accionistas de XM S.A. E.S.P., en su calidad de entidad controlada por Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. -ISA-, que celebró operaciones con la empresa matriz en condiciones de mercado, en interés de la entidad controlada y ajustadas a las disposiciones legales vigentes. Tal es el caso del convenio Interempresarial ISA - XM.

### CONVENIO INTEREMPRESARIAL ISA – XM

Entre ISA y XM S.A. E.S.P. se suscribió un convenio mediante el cual ISA continuará encargándose de la prestación de los siguientes servicios, los cuales son requeridos para el adecuado funcionamiento de XM S.A. E.S.P.:

- Servicios informáticos
- Servicios Desarrollo Organizacional
- Servicios Gestión Humana
- Servicios Logísticos
- Servicios Financieros
- Servicios Jurídicos
- Servicios Direccionamiento Estratégico
- Arrendamiento espacios físicos
- Servicios Abastecimiento

El valor total del convenio en el 2006 fue de \$2,206 millones de pesos, discriminados así:

Servicios Convenio:	\$1,490 millones de pesos
Arrendamiento:	\$ 716 millones de pesos



## CERTIFICACIÓN NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Los suscritos Representante Legal y Gerente de Gestión Empresarial Encargada de XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P., para efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 1 de la Ley 603 de 2000:

### CERTIFICAN

Que la sociedad cumple con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor y que utiliza *software* legal pagando los derechos correspondientes, bien sea por adquisiciones, licencias de uso o cesiones.

- Que la Dirección Gestión Tecnológica de la sociedad tiene inventario del *software* que utiliza, y lleva control de instalación dependiendo del tipo de licenciamiento adquirido.
- Que de acuerdo con las políticas de la sociedad, los empleados están en obligación de observar las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.
- Que se ajusta a las disposiciones legales vigentes para celebrar operaciones con sus socios.

Así mismo, la información adicional que exige el Artículo 446 del Código de Comercio está a disposición de los accionistas.