Deloitte.

Auditoría.Impuestos.Consultoría.Finanzas Corporativas.

# *Emgesa S.A. E.S.P.*

***Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007 e Informe del Revisor Fiscal.***

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Cra. 7 N° 74 - 09
A.A. 075874
Nit. 860.005.813-4
Bogotá D.C.
Colombia

Tel. +57(1) 5461810 - 5461815
Fax +57(1) 2178088
www.deloitte.com/co

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
EMGESA S.A. E.S.P.

He auditado los balances generales de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Como se describe con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros, con fecha 17 de agosto de 2007, la Superintendencia de Sociedades autorizó la fusión por absorción entre Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y Emgesa S.A. E.S.P., siendo Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. la sociedad absorbente y Emgesa S.A. E.S.P. la sociedad absorbida. Además se definió que la nueva razón social de la entidad fusionada sería Emgesa S.A. E.S.P.

Además, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan 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 llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral .Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.

MAYKER F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

9 de febrero de 2009

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| ACTIVOS | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| ACTIVO CORRIENTE: | | |
| Disponible (Nota 4) | $ 102.812.306 | $ 36.770.549 |
| Inversiones (Nota 5) | 369.302.224 | 45.980.101 |
| Deudores (Nota 6) | 301.535.413 | 329.393.290 |
| Compañías vinculadas (Nota 7) | 93.321.336 | 77.744.852 |
| Inventarios (Nota 8) | 23.123.795 | 16.735.645 |
| Gastos pagados por anticipado | 4.329.989 | 3.239.558 |
| Total activo corriente | 894.425.063 | 509.863.995 |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5) | 8.325.886 | 4.370.533 |
| DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6) | 9.430.934 | 11.026.168 |
| INVENTARIOS (Nota 8) | 19.490.541 | 16.104.171 |
| CARGOS DIFERIDOS, neto (Nota 9) | 94.178.144 | 70.929.307 |
| INTANGIBLES, neto (Nota 10) | 58.119.655 | 58.876.704 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 11) | 5.009.272.741 | 5.075.434.913 |
| OTROS ACTIVOS (Nota 13) | 872.526 | 2.095.444 |
| VALORIZACIONES (Nota 12) | 1.954.559.534 | 1.907.674.243 |
| Total activos | $ 8.048.675.024 | $ 7.656.375.478 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22) | $ 2.196.039.880 | $ 1.990.367.253 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22) | $ 2.150.718.044 | $ 1.939.696.299 |

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| PASIVO CORRIENTE: | | |
| Obligaciones financieras (Nota 14) | $ 509.614.962 | $ 132.563.453 |
| Cuentas por pagar (Nota 15) | 84.297.608 | 184.040.343 |
| Compañías vinculadas (Nota 7) | 231.184.249 | 12.668.720 |
| Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 16) | 7.141.802 | 6.482.055 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19) | 12.439.642 | 12.137.417 |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 17) | 212.499.979 | 119.697.095 |
| Impuestos, contribuciones y tasas por pagar | 12.129.715 | 10.770.768 |
| Prima en colocación de bonos por amortizar | 4.274.084 | 4.274.084 |
| Total pasivo corriente | 1.073.582.041 | 482.633.935 |
| PASIVO A LARGO PLAZO: | | |
| Obligaciones financieras (Nota 14) | 1.125.009.053 | 1.442.481.653 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19) | 67.848.006 | 68.527.663 |
| Prima en colocación de bonos por amortizar | 10.360.687 | 14.634.771 |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 17) | 2.106.940 | 2.280.085 |
| Total pasivo a largo plazo | 1.205.324.686 | 1.527.924.172 |
| Total pasivos | 2.278.906.727 | 2.010.558.107 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 21) | | |
| Capital suscrito y pagado | 1.100.000.000 | 1.100.000.000 |
| Prima en colocación de acciones | 113.255.816 | 113.255.816 |
| Reserva legal | 251.089.670 | 210.558.973 |
| Reservas ocasionales | 178.127 | 216.647.106 |
| Revalorización del patrimonio | 1.896.375.221 | 1.908.843.241 |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | (216.468.979) |
| Resultado del ejercicio | 454.309.929 | 405.306.971 |
| Superávit por valorizaciones | 1.954.559.534 | 1.907.674.243 |
| Total patrimonio de los accionistas | 5.769.768.297 | 5.645.817.371 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | $ 8.048.675.024 | $ 7.656.375.478 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22) | $ 2.196.039.880 | $ 1.990.367.253 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22) | $ 2.150.718.044 | $ 1.939.696.299 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P. No. 40862-T

MAYKER F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Opinión Adjunta)

## EMGESA S.A. E.S.P.

### ESTADOS DE RESULTADOS
### POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
### (En miles de pesos colombianos. excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23) | $ 1.510.711.988 | $ 1.326.560.898 |
| COSTO DE VENTAS (Nota 24) | (699.033.674) | (645.076.791) |
| UTILIDAD BRUTA | 811.678.314 | 681.484.107 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 25) | (21.759.848) | (29.944.605) |
| Utilidad operacional | 789.918.466 | 651.539.502 |
| INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES: | | |
| Ingresos financieros (Nota 26) | 20.682.669 | 29.607.389 |
| Gastos financieros (Nota 26) | (182.768.129) | (172.900.591) |
| Diversos, neto (Nota 27) | 12.436.454 | (14.189.650) |
| | (149.649.006) | (157.482.852) |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 640.269.460 | 494.056.650 |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20) | (185.959.531) | (88.749.679) |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | $ 454.309.929 | $ 405.306.971 |
| DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN | $ 248,37 | $ 223,03 |
| UTILIDAD NETA POR ACCIÓN | $ 3.050,82 | $ 2.721,75 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

MAYKER F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | | | | Reservas | | | | | Resultados de ejercicios anteriores | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Legal | Ocasionales | | | | | | | |
| | Capital suscrito y pagado | Prima en colocación de acciones | Superávit método de participación | | Para enjugar perdidas | Reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas | Total reservas | Revalorización del patrimonio | Utilidades acumuladas | Pérdidas acumuladas | Total resultados de ejercicios anteriores | Res |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 | $ 213.874.796 | $ 105.494.267 | $ 194.976.053 | $ 49.705.331 | $ 216.468.979 | $ 41.545.791 | $ 307.720.101 | $ 949.720.516 | $ 186.278.332 | $ (216.468.979) | $ (30.190.647) | $ |
| Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1) | 886.125.204 | 7.761.549 | (194.976.053) | 158.194.129 | - | - | 158.194.129 | 971.590.745 | 250.119.475 | - | 250.119.475 | |
| Traslado de utilidades para constituir reserva legal | - | - | - | 2.659.513 | - | - | 2.659.513 | | (2.659.513) | - | (2.659.513) | |
| Impuesto al patrimonio año 2007 | - | - | - | - | - | - | - | (12.468.020) | - | - | - | |
| Transferencias | - | - | - | - | - | - | - | - | 26.595.128 | - | 26.595.128 | |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | - | - | - | - | (501.701.086) | - | (501.701.086) | |
| Liberación de reservas | - | - | - | - | - | (41.367.664) | (41.367.664) | - | 41.367.664 | - | 41.367.664 | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ajuste a las valorizaciones de activos fijos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 | 1.100.000.000 | 113.255.816 | - | 210.558.973 | 216.468.979 | 178.127 | 427.206.079 | 1.908.843.241 | - | (216.468.979) | (216.468.979) | |
| Transferencias | - | - | - | - | - | - | - | - | 405.306.971 | - | 405.306.971 | |
| Traslado de utilidades para constituir reserva legal | - | - | - | 40.530.697 | - | - | 40.530.697 | - | (40.530.697) | - | (40.530.697) | |
| Impuesto al patrimonio año 2008 | - | - | - | - | - | - | - | (12.468.020) | - | - | - | |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | - | - | - | - | (364.776.274) | - | (364.776.274) | |
| Liberación de reservas | - | - | - | - | (216.468.979) | - | (216.468.979) | - | - | 216.468.979 | 216.468.979 | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ajuste a las valorizaciones de activos fijos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 | $ 1.100.000.000 | $ 113.255.816 | $ - | $ 251.089.670 | $ - | $ 178.127 | $ 251.267.797 | $ 1.896.375.221 | $ - | $ - | $ - | $ |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

MAYKEL F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE: | | |
| Operaciones: | | |
| Resultado del ejercicio | $ 454.309.929 | $ 405.306.971 |
| Cargos que no requieren capital de trabajo : | | |
| Depreciación | 134.715.706 | 131.575.643 |
| Amortizaciones de Cargos Diferidos | 2.485.039 | 10.451.245 |
| Amortizaciones de Intangibles | 2.307.082 | 2.474.789 |
| Recuperación neta provisiones pensiones de jubilación | (679.657) | - |
| Provisión neta de inversiones a largo plazo | - | 374.808 |
| Recuperación neta de provisión de inversiones | (4.998.998) | - |
| Pérdida en venta de inversiones a largo plazo | 150.550 | - |
| Pérdida (utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo | (35.326) | 48.006 |
| Movimiento neto impuesto diferido | (17.960.351) | 1.511.685 |
| Fondos obtenidos de las operaciones | 570.293.974 | 551.743.147 |
| Disminución inventario a largo plazo | - | 5.954.232 |
| Disminución deudores a largo plazo | 1.595.234 | - |
| Disminución inversiones a largo plazo | 893.095 | - |
| Disminución neta de inversiones permanentes | - | 1.146.318.489 |
| Disminución de otros activos | 1.222.918 | 510.293 |
| Aumento de pasivos estimados y provisiones | - | 423.322 |
| Total capital de trabajo obtenido | 574.005.221 | 1.704.949.483 |
| CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN: | | |
| Aumento deudores a largo plazo | - | 11.026.168 |
| Aumento Inventario a largo plazo | 3.386.370 | - |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 68.518.208 | 109.269.607 |
| Aumento de cargos diferidos | 7.773.525 | 8.183.489 |
| Aumento de intangibles | 1.550.033 | 2.191.998 |
| Disminución en obligaciones financieras largo plazo | 317.472.600 | 16.613.942 |
| Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo | 173.145 | - |
| Pago de dividendos | 364.776.274 | 389.999.882 |
| Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo | 4.274.084 | - |
| Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo | - | 111.701.204 |
| Pago impuesto al patrimonio | 12.468.020 | 12.468.020 |
| Total capital de trabajo utilizado | 780.392.259 | 661.454.310 |
| Efectos de la fusión: | | |
| Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo | - | (685.939) |
| Traslado producto de la fusión en inventarios a largo plazo | - | (16.104.171) |
| Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo | - | (3.811.730.205) |
| Traslado producto de la fusión en cargos diferidos | - | (68.875.606) |
| Traslado producto de la fusión en intangibles | - | (58.543.218) |
| Traslado producto de la fusión en otros activos | - | (30.993) |
| Traslado producto de la fusión en obligaciones financieras | - | 754.086.542 |
| Traslado producto de la fusión en pensiones de jubilación | - | 67.482.136 |
| Traslado producto de la fusión en prima en colocación de bonos | - | 1.228.832 |
| Traslado producto de la fusion en patrimonio | - | 2.078.815.049 |
| Total efecto neto de la fusión | - | (1.054.357.573) |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | $ (206.387.038) | $ (10.862.400) |

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO: | | |
| Disponible | $ 66.041.757 | $ 33.375.600 |
| Inversiones | 323.322.123 | (1.748.707) |
| Deudores | (27.857.877) | 301.768.204 |
| Cuentas por cobrar compañías vinculadas | 15.576.484 | 25.946.682 |
| Inventarios | 6.388.150 | 16.735.645 |
| Gastos pagados por anticipado | 1.090.431 | 2.761.684 |
| Obligaciones financieras | (377.051.509) | (50.848.670) |
| Cuentas por pagar | 99.742.735 | (179.556.314) |
| Cuentas por pagar compañías vinculadas | (218.515.529) | (12.479.205) |
| Obligaciones laborales y seguridad social integral | (659.747) | (5.802.527) |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios | (302.225) | (11.962.357) |
| Pasivos estimados y provisiones | (92.802.884) | (118.615.402) |
| Impuestos contribuciones y tasas por pagar | (1.358.947) | (9.660.150) |
| Prima en colocación de bonos por amortizar | - | (776.883) |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | $ (206.387.038) | $ (10.862.400) |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T

MAYKER F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Operaciones: | | |
| Resultado del ejercicio | $ 454.309.929 | $ 405.306.971 |
| Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usados en) las actividades de operación: | | |
| Provisión de deudores | 1.224.658 | 503.131 |
| Recuperación de provisión de deudores | (138.525) | (415.843) |
| Provisión neta de inversiones a largo plazo | - | 374.808 |
| Pérdida (Utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo | (35.326) | 48.006 |
| Depreciación | 134.715.706 | 131.575.643 |
| Amortizaciones de Cargos Diferidos | 2.485.039 | 10.451.245 |
| Amortizaciones de Intangibles | 2.307.082 | 2.474.789 |
| Recuperación neta de provisiones de pensiones de jubilación | (377.432) | (2.560.807) |
| Amortizaciones de prima en colocación de bonos | (4.274.084) | (4.274.084) |
| Recuperación neta de provisión de inversiones | (4.998.998) | - |
| Pérdida en venta de inversiones a largo plazo | 150.550 | - |
| Movimiento neto impuesto diferido | (17.960.351) | 1.511.688 |
| | 567.408.248 | 544.995.547 |
| Cambios en activos y pasivos de operación, neto | | |
| Disminución (Aumento) Deudores y vinculados | 12.790.494 | (12.847.101) |
| Traslado producto de la fusión en deudores | - | (325.981.241) |
| Aumento en inventarios | (9.774.520) | (1.981.229) |
| Traslado producto de la fusión en inventarios | - | (24.904.354) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (1.090.431) | - |
| Traslado producto de la fusión en cargos diferidos | - | (68.875.606) |
| Aumento en Intangibles | (1.550.033) | (2.191.998) |
| Traslado producto de la fusión en intangibles | - | (58.543.218) |
| Disminución en otros activos | 1.222.918 | 510.293 |
| Aumento en cuentas por pagar y vinculados | 15.547.778 | 20.056.982 |
| Traslado producto de la fusión en cuentas por pagar | | 60.277.332 |
| Traslado producto de la fusión en Pensiones de jubilación y beneficios complementarios | - | 82.005.300 |
| Aumento pasivos estimados y provisiones | 92.629.738 | 7.988.922 |
| Traslado producto de la fusión en pasivos estimados y provisiones | - | 111.049.802 |
| Aumento en impuestos, contribuciones y tasas por pagar | 1.358.947 | 1.979.215 |
| Traslado producto de la fusión en impuestos contribuciones y tasas por pagar | - | 7.680.935 |
| Aumento en obligaciones laborales y seguridad social integral | 659.748 | 746.203 |
| Traslado producto de la fusión de obligaciones laborales y seguridad social integral | - | 5.056.324 |
| Pago de impuesto al patrimonio | (12.468.020) | (12.468.020) |
| Fondos netos provistos por las actividades de operación | 666.734.867 | 334.554.088 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Disminución en inversiones a largo plazo | 893.095 | 1.146.318.489 |
| Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo | - | (685.939) |
| Adquisición neta de Propiedades, planta y equipo | (68.518.208) | (109.269.607) |
| Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo | - | (3.811.730.205) |
| Aumento en cargos diferidos | (7.773.525) | (10.945.177) |
| Traslado producto de la fusión en otros activos | - | (30.993) |
| Traslado producto de la fusión en el patrimonio | - | 2.078.815.049 |
| Fondos netos usados en las actividades de inversión | (75.398.638) | (707.528.383) |

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Obtención de obligaciones financieras e intereses | 456.231.418 | 347.021.837 |
| Traslado producto de la fusión en obligaciones financieras | - | 756.897.265 |
| Pago de obligaciones financieras e intereses | (396.652.509) | (315.597.831) |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | 214.926.220 | - |
| Traslado producto de la fusión en prima en colocación de bonos | - | 6.279.799 |
| Pago de dividendos | (476.477.478) | (389.999.882) |
| Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de financiación | (201.972.349) | 404.601.188 |
| CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE | 389.363.880 | 31.626.893 |
| DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL AÑO | 82.750.650 | 51.123.757 |
| DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL AÑO | $ 472.114.530 | $ 82.750.650 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40262-T

MAYKER F. MAHECHA B.
Revisor Fiscal
T.P. No. 67396-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Opinión Adjunta)

## 1. ENTE ECONÓMICO

Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P) es una sociedad anónima comercial constituida como una empresa de servicios públicos, regulada por la ley 142 de 1994.

El 14 de diciembre de 2006 el Grupo Endesa y la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (EEB) accionistas de Emgesa S.A. E.S.P. y de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. acordaron fusionar las sociedades para lo cual, en el año 2007 obtuvieron la autorización de fusión de las Asambleas de Accionistas correspondientes y las autoridades competentes. Las compañías fundamentadas en el acuerdo de Fusión (entre Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y Emgesa S.A. E.S.P.), definieron que: (a) Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. sería la sociedad absorbente y Emgesa S.A. E.S.P. la sociedad absorbida, y (b) la razón social de la entidad fusionada sería Emgesa S.A. E.S.P. De acuerdo con lo anterior, la Superintendencia de Sociedades mediante resolución oficial No.341-003504 del 17 de agosto de 2007 autorizó la fusión, la cual se protocolizó mediante la escritura pública No 0003480 el 1 de septiembre de 2007, en la Notaria 18 de Bogotá D.C.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía (nueva entidad fusionada) presenta sus estados financieros incluyendo la integración de las operaciones de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) en virtud de la fusión mencionada.

***Objeto social*** - La sociedad tiene por objeto principal la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de las Leyes 142 y 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o deroguen. En desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá adquirir plantas de generación y proyectar, construir, operar, mantener y explotar comercialmente centrales generadoras de electricidad, adelantando las acciones necesarias para preservar el medio ambiente y las buenas relaciones con la comunidad en la zona de influencia de sus proyectos; y realizar obras, diseños y consultoría en ingeniería eléctrica y comercializar productos en beneficio de sus clientes. La sociedad podrá en desarrollo de su objeto social principal ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo, investigación explotación, comercialización, almacenamiento, mercadeo, transporte, y distribución de minerales y material pétreo. El término de duración de la sociedad es indefinido.

En subasta de "Energía Firme" el día 20 de junio de 2008, se adjudicó a la Compañía la construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo. El objetivo principal de este proyecto es la formación de un embalse sobre el Río Magdalena en el sector encañonado denominado "El Quimbo", el cual le permitirá a la Compañía generar energía en una central hidroeléctrica de 400 Megavatios (MW) de potencia.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por disposiciones legales, principalmente por el Decreto 2649 de 1993 o Régimen Contable Colombiano. Asimismo, aplica el plan de contabilidad para Entes Prestadores de Servicios Públicos, el cual fue adoptado por la Superintendencia de Servicios Públicos mediante Resolución No 1416 de 1997, modificada por las resoluciones No. 4493 de 1999, 4640 de 2000, 6572 de 2001, 3064 de 2002, 33635 de 2005 y el Sistema Unificado de Costos y Gastos adoptado por la Superintendencia de Servicios Públicos mediante Resolución 1417 de 1997. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad:

a. *Período contable* - La compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre. Durante las vigencias fiscales 2007 y 2008 no se ordenaron cortes semestrales.

b. *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Sociedad es el peso colombiano.

c. *Importancia relativa o materialidad* - Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

d. *Conversión de moneda extranjera* - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia ($ 2.243,59 y $2.014,76 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

e. *Inversiones de administración de liquidez* - Corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor de mercado y el efecto de la valoración de estos precios es registrado en el estado de resultados. Adicionalmente, se registran otras inversiones contabilizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, sin exceder su valor de mercado.

f. *Inversiones patrimoniales por el método del costo:* Las inversiones patrimoniales reconocidas por el método del costo, se registran al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005), y se valúan al valor intrínseco, registrando como mayor o menor valor en la cuenta valorizaciones, la diferencia entre el costo ajustado y el valor intrínseco de la inversión.

g. *Inventarios* - Valuados al costo promedio o su valor neto de realización, el menor. Con base en los análisis técnicos de obsolescencia que se efectúan durante las tomas físicas de inventarios se afectan los resultados del período con la baja de los ítems que presenten obsolescencia.

h. *Provisión para deudores* – La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas definidas por la Sociedad, la cual establece que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% las deudas vencidas mayores a 360 días.

i. *Propiedades, planta y equipo* - Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| Concepto | Tasas de depreciación (tasas promedio) | Vida útil (años promedio) | Tasa de depreciación (tasas promedio) | Vida útil (años promedio) |
| Construcciones y edificaciones (1) | 1,34% | 75 Años | 2,27% | 44 Años |
| Plantas, ductos y túneles | 1,39% | 72 Años | 1,39% | 73 Años |
| Redes, líneas y cables | 6,67% | 15 Años | 6,67% | 15 Años |
| Maquinaria y equipo (1) | 4,78% | 21 Años | 3,23% | 31 Años |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 9,69% | 10 Años | 9,10% | 11 Años |
| Equipo de comunicación | 6,17% | 16 Años | 5,97% | 17 Años |
| Equipos de computación | 20,00% | 5 Años | 20,00% | 5 Años |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 20,00% | 5 Años | 20,00% | 5 Años |

(1) En el último trimestre del año 2008 la Compañía fundamentada en un estudio técnico contratado con una firma externa de ingenieros especializada (CONSULTORES UNIDOS), determinó una nueva vida útil remanente para cada uno de los activos que comprenden estos grupos.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento que no prolongan la vida útil de los activos se cargan a gastos a medida que se incurren en ellos.

j. *Cargos diferidos* - La Compañía registra en cargos diferidos: (a) los costos incurridos en los trámites para la contratación de las obligaciones financieras, los cuales se amortizan en línea recta en la vida del préstamo, (b) los costos incurridos en los trámites del proceso de integración (Fusión) de las compañías Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida), los cuales se amortizan en

línea recta por un período de 5 años (c) impuesto diferido activo, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, este se amortiza de acuerdo a la vida útil de los activos fijos por los cuales se generó el impuesto diferido e impuesto diferido por provisiones no deducibles y (d) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su proceso en la etapa productiva. Al 31 de diciembre de 2007, finalizó la amortización del valor pagado a los empleados convencionados de la compañía por la negociación del beneficio complementario de salud y el valor del impuesto para preservar la seguridad democrática.

k. *Intangibles* – Corresponden principalmente a: a) Costo de adquisición de los derechos de agua proveniente de los proyectos Chingaza y Rio Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un período de 50 años y b) Los gastos incurridos en la implementación de licencias y software, el cual es amortizado en 3 años por el método de línea recta.

l. *Valorizaciones:*

- *Propiedad, planta y equipo* - Corresponde a las diferencias existentes entre el valor de reposición, determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de propiedad planta y equipo se registraban directamente en el estado de resultados como gasto período.

- *Inversiones patrimoniales por el método del costo* - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco. Hasta el año 2007 las valorizaciones de inversiones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de inversiones se registraban directamente en el estado de resultados como gasto período. A partir del año 2008 las desvalorizaciones de inversiones se registran como un menor valor de la valorización y del superávit por valorizaciones en el patrimonio.

m. *Obligaciones laborales* - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquéllos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Sociedad cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de

Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

La Sociedad registra el pasivo por beneficios complementarios a pensiones de jubilación tales como educación, recreación y energía a que tienen derecho los jubilados y el personal activo a ser jubilado por la empresa, de acuerdo con cálculos actuariales preparados por un actuario independiente. Por lo tanto, se está aprovisionando el pasivo que, a valor presente, cubre la obligación estimada por estos beneficios complementarios proyectados a la fecha de cierre del ejercicio.

n. *Impuestos, gravámenes y tasas* - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un mayor o menor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

o. *Impuesto al patrimonio* – Durante el año 2008 y 2007, la Compañía registró el impuesto al patrimonio por valor de $12.468.020 por cada año, con cargo a la revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo que permitió la Ley 1111 de 2006. En años anteriores, los impuestos de naturaleza similar se registraron como un gasto en el estado de resultados.

p. *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.

q. *Prima en colocación de bonos* - Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial positivo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

r. *Uso de estimaciones* - Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

s. *Utilidad neta por acción* – Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividido entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 20.952.601 acciones para los años 2008 y 2007, de la empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US$0,1107 por acción.

t. *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, principalmente las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

u. *Reclasificaciones* – Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

v. *Estados de flujos de efectivo* - Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de efectivo e inversiones corrientes.

## 3. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| | Dólar | Pesos | Dólar | Pesos |
| Activos: | | | | |
| Disponible | US$ - | $ 1 | US$ 23,890 | $ 48.133 |
| Inversiones | - | - | 1,898,053 | 3.824.122 |
| Total activos | US$ - | $ 1 | US$ 1,921,943 | $ 3.872.255 |
| Pasivos: | | | | |
| Cuentas por pagar | US$ 2,031,899 | $ 4.558.749 | US$ 1,306,001 | $ 2.631.278 |
| Total pasivos | US$ 2,031,899 | $ 4.558.749 | US$ 1,306,001 | $ 2.631.278 |
| Posición neta | US$(2,031,899) | $ (4.558.748) | US$ 615,942 | $ 1.240.977 |

## 4. DISPONIBLE

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Caja principal | $ 5.288 | $ 1.363 |
| Cajas menores | - | 10.074 |
| Bancos nacionales | 102.807.018 | 36.759.112 |
| Total disponible | $ 102.812.306 | $ 36.770.549 |

## 5. INVERSIONES

***Temporales - corto plazo***

| | | |
|---|---|---|
| Inversiones de administración de liquidez de renta fija | $ 369.302.224 | $ 45.980.101 |
| Total inversiones a corto plazo | $ 369.302.224 | $ 45.980.101 |

*Permanentes - largo plazo*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Inversiones patrimoniales por método del costo (1) | $ 8.325.886 | $ 9.369.531 |
| | 8.325.886 | 9.369.531 |
| Menos – Provisión para inversiones (2) | - | (4.998.998) |
| Total inversiones a largo plazo | $ 8.325.886 | $ 4.370.533 |

(1) La variación es el resultado de la venta de 4.072 acciones de la Financiera Energética Nacional (FEN) en mayo de 2008, las acciones estaban registradas en libros por valor $1.043.645 incluido el ajuste por inflación registrado hasta el año 2005, la venta se efectúo por valor de $893.095 generando una pérdida de $150.550.

(2) A partir del año 2008 la provisión para inversiones permanentes de no controlantes se reconoce como un menor valor de las valorizaciones dando alcance a la circular externa No. 05 del 24 de noviembre de 1998 expedida por la Superintendencia de Sociedades. La provisión del año 2007 se recuperó generando un ingreso por recuperación de provisiones en el año 2008.

El saldo de inversiones de administración de liquidez de renta fija se descompone así:

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| | Tasa de interés promedio | Monto | Tasa de interés promedio | Monto |
| CDT pesos | 10,49% | $ 349.328.540 | 9,62% | $ 9.746.500 |
| CDAT pesos | 6,50% | 7.500.000 | | - |
| Fiducias pesos | 11,22% | 7.726.024 | 7,38% | 442.040 |
| Fondeos en pesos | 9,20% | 4.747.660 | | - |
| Fondos en dólares | - | - | 4,93% | 3.824.121 |
| Bonos deuda pública | - | - | 9,87% | 24.533.639 |
| Bonos privados en pesos | - | - | 9,79% | 7.433.801 |
| | | $ 369.302.224 | | $ 45.980.101 |

El saldo de las inversiones patrimoniales contabilizadas por el método del costo se descompone así:

| | | |
|---|---|---|
| Fundación Emgesa | $ 1.422 | $ 1.421 |
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | 8.324.408 | 7.798.289 |
| Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.(1) | - | 526.120 |
| Financiera Energética Nacional – FEN - | - | 1.043.645 |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 56 | 56 |
| | 8.325.886 | 9.369.531 |
| Menos - Provisión para inversiones | - | (4.998.998) |
| | $ 8.325.886 | $ 4.370.533 |

(1) La sociedad Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P. fue absorbida por la empresa Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.

Al 31 de diciembre de 2008 este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

| Compañía | Número de acciones | Clase | Valor intrínseco por acción (Col$) | Fecha | Valorización o desvalorización |
|---|---|---|---|---|---|
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | 109.353.394 | Ordinarias | $ 37,70 | 30/11/2008 | $ (4.202.259) |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 22 | Ordinarias | 1.548,48 | 31/08/2008 | (22) |

Al 31 de diciembre de 2007 este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Financiera Energética Nacional | 4.072 | Ordinarias | $ 215.537,36 | 30/11/2007 | $ (165.976) |
| Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P. | 13.590.296 | Ordinarias | 70,91 | 30/10/2007 | 437.568 |
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | 85.568.116 | Ordinarias | 34,66 | 30/09/2007 | (4.832.971) |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 22 | Ordinarias | 220,86 | 30/11/2007 | (51) |

## 6. DEUDORES

| | | |
|---|---|---|
| Clientes de servicios de energía | $ 203.813.930 | $ 186.487.570 |
| Avances y anticipos entregados | 14.718.060 | 14.013.647 |
| Anticipo de impuestos y saldos a favor | 76.975.904 | 129.251.359 |
| Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7) | 93.321.336 | 77.744.852 |
| Depósitos entregados | 18.820 | 143.727 |
| Créditos a empleados | 11.485.050 | 11.026.168 |
| Otros deudores | 10.720.526 | 5.613.092 |
| | 411.053.626 | 424.280.415 |
| Menos - Provisión para deudores | (6.765.943) | (6.116.105) |
| | 404.287.683 | 418.164.310 |
| Menos - Porción a largo plazo | (9.430.934) | (11.026.168) |
| Menos – Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7) | (93.321.336) | (77.744.852) |
| Total deudores a corto plazo | $ 301.535.413 | $ 329.393.290 |

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | $ 6.116.105 | $ 2.825.419 |
| Castigos de cartera | (436.295) | (300.649) |
| Recuperaciones de provisión | (138.525) | (415.843) |
| Ajuste a la provisión- resultados del ejercicio | 1.224.658 | 503.131 |
| Provisión inicial sobre cartera Emgesa S.A. ESP (1) | - | 3.504.047 |
| Saldo final | $ 6.765.943 | $ 6.116.105 |

(1) Corresponde al saldo de la provisión de cartera de Emgesa S.A. E.S.P. trasladado por efectos del proceso de fusión.

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por $5.259.685 y $4.709.471, respectivamente, y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por $1.506.258 y $ 1.406.634, respectivamente.

## 7. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Se registra en las cuentas de compañías vinculadas las operaciones celebradas con entidades relacionadas directa e indirectamente.

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar de las compañías vinculadas al 31 de diciembre:

| | | |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar: | | |
| Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. | $ 9.764 | $ 160.725 |
| Codensa S.A. E.S.P. (1) | 93.245.338 | 77.350.237 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | 66.234 | 233.890 |
| | $ 93.321.336 | $ 77.744.852 |
| Cuentas por pagar: | | |
| Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. | $ 37.747 | $ 113.623 |
| Codensa S.A. E.S.P. (2) | 228.656.986 | 11.539.838 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | 1.621.340 | 1.015.259 |
| Synapsis de Colombia Ltda. | 868.176 | - |
| | $ 231.184.249 | $ 12.668.720 |

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a cuentas por cobrar por concepto de ventas de energía.

(2) Durante el mes de diciembre Codensa S.A. E.S.P. giró un anticipo de compra de energía a Emgesa S.A. E.S.P. por valor de $190.000.000 a una tasa de interés de 15,39% efectivo anual, los cuales se legalizarán con los consumos de energía de los siguientes seis meses. Adicionalmente, Codensa S.A. E.S.P. otorgó un préstamo a Emgesa S.A. E.S.P. por valor de $24.926.220 con una tasa de interés de 13.50% NPV.

El siguiente es el efecto en los resultados del 2008 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

| Compañía | Concepto de la transacción | Efecto en Resultados |
|---|---|---|
| Codensa S.A. E.S.P. | Venta de energía | $ 350.751.723 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicios Técnicos | 318.990 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Ingresos Financieros | 1.578.262 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Programación de medidores y telemedida | 233.829 |
| Total ingresos | | 352.882.804 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Transporte de energía | (69.277.469) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Arriendo de equipos | (145.020) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicios técnicos | (15.586) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Gastos Financieros | (2.372.063) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Gastos Reembolsables (Cont.Usos) | (294.724) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Otros | (1.095.995) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios de comunicación | (344.312) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios técnicos | (341.490) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Otros | (1.736.715) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios de arriendo de equipos | (390.599) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios técnicos | (1.308.719) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Otros | (843.207) |
| Junta Directiva | Honorarios | (206.135) |
| Total gastos | | (78.372.034) |
| Efecto neto en resultados | | $ 274.510.770 |

El siguiente es el efecto en los resultados del 2007 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

| | | |
|---|---|---|
| Codensa S.A. E.S.P. | Venta de energía | $ 249.925.134 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicios Técnicos | 303.936 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Otros ingresos | 110.523 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Otros ingresos | 250.780 |
| Total ingresos | | 250.590.373 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Transporte de energía | (66.963.523) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios técnicos | (738.590) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios de comunicación | (2.349.461) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Programación de medidores y telemedida | (1.755.715) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Otros | (953.717) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Otros | (2.142.291) |
| Junta Directiva | Honorarios | (261.771) |
| Total gastos | | (75.165.068) |
| Efecto neto en resultados | | $ 175.425.305 |

## 8. INVENTARIOS

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Almacenes – repuestos | $ 19.490.541 | $ 19.482.441 |
| Existencias de otros combustibles | 10.252.452 | 3.359.864 |
| Existencias de carbón | 12.871.343 | 9.997.511 |
| | 42.614.336 | 32.839.816 |
| Menos – Inventarios a largo plazo (1) | (19.490.541) | (16.104.171) |
| | $ 23.123.795 | $ 16.735.645 |

(1) Corresponde principalmente a repuestos que serán usados en reparaciones y/o mantenimientos de las plantas y los cuales la compañía ha determinado que serán usados en el largo plazo.

## 9. CARGOS DIFERIDOS

| | | |
|---|---|---|
| Gastos y comisiones financieras | $ 1.665.005 | $ 2.223.595 |
| Estudios y proyectos (3) | 11.249.160 | 2.675.409 |
| Impuesto de renta diferido (1) | 73.820.666 | 57.106.001 |
| Otros cargos diferidos (2) | 7.089.512 | 8.219.544 |
| Ajustes por inflación acumulado | 353.801 | 704.758 |
| | $ 94.178.144 | $ 70.929.307 |

(1) Corresponde principalmente al registro del impuesto diferido activo producto de la diferencia temporal de los ajustes por inflación fiscales sobre activos fijos del año gravable 2006. En el año gravable 2008 se reconoció impuesto diferido por la misma diferencia temporal indicada anteriormente sobre los activos fijos provenientes de la Central Hidroeléctrica Betania (hoy Emgesa S.A. E.S.P.). Este impuesto diferido se amortizará en el tiempo durante la vida útil de los activos sobre los cuales se constituyó la diferencia temporal. (Ver nota 20)

(2) Corresponde principalmente a los gastos incurridos en el proceso de integración de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 su costo neto asciende a $5.117.955 y $6.482.743, respectivamente. Estos gastos incluyen el registro legal ante la notaria de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros. Este proyecto se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, iniciando en el mes de octubre de 2007.

(3) Corresponde principalmente a activos diferidos por concepto de estudios de pre-factibilidad en proyectos de las plantas de Cartagena y Termozipa por $5.451.954 y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por $5.797.206 los cuales empezarán amortizarse cuando empiece su etapa productiva.

## 10. INTANGIBLES

| | | |
|---|---|---|
| Derechos de uso de agua en Chinganza (1) | $ 65.364.594 | $ 65.364.594 |
| Licencias | 703.569 | 599.224 |
| Software | 6.888.440 | 5.442.752 |
| Otros intangibles | 661.549 | 661.549 |
| | 73.618.152 | 72.068.119 |
| Menos - Amortización acumulada | (15.498.497) | (13.191.415) |
| | $ 58.119.655 | $ 58.876.704 |

(1) Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) reconoció en su momento como intangibles las erogaciones para obtener el usufructo del mayor caudal de agua útil proveniente de los proyectos Chingaza y Río Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un período de 50 años.

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A 31 de diciembre de 2008 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto |
|---|---|---|---|
| Terrenos | $ 56.296.164 | $ - | $ 56.296.164 |
| Construcciones en curso | 33.768.879 | - | 33.768.879 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 861.680 | - | 861.680 |
| Construcciones y edificaciones (1) | 71.416.667 | (18.812.387) | 52.604.280 |
| Plantas, ductos y túneles (1) | 6.861.962.880 | (2.018.427.566) | 4.843.535.314 |
| Redes, líneas y cables | 544.970 | (515.981) | 28.989 |
| Maquinaria y equipo (1) | 28.658.790 | (17.489.793) | 11.168.997 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 4.925.516 | (3.373.539) | 1.551.977 |
| Equipo de comunicación y computación | 22.702.966 | (14939716) | 7.763.250 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 5.861.389 | (4.168178) | 1.693.211 |
| | $ 7.086.999.901 | $ (2.077.727.160) | $ 5.009.272.741 |

A 31 de diciembre de 2007 los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Terrenos | $ 53.725.262 | $ - | $ 53.725.262 |
| Construcciones en curso | 74.623.275 | - | 74.623.275 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 3.164.544 | - | 3.164.544 |
| Construcciones y edificaciones (1) | 71.396.919 | (16.726.411) | 54.670.508 |
| Plantas, ductos y túneles (1) | 6.720.907.620 | (1.878.725.469) | 4.842.182.151 |
| Redes, líneas y cables | 544.970 | (479.650) | 65.320 |
| Maquinaria y equipo (1) | 64.566.200 | (28.267.930) | 36.298.270 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 4.488.518 | (3.226.703) | 1.261.815 |
| Equipo de comunicación y computación | 21.072.188 | (13.390.171) | 7.682.017 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 5.860.952 | (4.099.201) | 1.761.751 |
| | $ 7.020.350.448 | $ (1.944.915.535) | $ 5.075.434.913 |

(1) Durante el año 2008, la administración contrató una Firma de ingeniería especializada (CONSULTORES UNIDOS) para efectuar la toma física y evaluar las vidas útiles remanentes de sus edificaciones y construcciones y de la maquinaria y equipo de apoyo. Como resultados del estudio: a) se reorganizó el kárdex de activos fijos de la Compañía, b) se reclasificó de edificaciones y maquinaria y equipo a plantas, ductos y túneles por un valor neto de $2.079.104 y $27.724.638, respectivamente por ser activos que hacen parte de la actividad directa de generación, c) se estimó una nueva vida útil para construcciones y edificaciones y maquinaria y equipo generando un efecto neto de menor gasto de depreciación de $9.607.

Al 31 de diciembre de 2008 este es el valor comercial, las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas durante el período contable:

| Clase de activo | Valor contable neto al 30/09/2008 | Valor comercial al 30/11/2008 | Total valorización | Valorización acumulada al 2007 | Ajustes a la valorización |
|---|---|---|---|---|---|
| Terrenos | $ 53.694.268 | $ 57.406.496 | $ 3.712.228 | $ 2.608.745 | $ 1.103.483 |
| Construcciones en curso | 83.809.708 | - | - | - | - |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 1.574.107 | - | - | - | - |
| Construcciones y edificaciones | 53.410.385 | 54.279.338 | 868.953 | 674.561 | 194.392 |
| Plantas, ductos y túneles | 4.765.011.965 | 6.715.410.347 | 1.950.398.382 | 1.900.415.530 | 49.982.852 |
| Redes, líneas y cables | 38.072 | 398.025 | 359.953 | 328.386 | 31.567 |
| Maquinaria y equipo | 35.448.994 | 36.313.100 | 864.106 | 853.192 | 10.914 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 1.175.654 | 1.332.317 | 156.663 | 161.754 | (5.091) |
| Equipo de comunicación y computación | 7.658.978 | 8.211.175 | 552.197 | 554.113 | (1.916) |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 1.893.747 | 3.743.080 | 1.849.333 | 1.640.394 | 208.939 |
| Total activos | $ 5.003.715.878 | $ 6.877.093.878 | $ 1.958.761.815 | $ 1.907.236.675 | $ 51.525.140 |

Al 31 de diciembre de 2007 este es el valor comercial, las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas durante el período contable:

| Clase de activo | Valor contable neto al 30/11/2007 | Valor comercial al 30/11/2007 | Total valorización | Valorización acumulada al 2006 | Ajustes a la valorización |
|---|---|---|---|---|---|
| Terrenos | $ 53.694.268 | $ 56.303.013 | $ 2.608.745 | $ 1.607.006 | $ 1.001.739 |
| Construcciones en curso | 63.050.068 | 63.050.068 | - | - | - |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 2.383.933 | 2.383.933 | - | - | - |
| Construcciones y edificaciones | 54.667.162 | 55.341.723 | 674.561 | 385.471 | 289.090 |
| Plantas, ductos y túneles | 4.851.034.190 | 6.751.449.720 | 1.900.415.530 | 1.852.146.110 | 48.269.420 |
| Redes, líneas y cables | 68.348 | 396.734 | 328.386 | 293.880 | 34.506 |
| Maquinaria y equipo | 36.424.651 | 37.277.843 | 853.192 | 839.255 | 13.937 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 1.255.549 | 1.417.303 | 161.754 | 131.935 | 29.819 |
| Equipo de comunicación y computación | 7.802.418 | 8.356.531 | 554.113 | 512.639 | 41.474 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 1.500.207 | 3.140.601 | 1.640.394 | 1.563.535 | 76.859 |
| Total activos | $ 5.071.880.794 | $ 6.979.117.469 | $ 1.907.236.675 | $ 1.857.479.831 | $ 49.756.844 |

## 12. VALORIZACIONES

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Propiedades, planta y equipo: | | |
| Terrenos | $ 3.712.228 | $ 2.608.745 |
| Construcciones y edificaciones | 868.953 | 674.561 |
| Plantas, ductos y túneles | 1.950.398.382 | 1.900.415.530 |
| Redes, líneas y cables | 359.953 | 328.386 |
| Equipo de comunicación y computación | 552.197 | 554.113 |
| Maquinaria y equipo | 864.106 | 853.192 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 156.663 | 161.754 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 1.849.333 | 1.640.394 |
| | 1.958.761.815 | 1.907.236.675 |
| Inversiones permanentes en otras sociedades | (4.202.281) | 437.568 |
| | $ 1.954.559.534 | $ 1.907.674.243 |

De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo máximo cada tres años y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. En el último trimestre del año 2008 la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá desarrolló actualización al avalúo técnico de los activos fijos a costo de reposición de su propiedad, planta y equipo, sobre el cual registró en el mes de noviembre un mayor valor de valorización por $ 51.525.140.

La valorización (desvalorización) en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco, de las acciones que mantiene la Sociedad en las siguientes sociedades: Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. y Termocartagena S.A. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación).

## 13. OTROS ACTIVOS

| | | |
|---|---|---|
| Fideicomiso administración del Muña | $ 505.457 | $ 1.071.387 |
| Fideicomiso administración de Tomine | 367.069 | 1.024.057 |
| Total otros activos | $ 872.526 | $ 2.095.444 |

Fideicomisos constituidos para efectuar obras de recuperación del embalse de Muña y Tomine con fondos del Acueducto de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá y Emgesa S.A. E.S.P.(entidad absorbida). La compañía ajusta mensualmente los valores de estos fideicomisos con base en los extractos mensuales que recibe.

## 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Préstamos bancarios en moneda nacional | $ 417.164.279 | $ 368.307.646 |
| Bonos ordinarios de deuda | 1.139.364.726 | 1.137.472.600 |
| Intereses de deuda interna y bonos | 78.095.010 | 69.264.860 |
| | 1.634.624.015 | 1.575.045.106 |
| Menos – Porción corto plazo | (509.614.962) | (132.563.453) |
| | $ 1.125.009.053 | $ 1.442.481.653 |

Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) antes del proceso de fusión efectuó cuatro emisiones de Bonos así:

(1) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0675 del 5 de octubre de 1999, autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $400.000.000. En octubre y noviembre de 1999 se efectuó la colocación del primer tramo y segundo tramo de la emisión de bonos. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

| | | |
|---|---|---|
| Valor nominal | Serie A 1.000 Unidades TRM | |
| | Serie B y D $1 millón de pesos | |
| | Serie C 10 Unidades IPC | |
| Plazo | A 3 y 10 años – Noviembre 2009 | |
| Administrador de la emisión | Deceval S.A. | |
| Rendimiento | Bonos Serie A- 5: | 8,34 TV |
| | Bonos Serie B-5: | DTF+ 2,40 TV |
| | Bonos Serie B-7: | DTF+ 2,70 TV |
| | Bonos Serie B-10: | DTF+ 2,90 TV |
| | Bonos Serie C-10: | IPC+ 10,25 TV |
| | Bonos Serie C-10: | IPC+ 10,25 AV |
| Calificación | AAA(Triple A ) – Asignada por BRC Investor | |

Los bonos A5 y B5 vencieron en octubre de 2004 y los bonos B-7 vencieron en octubre de 2006.

(2) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0650 del 30 de julio de 2004, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $250.000.000. En febrero de 2005 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por $210.000.000 y en febrero de 2006 se efectúo la segunda colocación por $40.000.000. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

| | |
|---|---|
| Valor nominal | $1 Millón de pesos |
| Valor Total | $ 250.000.000 |
| Plazo | 10 años – Febrero de 2015 |
| Valor primer lote – Feb/05 | $ 210.000.000 |

| | |
|---|---|
| Valor segundo lote – Feb/06 | $ 40.000.000 |
| Prima en Colocación de Bonos segundo lote (a) | $ 6.927.200 |
| Administrador de la emisión | Deceval |
| Rendimiento | IPC + 5,04 % T.V |
| Calificación | AAA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia. |
| Colocado en | Colombia |

(a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) recibió $6.927.200 en el 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2008 se han amortizado en total $2.201.166, quedando pendiente de amortizar un saldo de $4.726.034 que será amortizado a 107 meses , tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

(3) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 1235 del 18 de julio de 2006, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $700.000.000. En febrero de 2007 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por $170.000.000. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

| | |
|---|---|
| Colocación | $170.000.000 |
| Valor nominal | Serie B $1 Millón de pesos |
| Plazo | 10 años – Febrero 2017 |
| Administrador de la emisión | Deceval S.A. |
| Rendimiento | IPC + 5,15% AV |
| Calificación | AAA(Triple A ) - Asignada por Duff & Phelps |

Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. - Entidad Absorbente (ahora Emgesa S.A. E.S.P.) antes del proceso de fusión efectuó una emisión de bonos el 10 de noviembre de 2004 así:

(1) Mediante acta No. 59 del 12 de octubre de 2004, la Asamblea General de Accionistas autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de $ 400.000.000. En noviembre de 2004 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por $ 300.000.000. El segundo lote de $ 100.000.000 fue colocado el 15 de febrero de 2006. La colocación de estos bonos se realizó para la sustitución de pasivos financieros de la Compañía.

| | |
|---|---|
| Valor nominal | $1 Millón de pesos |
| Valor Total | $ 400.000.000 |
| Plazo | 7 años – Noviembre de 2011 |
| Valor primer lote – Nov/04 | $ 300.000.000 |
| Valor segundo lote – Feb/06 | $ 100.000.000 |
| Prima en Colocación de Bonos segundo lote (a) | $ 19.964.000 |
| Administrador de la emisión | Deceval |
| Rendimiento | IPC + 6,29 % T.V. |
| Calificación | AA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia. |
| Colocado en | Colombia |

(a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) recibió $19.964.000 de los cuales al 31 de diciembre del 2008 se han amortizado en total $10.055.263, quedando pendiente por amortizar un saldo de $9.908.738 que serán amortizados a 68 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos y los créditos obtenidos para financiar capital de trabajo, al 31 de diciembre de 2008.

| Descripción | Serie | Unidad de reajuste | Tasa de interés | Tasa de interés nominal | Plazo final | Valor contable a 2008 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Largo plazo: | | | | | | | |
| 3ª. Emisión 1er. Tramo | Serie A 10 TV | IPC | IPC +5,04% TV | 12,56% | Febrero de 2015 | $ 210.000.000 | Colombia |
| 3ª. Emisión 2°. Tramo | Serie A 10 TV | IPC | IPC +5,04% TV | 12,56% | Febrero de 2015 | 40.000.000 | Colombia |
| 4ª. Emisión 1°. Tramo | Serie B 10 AV | IPC | IPC +5,15% AV | 13,28% | Febrero de 2017 | 170.000.000 | Colombia |
| 1ª. Emisión 1°. Tramo | Serie B 7 TV | IPC | IPC +6,295% TV | 13,98% | Noviembre de 2011 | 300.000.000 | Colombia |
| 1ª. Emisión 2°. Tramo | Serie B 7 TV | IPC | IPC +6,295% TV | 13,98% | Noviembre de 2011 | 100.000.000 | Colombia |
| Total bonos largo plazo | | | | | | 820.000.000 | |
| Corto plazo: | | | | | | | |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie B-10 TV | DTF | DTF + 3,00 TV | 12,17% | Octubre de 2009 | 229.825.000 | Colombia |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie C-10 TV | IPC | IPC + 10,25 TV | 9,88% | Octubre de 2009 | 11.157.815 | Colombia |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie C-10 AV | IPC | IPC + 10,25 AV | 10,25% | Octubre de 2009 | 18.381.911 | Colombia |
| 1ª Emisión- 2°. Tramo | Serie B-10 TV | DTF | DTF + 2,90 TV | 12,86% | Noviembre de 2009 | 60.000.000 | Colombia |
| Total bonos corto plazo | | | | | | 319.364.726 | |
| Total deuda bonos | | | | | | 1.139.364.726 | |
| Préstamos Bancarios en Moneda nacional: | | | | | | | |
| Bancolombia | | | | 12,13% | Agosto de 2012 | $ 22.598.999 | Colombia |
| Bancolombia | | | | 12,13% | Abril de 2012 | 74.420.931 | Colombia |
| BBVA Colombia | | | | 12,13% | Abril de 2012 | 82.506.227 | Colombia |
| Davivienda | | | | 12,13% | Abril de 2012 | 31.548.435 | Colombia |
| Santander | | | | 12,13% | Abril de 2012 | 93.934.461 | Colombia |
| Total préstamos bancarios en moneda nacional | | | | | | 305.009.053 | |
| Menos Bonos corto plazo | | | | | | (319.364.726) | |
| Total deuda largo plazo | | | | | | $ 1.125.009.053 | |

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos y los créditos obtenidos para financiar capital de trabajo, al 31 de diciembre de 2007.

| Descripción | Serie | Unidad de reajuste | Tasa de interés | Tasa de interés nominal | Plazo final | Valor contable a 2007 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Largo plazo: | | | | | | | |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie B-10 TV | DTF | DTF + 3,00 TV | 11,31% | Octubre de 2009 | $ 229.825.000 | Colombia |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie C-10 TV | IPC | IPC + 10,25 TV | 9,88% | Octubre de 2009 | 9.946.392 | Colombia |
| 1ª Emisión- 1er. Tramo | Serie C-10 AV | IPC | IPC + 10,25 AV | 10,25% | Octubre de 2009 | 17.701.208 | Colombia |
| 1ª Emisión- 2°. Tramo | Serie B-10 TV | DTF | DTF + 2,90 TV | 11,43% | Noviembre de 2009 | 60.000.000 | Colombia |
| 3ª. Emisión 1er. Tramo | Serie A 10 TV | IPC | IPC +5,04% TV | 10,07% | Febrero de 2015 | 210.000.000 | Colombia |
| 3ª. Emisión 2°. Tramo | Serie A 10 TV | IPC | IPC +5,04% TV | 10,07% | Febrero de 2015 | 40.000.000 | Colombia |
| 4ª. Emisión 1°. Tramo | Serie B 10 AV | IPC | IPC +5,15% AV | 10,10% | Febrero de 2017 | 170.000.000 | Colombia |
| 1ª. Emisión 1°. Tramo | Serie B 7 TV | IPC | IPC +6,295% TV | 11,29% | Noviembre de 2011 | 300.000.000 | Colombia |
| 1ª. Emisión 2°. Tramo | Serie B 7 TV | IPC | IPC +6,295% TV | 11,29% | Noviembre de 2011 | 100.000.000 | Colombia |
| Total deuda bonos | | | | | | 1.137.472.600 | |

| Descripción | Serie | Unidad de reajuste | Tasa de interés | Tasa de interés nominal | Plazo final | Valor contable a 2007 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos Bancarios en Moneda nacional: | | | | | | | |
| Bancolombia | | | | 10,99% | Agosto de 2012 | $ 22.598.999 | Colombia |
| Bancolombia | | | | 10,99% | Abril de 2012 | 74.420.931 | Colombia |
| BBVA Colombia | | | | 10,99% | Abril de 2012 | 82.506.227 | Colombia |
| Davivienda | | | | 10,99% | Abril de 2012 | 31.548.435 | Colombia |
| Santander | | | | 10,99% | Abril de 2012 | 93.934.461 | Colombia |
| Total préstamos bancarios en moneda nacional | | | | | | 305.009.053 | |
| Total deuda largo plazo | | | | | | $ 1.442.481.653 | |

Los instalamentos de los bonos a largo plazo pagaderos en los próximos años, son como siguen:

| Año | Al 31/12/2008 |
|---|---|
| 2011 | $ 400.000.000 |
| 2015 | 250.000.000 |
| 2017 | 170.000.000 |
| | $ 820.000.000 |

El siguiente es el detalle de los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2008.

| Descripción | Tasa de interés nominal | Vencimiento | Valor contable a 2008 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|
| Corto plazo: | | | | |
| BBVA Colombia | 15,18% | Octubre de 2009 | $ 18.244.503 | Colombia |
| Crédito | 14,62% | Octubre de 2009 | 9.578.000 | Colombia |
| BBVA Colombia | 15,18% | Octubre de 2009 | 1.941.000 | Colombia |
| BBVA Colombia | 15,39% | Octubre de 2009 | 3.263.274 | Colombia |
| Santander | 16,09% | Octubre de 2009 | 15.387.992 | Colombia |
| BBVA Colombia | 15,96% | Noviembre de 2009 | 19.813.711 | Colombia |
| Santander | 16,50% | Noviembre de 2009 | 13.771.520 | Colombia |
| Citibank | 15,00% | Noviembre de 2009 | 22.081.032 | Colombia |
| Citibank | 15,00% | Noviembre de 2009 | 7.918.968 | Colombia |
| Santander | 10,93% | Noviembre de 2009 | 155.226 | Colombia |
| Total deuda corto plazo | | | 112.155.226 | |
| Intereses sobre bonos | | Durante el 2009 | 39.005.770 | |
| Intereses sobre créditos bancarios | | Durante el 2009 | 39.089.240 | |

| Descripción | Tasa de interés nominal | Vencimiento | Valor contable a 2008 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|
| | | | 78.095.010 | |
| Más total bonos corto plazo | | | 319.364.726 | |
| Total deuda corto plazo | | | $ 509.614.962 | |

El siguiente es el detalle de los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2007.

| Descripción | Tasa de interés nominal | Vencimiento | Valor contable a 2007 | Colocado en: |
|---|---|---|---|---|
| Corto plazo: | | | | |
| Santander | 10,38% | Enero de 2008 | $ 5.298.593 | Colombia |
| AV Villas | 11,95% | Marzo de 2008 | 40.000.000 | Colombia |
| Banco de Bogotá | 11,87% | Marzo de 2008 | 18.000.000 | Colombia |
| Total | | | 63.298.593 | |
| Intereses sobre Bonos | | Durante el 2008 | 32.265.052 | |
| Intereses sobre créditos bancarios | | Durante el 2008 | 36.999.808 | |
| | | | 69.264.860 | |
| Total deuda corto plazo | | | $ 132.563.453 | |

## 15. CUENTAS POR PAGAR

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Proveedores | $ 67.500.104 | $ 57.674.860 |
| Contratistas (Moneda extranjera) | 4.558.749 | 2.631.278 |
| Acreedores | 12.238.755 | 123.734.205 |
| Compañías vinculadas (Nota 7) | 231.184.249 | 12.668.720 |
| | 315.481.857 | 196.709.063 |
| Menos - Compañías vinculadas (Nota 7) | (231.184.249) | (12.668.720) |
| Total cuentas por pagar | $ 84.297.608 | $ 184.040.343 |

## 16. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Cesantías | $ 1.402.565 | 1.056.108 |
| Intereses sobre las cesantías | 167.048 | 123.907 |
| Vacaciones | 1.549.335 | 1.322.162 |
| Primas | 1.623.344 | 1.882.960 |
| Bonificaciones | 2.399.510 | 2.096.918 |
| | $ 7.141.802 | $ 6.482.055 |

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el número de empleados activos que tiene la empresa es de 404 y 399, respectivamente.

## 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

| | | |
|---|---|---|
| Provisión para contingencias (Ver nota 18) | $ 2.106.940 | $ 2.280.085 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 203.919.882 | 87.237.994 |
| Provisión para costos y gastos | 3.243.716 | 6.473.562 |
| Provisión para compras de activos fijos | 5.054.373 | 25.695.195 |
| Otras provisiones | 282.008 | 290.344 |
| | 214.606.919 | 121.977.180 |
| Menos – Porción corriente | (212.499.979) | (119.697.095) |
| Porción largo plazo | $ 2.106.940 | $ 2.280.085 |

## 18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las siguientes son las principales contingencias que tiene la Compañía, para las cuales la gerencia con el soporte de sus asesores legales externos, estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa su posición financiera.

***Contingencia ambiental*** - Acción de grupo en contra de Emgesa S.A. E.S.P, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados por el daño ambiental producido en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes es de $3.000.000.000. Esta acción fue acumulada con otra existente por el mismo hecho en el Tribunal Administrativo de Cundinamarca y en el cual hay otro gran número de demandantes. La gerencia y los asesores externos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota.

***Contingencias tributarias impuesto de industria y comercio*** - Las Compañías de la línea de generación de energía en Colombia han sido requeridas por municipios que desconocen la aplicación del régimen especial contenido en la Ley 56 de 1981 para liquidar el impuesto de Industria y Comercio con base en la capacidad de generación de energía instalada en planta e intentan gravar sus ingresos con base en la Ley 14 de 1983. Los municipios de Yaguará, Ubalá, Caloto, Puerto Tejada han expedido liquidaciones de aforo y resoluciones profiriendo sanciones relacionadas con las liquidaciones del impuesto de industria y comercio de los años 1997 al 2005 de dichos municipios por un valor acumulado de $168.166.045. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes relacionados con el impuesto de industria y comercio son remotos.

***Impuesto de renta año gravable 2003*** - El proceso tiene su fundamento en un desconocimiento por parte de la administración de los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden de ideas la autoridad tributaria considera que la Compañía no era objeto de la aplicación de los beneficios provenientes de dicha ley sobre la totalidad de los ingresos. La demanda fue presentada y admitida recientemente. La cuantía del proceso es por $62.434.623. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes relacionados con la renta del año 2003 son remotos.

***Otras contingencias*** - Al 31 de diciembre de 2008, el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles y laborales ascienden a $275.324.390. Con base en la evaluación de la probabilidad de pérdida efectiva de acuerdo a la información proporcionada por los asesores legales, la Administración ha provisionado $2.014.744 al 31 de diciembre de 2008, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes descritos anteriormente son remotos.

## 19. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

El pasivo registrado representa el 100% del valor del cálculo actuarial determinado así:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios | $ 80.287.648 | $ 80.665.080 |
| Menos – Porción corriente | (12.439.642) | (12.137.417) |
| Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo | $ 67.848.006 | $ 68.527.663 |

El gasto registrado en el estado de resultados por concepto de pensiones de jubilación y beneficios complementarios se descompone así:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100 | $ (626.458) | $ (1.987.749) |
| Aumento de provisión por beneficios complementarios | 249.026 | (573.057) |
| Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales | 9.578.523 | 10.364.053 |
| | $ 9.201.091 | $ 7.803.247 |

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2008 fue determinado para 295 pensionados y 19 trabajadores activos, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 5,15 % en 2008 y 4,77 % en 2007.

## 20. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

***Impuesto de renta*** - Para los años gravables 2008 y 2007, la Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tarifa aplicable del 33% y 34%, respectivamente sobre la renta líquida.

De conformidad con la Ley 633 de 2000, las compañías generadoras de energía no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Los años gravables abiertos para revisión fiscal son: 2003, 2006 y 2007.

La provisión para impuesto sobre la renta se descompone así:

| | | |
|---|---|---|
| Corriente | $ 203.919.882 | $ 87.237.994 |
| Impuesto diferido (1) | (17.960.351) | 1.511.685 |
| | $ 185.959.531 | $ 88.749.679 |

(1) En el año 2008 se consideró que producto de la fusión entre Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. debería constituirse impuesto diferido activo sobre la diferencia temporal de los ajustes por inflación presentados en Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. por el año 2006, sobre los activos fijos por valor de $18.751.284 ya que existen expectativas razonables de recuperación del mayor ajuste efectuados a los activos, vía depreciación o venta en la medida en que la compañía integrada generará suficiente renta futura contra las cuales se tomará una mayor deducción.

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable, así:

| | | |
|---|---|---|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | $ 640.269.460 | $ 494.056.650 |
| Efecto de diferencias temporales por provisiones | 2.163.063 | 2.965.000 |
| Gastos no deducibles | 4.404.270 | 41.742.623 |
| Depreciación - ajuste por inflación fiscal | (5.556.848) | (4.885.575) |
| Ingresos no gravados | (10.086.349) | - |

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Rendimiento financiero de bonos no gravados | (11.600) | (61.040) |
| Dividendos no gravados distribuidos por la FEN | - | (58.772) |
| Ajuste rendimiento portafolio fiscal | (1.410.526) | (126.816) |
| Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos | (11.832.432) | (8.548.546) |
| Amortización de pérdidas fiscales | - | (268.501.189) |
| Renta líquida | $ 617.939.038 | $ 256.582.335 |
| Tarifa aplicable | 33% | 34% |
| Impuesto corriente sobre la renta | $ 203.919.882 | $ 87.237.994 |

A continuación se presentan las partidas conciliatorias entre el patrimonio contable y el fiscal:

| | | |
|---|---|---|
| Patrimonio contable | $ 5.769.768.297 | $ 5.645.817.371 |
| Depreciación del ajuste por inflación fiscal | (5.556.848) | (4.885.575) |
| Pasivos estimados y provisiones | 7.638.860 | 13.949.293 |
| Diferido no fiscales y otros activos | (73.820.666) | (57.106.001) |
| Valorizaciones | (1.954.559.534) | (1.907.674.243) |
| Patrimonio fiscal | $ 3.743.470.109 | $ 3.690.100.845 |

***Impuesto de industria y comercio*** - El impuesto de industria y comercio en los municipios aledaños a las plantas de generación, se liquida de acuerdo a la Ley 56 de 1981.

***Contribución para el medio ambiente*** - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para los años 2008 y 2007 fueron de $41.885.256 y $37.214.515, respectivamente.

***Impuesto al patrimonio*** - Mediante la Ley 863 del 29 de diciembre de 2003 el gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2004, 2005 y 2006. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de cada año gravable aplicando una tarifa del 0,3%. Como consecuencia de la Reforma Tributaria – Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 la base y la tarifa del impuesto al patrimonio cambiaron a una tarifa de 1,2 % por cuatro años a partir del 2007 sobre el patrimonio liquido del 1° de enero de 2007. Para el año 2008 y 2007 se causó un impuesto al patrimonio por valor de $12.468.020, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

## 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital al 31 de diciembre de 2008*** - El capital autorizado se compone de 286.762.927 acciones por valor nominal de $7.386,81. El capital suscrito y pagado, está representado por 127.961.561 acciones ordinarias y 20.952.601 acciones con dividendo preferencial para un total de acciones de 148.914.162 con valor nominal de $7.386,81 (siete mil trescientos ochenta y seis pesos con 81 cts.) cada una, distribuidas así:

| Accionistas | Número de acciones | Participación (%) |
|---|---|---|
| Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P. (E.E.B.) | 76.710.851 | 51,51% |
| Endesa latinoamericana S.A. | 32.176.823 | 21,61% |
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 40.019.173 | 26,87% |
| Otros minoritarios | 7.315 | 0,01% |
| | 148.914.162 | 100,00% |

Del total de acciones de la E.E.B., 20.952.601 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US$0,1107 por acción.

***Revalorización del patrimonio*** - La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

***Reserva legal*** - De acuerdo con la ley colombiana, la Sociedad debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

***Impuesto de renta*** - De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, en moneda libremente convertible tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social como el capital invertido y las ganancias de capital. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia están sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 0% al 31 de diciembre de 2008, en lo que corresponde a la parte no gravada y del 33% en lo que corresponde a la parte gravada.

***Prima en colocación de acciones*** - Representa el mayor importe pagado por el accionista sobre el valor nominal de la acción.

***Pago de dividendos.*** La Compañía durante el año 2008 y 2007 decretó dividendos por valor $364.776.274 y $501.701.086 y pagó dividendos por $476.477.478 y $389.999.882 respectivamente, correspondientes a las utilidades de los años 2003 a 2007.

## 22. CUENTAS DE ORDEN

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | $ 201.660.514 | $ 71.062.483 |
| Fiscales (1) | 1.954.559.534 | 1.907.674.243 |
| De control | 39.819.830 | 11.630.527 |
| | $ 2.196.039.880 | $ 1.990.367.253 |
| Acreedoras: | | |
| Fiscales (2) | $ 2.150.183.845 | $ 1.939.667.091 |
| Responsabilidades contingentes | 534.199 | 29.208 |
| | $ 2.150.718.044 | $ 1.939.696.299 |

(1) Corresponde a las valorizaciones de activos fijos e inversiones.

(2) Corresponde principalmente a las diferencias entre el patrimonio fiscal y el contable.

## 23. INGRESOS OPERACIONALES

| | | |
|---|---|---|
| Ventas en bloque | $ 810.093.903 | $ 665.591.872 |
| Ventas en bolsa generador | 274.501.588 | 277.743.143 |
| Ventas a clientes no regulados (comercialización) | 424.016.165 | 381.606.149 |
| Otros servicios | 2.100.332 | 1.619.734 |
| | $ 1.510.711.988 | $ 1.326.560.898 |

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 23,22% ($350.751.723) y el 18,84% ($249.925.134) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, de los ingresos operacionales.

## 24. COSTO DE VENTAS

| | | |
|---|---|---|
| Compras de energía y costos relacionados | $ 376.408.988 | $ 357.015.309 |
| Depreciaciones | 133.726.939 | 130.749.125 |
| Otros costos de generación (1) | 133.142.375 | 108.394.603 |
| Transferencias Ley 99 de 1993 y otras | 55.755.372 | 48.917.754 |
| | $ 699.033.674 | $ 645.076.791 |

(1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de nómina por $35.653.686 y $33.409.824, seguros por $8.694.028 y $6.556.970, servicios públicos por $1.693.762 y $1.350.376, arrendamientos por $2.948.900 y $2.736.036, impuestos por $9.488.750 y $9.660.786, amortizaciones por $3.609.282 y $2.222.492, honorarios por $89.407 y $41.869 y consumo de insumos directos por $41.388.054 y $27.666.332 originados en el desarrollo de la operación de la Compañía por el año 2008 y 2007, respectivamente.

## 25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Sueldos, salarios y bonificaciones | $ 8.701.201 | $ 7.745.005 |
| Aportes seguridad social | 1.129.940 | 1.002.519 |
| Otros gastos de personal | 207.847 | 250.383 |
| Comisiones, honorarios y servicios | 2.558.088 | 2.119.668 |
| Arrendamientos | 760.668 | 470.418 |
| Otros servicios generales | 5.728.699 | 6.900.275 |
| Otros gastos (1) | 1.408.490 | 10.377.522 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 1.264.915 | 1.078.815 |
| | $ 21.759.848 | $ 29.944.605 |

(1) Al 31 de diciembre de 2007 se pagó y amortizó el valor del impuesto a la seguridad democrática y el gravamen a los movimientos financieros por $ 9.456.453.

## 26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

***Ingresos financieros –***

| | | |
|---|---|---|
| Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones | $ 19.409.900 | $ 27.681.455 |
| Ajuste por diferencia en cambio | 482.420 | 1.043.542 |
| Otros | 790.349 | 882.392 |
| | $ 20.682.669 | $ 29.607.389 |

***Gastos financieros -***

| | | |
|---|---|---|
| Intereses | $ 174.473.272 | $ 158.086.624 |
| Ajuste por diferencia en cambio | 1.265.097 | 1.755.989 |
| Otros (1) | 7.029.760 | 13.057.978 |
| | $ 182.768.129 | $ 172.900.591 |

(1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a valoración del portafolio por $3.008.408 y $9.810.332, descuentos financieros $2.358.152, intereses de financiación $817.964 y $1.649.232 y comisiones $845.242 y $1.546.429, por el año 2008 y 2007, respectivamente.

## 27. DIVERSOS, NETO

| | | |
|---|---|---|
| Otros ingresos: | | |
| Recuperaciones (1) | $ 5.713.125 | $ 1.744.761 |
| Ajustes de ejercicios anteriores (3) | 10.631.846 | 3.526.762 |
| Otros ingresos | 4.346.969 | 2.346.399 |
| Total otros ingresos | 20.691.940 | 7.617.922 |

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Otros egresos: | | |
| Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional | $ (374.937) | $ (2.678.604) |
| Bonificación plan de retiro voluntario | (243.148) | (490.638) |
| Ajuste de ejercicios anteriores (2) | (234.581) | (17.283.475) |
| Otros egresos (4) | (7.402.820) | (1.354.855) |
| Total otros egresos | (8.255.486) | (21.807.572) |
| Total diversos, neto | $ 12.436.454 | $ (14.189.650) |

(1) Para el año 2008 se reversó el valor de la provisión de inversiones permanentes $ 4.998.998, para dar alcance a la circular externa No. 05 del 24 de noviembre de 1998 expedida por la Superintendencia de Sociedades.

(2) En el año 2007 se realizó un ajuste al pasivo estimado de costos de margen variable por un valor de $15.936.654.

(3) Durante el año 2008, se recalculó el valor de los intereses de la deuda subordinada, generando un ajuste por valor de $ 7.254.070.

(4) Los otros egresos corresponde a principalmente a pérdida en propiedad, planta y equipo por $2.194.168 y $77.482, impuestos asumidos $3.211.340 y $73.112, provisión otros deudores $1.224.658 y $ 503.131, por el año 2008 y 2007, respectivamente.

## 28. INDICADORES FINANCIEROS

| Indicador | Expresión | 2008 | 2007 | Explicación del indicador |
|---|---|---|---|---|
| ***Liquidez*** | | | | |
| Razón corriente: *(Activo corriente / Pasivo Corriente)* | (veces) | 0,83 | 1,06 | Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes. |
| ***Endeudamiento*** | | | | |
| Nivel de endeudamiento total: *(Total pasivos / Total activos)* | % | 28,31% | 26,26% | Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía. |
| Endeudamiento a corto plazo: *(Total pasivos corrientes / Total activos)* | % | 13,34% | 6,30% | Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo. |
| Endeudamiento a largo plazo total: *(Total pasivos a largo plazo / Total activos)* | % | 14,98% | 19,96% | Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo. |

| Indicador | Expresión | 2008 | 2007 | Explicación del indicador |
|---|---|---|---|---|
| ***Actividad*** | | | | |
| Rotación de cartera comercial: *(360/(Ingresos operacionales / Total cartera))* | Días | 70 | 73 | Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año. |
| Rotación de proveedores: *(360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))* | Días | 44 | 41 | Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2007. |
| ***Rentabilidad*** | | | | |
| Margen bruto de utilidad: *(Utilidad bruta / Ingresos operacionales)* | % | 53,73% | 51,37% | Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos. |
| Margen operacional: *(Utilidad operacional / ingresos operacionales)* | % | 52,29% | 49,11% | Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional. |
| Margen neto de utilidad: *(Utilidad neta / ingresos operaciones)* | % | 30,07% | 30,55% | Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía. |
| Rendimiento del patrimonio *(Utilidad neta / Patrimonio total)* | % | 7,87% | 7,18% | Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas. |
| Retorno operacional sobre activos (ROA) *(Utilidad neta / Activos totales)* | % | 5,64% | 5,29% | Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta. |