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

***Estados Financieros por el Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y por el Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2010 e Informe del Revisor Fiscal.***

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Cra. 7 No. 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 2010 y 30 de septiembre de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el periodo de nueves meses terminado el 30 de septiembre de 2010, 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.

Mi responsabilidad es 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.

©2010 Deloitte Touche Tohmatsu / Deloitte & Touche S.A. Todos los derechos reservados. Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu -asociación suiza- y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/co conózca la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus Firmas miembro.

Una firma miembro de **Deloitte Touche Tohmatsu**

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 2010 y 30 de septiembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el periodo de nueves meses terminado el 30 de septiembre de 2010, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, 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 estén en su poder.

LINA M. RICAURTE BERMÚDEZ
Revisor Fiscal
T.P. 132.458- T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.

17 de febrero de 2011

EMGESA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos colombianos)

| ACTIVOS | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| ACTIVO CORRIENTE: | | |
| Disponible (Nota 3) | $ 305.107.332 | $ 90.226.631 |
| Inversiones (Nota 4) | 1.696.145 | 15.568.554 |
| Deudores (Nota 5) | 188.815.089 | 252.992.919 |
| Compañías vinculadas (Nota 6) | 133.446.734 | 136.806.491 |
| Inventarios (Nota 7) | 20.291.536 | 26.566.485 |
| Gastos pagados por anticipado | 5.633.320 | 8.341.409 |
| Total activo corriente | 654.990.156 | 530.502.489 |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4) | 8.421.791 | 8.329.971 |
| DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 5) | 11.240.651 | 10.153.712 |
| INVENTARIOS (Nota 7) | 20.441.268 | 20.609.368 |
| CARGOS DIFERIDOS, NETO (Nota 8) | 109.169.739 | 98.405.611 |
| INTANGIBLES, NETO (Nota 9) | 54.302.071 | 54.811.764 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (Nota 10) | 4.909.765.339 | 4.846.897.634 |
| OTROS ACTIVOS (Nota 12) | 2.892.621 | 1.437.727 |
| VALORIZACIONES (Nota 11) | 2.009.648.656 | 2.009.723.398 |
| Total activos | $ 7.780.872.292 | $ 7.580.871.674 |
| CUENTAS DE ORDEN (Nota 21) | $ 3.025.737.807 | $ 2.126.615.845 |

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| PASIVO CORRIENTE: | | |
| Obligaciones financieras (Nota 13) | $ 361.152.457 | $ 201.096.827 |
| Cuentas por pagar (Nota 14) | 98.309.172 | 88.315.544 |
| Compañías vinculadas (Nota 6) | 558.459.905 | 79.243.598 |
| Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 15) | 9.399.314 | 8.350.857 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 18) | 11.111.230 | 12.655.393 |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 16) | 129.391.460 | 53.208.992 |
| Impuestos, contribuciones y tasas por pagar | 11.238.558 | 11.912.809 |
| Prima en colocación de bonos por amortizar | 4.274.084 | 4.274.084 |
| Total pasivo corriente | 1.183.336.180 | 459.058.104 |
| PASIVO A LARGO PLAZO: | | |
| Obligaciones financieras (Nota 13) | 1.390.009.053 | 1.630.009.053 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 18) | 70.601.522 | 70.562.577 |
| Prima en colocación de bonos por amortizar | 1.812.520 | 2.881.041 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 907.383 | - |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 16) | 1.526.202 | 1.526.202 |
| Total pasivo a largo plazo | 1.464.856.680 | 1.704.978.873 |
| Total pasivo | 2.648.192.860 | 2.164.036.977 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 20) | | |
| Capital suscrito y pagado | 655.222.313 | 655.222.313 |
| Prima en colocación de acciones | 113.255.816 | 113.255.816 |
| Reserva legal | 327.611.156 | 350.363.087 |
| Reservas ocasionales | 178.127 | 178.127 |
| Revalorización del patrimonio | 1.871.439.181 | 1.871.439.181 |
| Utilidad neta del periodo | 155.324.183 | 416.652.775 |
| Superávit por valorizaciones | 2.009.648.656 | 2.009.723.398 |
| Total patrimonio de los accionistas | 5.132.679.432 | 5.416.834.697 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | $ 7.780.872.292 | $ 7.580.871.674 |
| CUENTAS DE ORDEN (Nota 21) | $ 3.025.737.807 | $ 2.126.615.845 |

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 Compañía.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

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

LINA M. RICAURTE BERMÚDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132.458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

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

### ESTADO DE RESULTADOS
### POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
### (En miles de pesos colombianos, excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| INGRESOS OPERACIONALES (Nota 22) | $ 455.201.120 | $ 1.431.577.643 |
| COSTO DE VENTAS (Nota 23) | (184.971.884) | (709.289.062) |
| UTILIDAD BRUTA | 270.229.236 | 722.288.581 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 24) | (7.677.047) | (14.112.937) |
| Utilidad operacional | 262.552.189 | 708.175.644 |
| INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES: | | |
| Ingresos financieros (Nota 25) | 2.426.215 | 11.290.843 |
| Gastos financieros (Nota 25) | (34.578.317) | (103.880.893) |
| Diversos, neto (Nota 26) | (483.390) | 1.259.182 |
| | (32.635.492) | (91.330.868) |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 229.916.697 | 616.844.776 |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 19) | (74.592.514) | (200.192.001) |
| UTILIDAD NETA DEL PERIODO | $ 155.324.183 | $ 416.652.775 |
| DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN | $ 52,97 | $ 149,44 |
| UTILIDAD NETA POR ACCIÓN | $ 1.035,59 | $ 2.776,91 |

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 Compañía.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

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

LINA M. RICAURTE BERMUDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132.458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos colombianos)

| | | | Reservas | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito y pagado | Prima en colocación de acciones | Reserva legal | Reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas | Total reservas | Revalorización del patrimonio | Resultados de ejercicios anteriores | Utilidad neta del periodo | Superávit por valorizaciones | Total patrimonio de los accionistas |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 | $ 1.100.000.000 | $ 113.255.816 | $ 296.520.663 | $ 178.127 | $ 296.698.790 | $ 1.883.907.201 | $ - | $ 538.424.241 | $ 2.010.692.874 | $ 5.942.978.922 |
| Apropiaciones y transferencias | - | - | 53.842.424 | - | 53.842.424 | - | 484.581.817 | (538.424.241) | - | - |
| Impuesto al patrimonio año 2010 | - | - | - | - | - | (12.468.020) | - | - | - | (12.468.020) |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | - | - | (484.581.817) | - | - | (484.581.817) |
| Reducción de capital | (444.777.687) | - | - | - | - | - | - | | - | (444.777.687) |
| Utilidad neta del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 416.652.775 | - | 416.652.775 |
| Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes | - | - | - | - | - | - | - | - | 139.972 | 139.972 |
| Ajuste a las valorizaciones de activos fijos | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.109.448) | (1.109.448) |
| SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 | 655.222.313 | 113.255.816 | 350.363.087 | 178.127 | 350.541.214 | 1.871.439.181 | - | 416.652.775 | 2.009.723.398 | 5.416.834.697 |
| Apropiaciones y transferencias | - | - | (22.751.931) | - | (22.751.931) | - | 439.404.706 | (416.652.775) | - | - |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | - | - | (439.404.706) | - | - | (439.404.706) |
| Utilidad neta del periodo | - | - | - | - | - | - | - | 155.324.183 | - | 155.324.183 |
| Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes | - | - | - | - | - | - | - | - | 24.058 | 24.058 |
| Ajuste a las valorizaciones de activos fijos | - | - | - | - | - | - | - | - | (98.800) | (98.800) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 | $ 655.222.313 | $ 113.255.816 | $ 327.611.156 | $ 178.127 | $ 327.789.283 | $ 1.871.439.181 | $ - | $ 155.324.183 | $ 2.009.648.656 | $ 5.132.679.432 |

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 Compañía.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

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

LINA M. RICAURTE BERMÚDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132.458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

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

### ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE: | | |
| Operaciones: | | |
| Utilidad neta del periodo | $ 155.324.183 | $ 416.652.775 |
| Cargos que no requieren capital de trabajo : | | |
| Depreciación | 22.196.036 | 115.506.721 |
| Amortización de cargos diferidos | 374.563 | 1.904.979 |
| Amortización de intangibles | 664.045 | 2.025.982 |
| Pensiones de jubilación | 38.945 | 968.964 |
| Recuperación otras provisiones | - | (89.100) |
| Pérdida neta en venta de propiedad, planta y equipo | 276.315 | 2.319.596 |
| Impuesto diferido | (297.400) | (867.173) |
| | $ 178.576.687 | $ 538.422.744 |
| Disminución deudores a largo plazo | - | 340.252 |
| Disminución inversiones a largo plazo | - | 1.422 |
| Disminución de otros activos | - | 2.332.819 |
| Disminución de cargos diferidos | - | 481.505 |
| Disminución inventario a largo plazo | 168.098 | 27.936 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 907.383 | - |
| Total capital de trabajo obtenido | 179.652.168 | 541.606.678 |
| CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN: | | |
| Aumento deudores a largo plazo | 1.086.939 | - |
| Aumento inversiones a largo plazo | 91.821 | - |
| Aumento de otros activos | 1.454.894 | - |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 85.340.056 | 30.835.985 |
| Aumento de cargos diferidos | 10.841.291 | - |
| Aumento de intangibles | 154.352 | 383.582 |
| Disminución de obligaciones financieras | 240.000.000 | - |
| Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo | - | 229.621 |
| Pago de dividendos | 211.500.670 | 484.581.796 |
| Reducción de capital | - | 444.777.687 |
| Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo | 227.904.034 | 21 |
| Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo | 1.068.520 | 3.205.562 |
| Pago impuesto al patrimonio | - | 12.468.020 |
| Total capital de trabajo utilizado | 779.442.577 | 976.482.274 |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | $ (599.790.409) | $ (434.875.596) |

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

### ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO: | | |
| Disponible | $ 214.880.701 | $ (534.959.111) |
| Inversiones | (13.872.409) | (8.029.644) |
| Deudores | (64.177.830) | 26.477.226 |
| Cuentas por cobrar compañías vinculadas | (3.359.757) | 5.308.436 |
| Inventarios | (6.274.949) | 606.280 |
| Gastos pagados por anticipado | (2.708.089) | 2.074.641 |
| Obligaciones financieras | (160.055.630) | 29.238.431 |
| Cuentas por pagar | (9.993.628) | 12.901.841 |
| Cuentas por pagar compañías vinculadas | (479.216.307) | (69.042.859) |
| Obligaciones laborales y seguridad social | (1.048.457) | 60.866 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios | 1.544.163 | (235.089) |
| Pasivos estimados y provisiones | (76.182.468) | 100.586.993 |
| Impuestos, contribuciones y tasas por pagar | 674.251 | 136.393 |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | $ (599.790.409) | $ (434.875.596) |

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 preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

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

LINA M. RICAURTE BERMÚDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132.458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

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

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**
**(En miles de pesos colombianos)**

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Operaciones: | | |
| Utilidad neta del periodo | $ 155.324.183 | $ 416.652.775 |
| Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 22.196.036 | 115.506.721 |
| Provisión de deudores | 138.539 | 1.329.123 |
| Recuperación de provisión de deudores | (8.333) | (189.396) |
| Pérdida neta en venta de propiedad, planta y equipo | 276.315 | 2.319.596 |
| Amortización de cargos diferidos | 374.563 | 1.904.979 |
| Amortización de intangibles | 664.045 | 2.025.982 |
| Pensiones de jubilación | (1.505.218) | 1.204.053 |
| Amortizaciones de prima en colocación de bonos | (1.068.521) | (3.205.563) |
| Impuesto diferido | (297.400) | (867.173) |
| | 176.094.209 | 536.681.097 |
| Cambios en activos y pasivos de operación, neto | | |
| Deudores y vinculados | 66.320.440 | (32.585.137) |
| Inventarios | 6.443.050 | (578.343) |
| Gastos pagados por anticipado | 2.708.089 | (2.074.641) |
| Intangibles | (154.352) | (383.582) |
| Otros activos | (1.454.894) | 2.332.819 |
| Cuentas por pagar y vinculados | 173.614.801 | (5.141.003) |
| Obligaciones laborales y seguridad social integral | 1.048.456 | (60.866) |
| Pasivos estimados y provisiones | 76.182.469 | (100.905.714) |
| Impuestos, contribuciones y tasas por pagar | (674.251) | (136.393) |
| Ingresos recibidos por anticipado | 907.383 | - |
| Dividendos por pagar | (227.904.034) | - |
| Fondos netos provistos por las actividades de operación | 273.131.366 | 397.148.237 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Inversiones a largo plazo | (91.821) | 1.421 |
| Propiedades, planta y equipo | (85.340.056) | (30.835.985) |
| Cargos diferidos | (10.841.291) | 481.505 |
| Fondos netos usados en las actividades de inversión | (96.273.168) | (30.353.059) |

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

(En miles de pesos colombianos)

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Obtención de obligaciones financieras e intereses | 104.450.122 | 35.859.037 |
| Pago de obligaciones financieras e intereses | (184.394.492) | (65.097.467) |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | 386.000.000 | 282.112.788 |
| Pago de préstamos de empresas relacionadas | (70.404.866) | (220.830.788) |
| Impuesto al patrimonio | - | (12.468.020) |
| Reducción de capital | - | (444.777.687) |
| Pago de dividendos | (211.500.670) | (484.581.796) |
| Fondos netos provistos (usados) en las actividades de financiación | 24.150.094 | (909.783.933) |
| CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE | 201.008.292 | (542.988.755) |
| DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL PERIODO | 105.795.185 | 648.783.940 |
| DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL PERIODO | $ 306.803.477 | $ 105.795.185 |

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 preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía.

LUCIO RUBIO DIAZ
Representante Legal

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

LINA M. RICAURTE BERMUDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132.458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

## 1. ENTE ECONÓMICO

Emgesa S.A. E.S.P. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima comercial constituida como una empresa de servicios públicos, regulada por la Ley 142 de 1994.

*Objeto social* - La Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía es indefinido.

*Proyecto "El Quimbo"* - En subasta de "Energía Firme" el 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. En mayo de 2009, el Gobierno Nacional expidió la licencia ambiental para la construcción de este proyecto, la cual fue recurrida por la Compañía y resuelta mediante resolución 1628 del 21 de agosto de 2009 confirmando las medidas de compensación de carácter social y ambiental impuestas inicialmente.

A comienzos del año 2010 Emgesa S.A. E.S.P. inició un proceso de conciliación con el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial relacionado con la licencia ambiental. En virtud de las facultades de control y seguimiento otorgadas al Ministerio de Ambiente, se realizó una visita técnica al área del proyecto y después de analizar el Informe de Cumplimiento Ambiental y un estudio elaborado por la Fundación Natura, dicho Ministerio expidió la Resolución 1814 del 17 de septiembre de 2010, mediante la cual realizó ajustes a las medidas de compensación teniendo en cuenta la realidad ambiental y social del proyecto.

Una vez conocida y analizada la Resolución mencionada anteriormente, se celebró la Junta Directiva No. 354 del 22 de septiembre de 2010, en la cual se aprobó la inversión para el proyecto hidroeléctrico.

Simultáneamente se han adelantado los procesos de licitación para la construcción del proyecto, resaltando las licitaciones de la construcción de las obras civiles principales y la fabricación, suministro, montaje y puesta en servicio de los equipos electromecánicos, construcción de campamentos técnicos y de vivienda, construcción de vías de acceso entre otros.

La Compañía tiene vigente una garantía de cumplimiento dada por US$20 millones cuya fecha de vencimiento es el 12 de agosto de 2011, la cual fue presentada a la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG); sus condiciones y montos se mantienen teniendo en cuenta que el Administrador del Sistema (XM), mediante una auditoría externa realizó la revisión del avance del proyecto en el mes de Octubre, cuyo resultado concluye que no hay hechos que permitan configurar una afectación en la fecha de puesta en operación del mismo, tal y como se encuentra registrado ante la CREG.

La Compañía suscribió un contrato de estabilidad jurídica con la Nación (Ministerio de Minas y Energía), perfeccionado el 20 de diciembre de 2010, (Ver Nota 28).

*Reducción de capital* – La Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2009, autorizó la reducción de capital por cuatrocientos cuarenta y cuatro mil setecientos setenta y siete millones seiscientos ochenta y siete mil pesos moneda corriente ($444.777.687), bajo la modalidad de disminución del valor nominal de las acciones, el cual pasó de siete mil trescientos ochenta y seis pesos con ochenta centavos ($7.386,80) por acción, a cuatro mil cuatrocientos pesos ($4.400,00) y ordenó a la administración adelantar los trámites de ley ante las autoridades competentes para obtener su aprobación. Mediante Resolución No. 341-007603 del 26 de noviembre de 2009, la Superintendencia de Sociedades autorizó a la Compañía a disminuir su capital social en los términos del artículo 145 del Código de Comercio, y el Ministerio de la Protección Social mediante Resolución No. 0095 del 23 de abril de 2010 aprobó dicha disminución, protocolizada mediante escritura pública No. 3804 del 29 de abril de 2010, debidamente inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 5 de mayo de 2010.

## 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. Así mismo, 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 Compañía 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.

*Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera* - El 28 de junio de 2010 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios adoptó el Modelo General de Contabilidad para Empresas Prestadoras de Servicios Públicos, en convergencia con los Estándares Internacionales de Contabilidad e Información Financiera de aceptación mundial, deberá ser

implementado a partir de la entrada en vigencia de dicha resolución hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

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.

   Los estatutos de la Compañía debidamente protocolizados autorizan a la Junta Directiva para que pueda determinar los cortes de cuentas que estime necesarios. La Junta Directiva No. 352 del 30 de agosto de 2010 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 30 de septiembre de 2010, con el fin de someter a consideración de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos.

   Los estados financieros adjuntos por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010 corresponden a periodos de 3 y 9 meses respectivamente, situación que afecta la comparabilidad de las cifras de los estados financieros.

b) *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía 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 ($1.913,98 y $1.799,89 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2010 el al 30 de septiembre de 2010, 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 se valoran mediante la causación de rendimientos. 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) *Inversiones permanentes en controladas* – Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía (o su casa Matriz) posee en forma directa más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial y se ajustan al valor patrimonial, reconociendo la diferencia como provisión o como una valorización de las mismas.

h) *Derivados financieros*- La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio. Estos contratos son ajustados mensualmente a su valor de mercado y el ajuste resultante es llevado a cuentas de resultados.

i) *Inventarios* - Se registran al costo promedio o a su valor neto de realización, el menor. Por tratarse de inventarios para uso interno, solo se dan de baja en caso de deterioro previo concepto técnico.

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

k) *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:

| Concepto | Tasas de depreciación (tasas promedio) | Vida útil (años promedio) |
|---|---|---|
| Construcciones y edificaciones | 1,35% | 74 Años |
| Plantas, ductos y túneles | 1,40% | 71 Años |
| Redes, líneas y cables | 6,67% | 15 Años |
| Maquinaria y equipo | 5,02% | 20 Años |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 9,68% | 10 Años |
| Equipo de comunicación | 6,12% | 16 Años |
| Equipos de computación | 20,27% | 5 Años |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 20,74% | 5 Años |

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

l) *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; adicionalmente se reconoce el impuesto diferido por otras diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales, y (d) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su etapa productiva.

m) *Intangibles* – Corresponden principalmente a: (a) El 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, los cuales son amortizados en 3 años por el método de línea recta.

*n) 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 registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.

- *Inversiones patrimoniales por el método del costo* - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco. 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 registran como un menor valor de la valorización y del superávit por valorizaciones en el patrimonio.

o) *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 trimestralmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

La reserva para el año 2010 tiene en cuenta las nuevas tablas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010. Para el

cálculo de la amortización se aplicó lo dispuesto en el Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía 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 Compañía 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.

p) *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.

q) *Impuesto al patrimonio* – De acuerdo con lo permitido por la Ley 1111 de 2006, la Compañía registra el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio.

r) *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. Se ha considerado como ingresos por servicios de energía, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada período, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro deudores clientes. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

s) *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 en el mes de febrero de 2006. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

t) *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.

u) *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 preferenciales correspondientes a 20.952.601 acciones al 31 de diciembre de 2010, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US$0,1107 por acción.

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

w) *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 disponible e inversiones corrientes.

x) *Reclasificaciones* – Ciertas cifras incluidas en los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

## 3. DISPONIBLE

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Caja principal | $ 7.869 | $ 11.659 |
| Bancos nacionales (1) | 305.099.463 | 90.214.972 |
| | $ 305.107.332 | $ 90.226.631 |

(1) El incremento en el disponible obedece a anticipos de energía recibidos en el mes de diciembre por $224.634.267, correspondientes a Codensa, Empresas Públicas de Medellín y Electricaribe.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010 el saldo de disponible incluye saldos en moneda extranjera por US$ 2,750 y US$ 953, respectivamente.

## 4. INVERSIONES

| | | |
|---|---|---|
| ***Temporales - corto plazo*** | | |
| Inversiones de administración de liquidez de renta fija (1) | $ 1.696.145 | $ 15.568.554 |
| ***Permanentes - largo plazo*** | | |
| Inversiones patrimoniales por método del costo (2) | $ 8.421.791 | $ 8.329.971 |

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

| | Al 31 de diciembre de 2010 | | Al 30 de septiembre de 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| | Tasa de interés promedio | Monto | Tasa de interés promedio | Monto |
| CDT pesos (a) | 3,07% | $ 7.000 | 3,50% | $ 13.007.000 |
| Fiducias pesos | 2,43% | 1.464.502 | 2,23% | 2.550.677 |
| Forwards | | 224.643 | | 10.877 |
| | | $ 1.696.145 | | $ 15.568.554 |

(a) El CDT registrado al 30 septiembre de 2010, venció el 27 de diciembre y se utilizó en el pago de dividendos.

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

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 31 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | $ 8.324.408 | 8.324.408 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. (b) | 97.327 | 5.507 |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 56 | 56 |
| | $ 8.421.791 | $ 8.329.971 |

(b) El valor de la inversión en la Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. se incrementa por la aplicación del método de participación patrimonial. A 31 de diciembre de 2010 el valor de la inversión asciende a $97.327, después de registrar una utilidad por $91.820 millones originada en la aplicación del método de participación.

Al 31 de diciembre de 2010, este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

| Compañía | Número de acciones | Clase | Costo Adquisición | Valor intrínseco por acción (Col$) | Valorización (Desvalorización) |
|---|---|---|---|---|---|
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | 109.353.394 | Ordinarias | 8.324.408 | $ 41,78 | (3.756.097) |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 22 | Ordinarias | 56 | | (56) |
| | | | | | (3.756.153) |

Al 30 de septiembre de 2010, este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

| Compañía | Número de acciones | Clase | Costo Adquisición | Valor intrínseco por acción (Col$) | Valorización (Desvalorización) |
|---|---|---|---|---|---|
| Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. | 109.353.394 | Ordinarias | 8.324.408 | $ 41,29 | (3.780.155) |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. | 55.071 | Ordinarias | 5.507 | 100 | - |
| Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) | 22 | Ordinarias | 56 | | (56) |
| | | | | | (3.780.211) |

## 5. DEUDORES

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Clientes de servicios de energía (1) | $ 161.467.895 | $ 231.308.259 |
| Avances y anticipos entregados | 13.268.160 | 5.319.265 |
| Anticipo de impuestos y saldos a favor | 5.744.913 | 5.744.913 |
| Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 6) | 133.446.734 | 136.806.491 |
| Depósitos entregados | 26.643 | 3.127 |
| Créditos a empleados | 14.056.809 | 12.657.634 |
| Otros deudores (2) | 10.865.688 | 16.223.978 |
| | 338.876.842 | 408.063.667 |
| Menos - provisión para deudores | (5.374.368) | (8.110.545) |
| | 333.502.474 | 399.953.122 |
| Menos - porción a largo plazo | (11.240.651) | (10.153.712) |
| Menos - cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 6) | (133.446.734) | (136.806.491) |
| Total deudores a corto plazo | $ 188.815.089 | $ 252.992.919 |

(1) La variación en clientes de servicios de energía se presenta principalmente por los prepagos de energía recibidos en diciembre por $44.634.267 y castigos de cartera por $2.866.383.

(2) Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar al Ministerio de Hacienda por concepto de los pagos realizados por la Compañía producto de los fallos en contra de Betania de los procesos vigentes en la fecha del contrato de compra-venta de acciones, por $4.275.144 y $6.581.628, respectivamente, la cual se disminuye por el pago realizado por el Ministerio de Hacienda el 23 de diciembre por $2.918.555.

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | $ 8.110.545 | $ 6.970.818 |
| Recuperaciones de provisión | (8.333) | (189.396) |
| Castigos de cartera | (2.866.383) | - |
| Ajuste a la provisión- resultados del periodo | 138.539 | 1.329.123 |
| Saldo final | $ 5.374.368 | $ 8.110.545 |

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 diciembre de 2010 y 30 septiembre de 2010 por $3.170.201 y $6.006.654, respectivamente y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2010 y 30 de septiembre de 2010 por $2.204.167 y $ 2.103.891, respectivamente.

## 6. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Se registran 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 a las Compañías Vinculadas:

| Cuentas por cobrar: | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. | $ 175.814 | $ 28.938 |
| Codensa S.A. E.S.P. (1) | 132.178.812 | 135.647.623 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | 1.436 | 1.146 |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | 758.160 | 833.516 |
| Endesa Latinoamérica | 114.219 | 114.219 |
| Empresa Nacional de Electricidad | - | 63.718 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. | 218.293 | 117.331 |
| | $ 133.446.734 | $ 136.806.491 |
| **Cuentas por pagar:** | | |
| Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (2) | $ 227.422.561 | $ 31.015 |
| Codensa S.A. E.S.P. (3) | 329.248.719 | 78.389.389 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | 1.175.442 | 261.759 |
| Synapsis de Colombia Ltda. | 195.175 | 287.215 |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | 243.507 | 267.354 |

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Sociedad portuaria Central Cartagena S.A. | 109.180 | - |
| ICT servicios informáticos | 65.321 | - |
| Ingendesa S.A. | - | 6.866 |
| | $ 558.459.905 | $ 79.243.598 |

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010 corresponde principalmente a cuentas por cobrar por ventas de energía.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente a dividendos decretados no pagados por el periodo de nueve meses terminado el 30 septiembre de 2010.

(3) Al 31 de diciembre de 2010 se recibieron a anticipos por $180.000 millones de pesos de Codensa S.A. E.S.P. por concepto de compras de energía a una tasa de interés de 4,18% E.A., así como préstamos por $205.457 millones de pesos a una tasa de 3,84% E.A. de los cuales se han realizado pagos por $70.000 millones de pesos, cuya destinación es la financiación del Proyecto Quimbo.

El siguiente es el efecto en los resultados del 1 de octubre al 31 de diciembre del año 2010, 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 | $ 131.267.012 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicios técnicos | 88.519 |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | Venta de energía | 648.360 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Programación medidores y telemedida | 3.526 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. | Gestión y operación e intereses | 43.965 |
| Total ingresos | | 132.051.382 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Transporte de energía | (19.906.788) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Gastos financieros | (497.183) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Contrato de usos | (133.548) |
| Codensa S.A. E.S.P | Otros | (558.437) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios de comunicación | 126.759 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios de arriendo de equipos | (113.446) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios técnicos | (383.860) |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | Peajes | 313.673 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. | Gestión y operación | (307.000) |
| ICT Servicios Informáticos Ltda. | Servicios Informáticos | (6.775) |
| Junta Directiva | Honorarios | (70.982) |
| Total gastos | | 21.537.587 |
| Efecto neto en resultados | | $ 110.513.795 |

El siguiente es el efecto en los resultados del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010, 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 | $ 396.588.044 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicios técnicos | 265.845 |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | Venta de energía | 15.167.359 |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Programación medidores y telemedida | 66.550 |
| Synapsis Colombia Ltda. | Otros | 444 |
| Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. | Intereses préstamos | 563 |
| Total ingresos | | 412.088.805 |
| Codensa S.A. E.S.P. | Transporte de energía | (55.568.505) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Arriendo de equipos | (64.115) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Gastos financieros | (3.708.770) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Contrato de usos | (6.740) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Servicio de alumbrado público | (401.762) |
| Codensa S.A. E.S.P. | Otros | (908.764) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios de comunicación | (704.058) |
| Synapsis Colombia Ltda. | Servicios técnicos | (1.406.377) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios de arriendo de equipos | (32.935) |
| Compañía Americana de Multiservicios Ltda. | Servicios técnicos | (1.395.949) |
| Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. | Peajes | (981.971) |
| Junta Directiva | Honorarios | (161.205) |
| Total gastos | | (65.341.151) |
| Efecto neto en resultados | | $ 346.747.654 |

## 7. INVENTARIOS

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Almacenes – repuestos | $ 20.441.268 | $ 20.609.368 |
| Existencias de otros combustibles | 12.332.544 | 15.230.496 |
| Existencias de carbón | 7.958.992 | 11.335.989 |
| | 40.732.804 | 47.175.853 |
| Menos – inventarios a largo plazo (1) | (20.441.268) | (20.609.368) |
| | $ 20.291.536 | $ 26.566.485 |

(1) Corresponde principalmente a repuestos que serán utilizados en reparaciones y/o mantenimientos de las plantas de acuerdo al plan de mantenimiento definido por la administración.

## 8. CARGOS DIFERIDOS, NETO

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Gastos y comisiones financieras | $ 827.323 | $ 986.351 |
| Estudios y proyectos (1) | 19.360.223 | 18.131.313 |
| Impuesto de renta diferido (2) | 73.905.034 | 73.607.634 |
| Otros cargos diferidos (3) | 14.908.355 | 5.488.782 |
| Ajustes por inflación acumulado | 168.804 | 191.531 |
| | $ 109.169.739 | $ 98.405.611 |

(1) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios de pre-factibilidad en proyectos de las plantas de Cartagena y Termozipa por $8.443.507 y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por $10.916.716 los cuales iniciaron o iniciarán su amortización cuando empiece su etapa productiva.

(2) 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. Este impuesto diferido se amortizará durante la vida útil remanente de los activos sobre los cuales se constituyó la diferencia temporal.

(3) Corresponden principalmente a:

i) 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 2010 y 30 de septiembre de 2010 su costo neto asciende a $2.388.379 y $2.729.576, respectivamente, que incluyen el registro legal ante la notaria de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros, se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, el cual inició en octubre de 2007.

ii) Prima de estabilidad jurídica- Proyecto Quimbo por $9.612.891, como resultado de la firma del contrato celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la Compañía, perfeccionado el 20 de diciembre de 2010.

iii) El proyecto Conversión Central Cartagena por $866.680, los cuales se comenzarán a amortizar cuando inicien los proyectos.

## 9. INTANGIBLES, NETO

| | | |
|---|---|---|
| Derechos de uso de agua en Chingaza (1) | $ 65.364.595 | $ 65.364.595 |
| Licencias | 1.305.074 | 1.109.504 |
| Software | 8.000.619 | 8.041.838 |
| Otros intangibles | 663.059 | 663.059 |
| | 75.333.347 | 75.178.996 |
| Menos - amortización acumulada | (21.031.276) | (20.367.232) |
| | $ 54.302.071 | $ 54.811.764 |

(1) Emgesa S.A. E.S.P. reconoció como intangible 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.

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A 31 de diciembre de 2010, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto |
|---|---|---|---|
| Terrenos (1) | $ 91.247.147 | $ - | $ 91.247.147 |
| Construcciones en curso | 73.266.721 | - | 73.266.721 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 1.416.132 | - | 1.416.132 |
| Construcciones y edificaciones | 69.150.968 | (21.424.091) | 47.726.877 |
| Plantas, ductos y túneles (2) | 6.966.076.346 | (2.292.256.348) | 4.673.819.998 |
| Redes, líneas y cables | 544.970 | (544.970) | - |
| Maquinaria y equipo | 30.811.548 | (20.225.488) | 10.586.060 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 7.250.076 | (3.906.160) | 3.343.916 |
| Equipo de comunicación y computación | 24.559.682 | (18.318.622) | 6.241.060 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 6.983.556 | (4.866.128) | 2.117.428 |
| | $ 7.271.307.146 | $ (2.361.541.807) | $ 4.909.765.339 |

(1) A diciembre de 2010, el aumento en el rubro de terrenos corresponde principalmente a los predios adquiridos para el proyecto Quimbo, por $38.238.

(2) La administración en 2010, contrató una firma de ingeniería especializada (INGETEC S.A.) para efectuar la evaluación de las vidas útiles remanentes de los activos de la Central Cartagena. Como resultados del estudio se: a) Actualizaron las vidas útiles remanentes de los activos operativos, b) Registró una reducción en el gasto por depreciación anual con efecto retroactivo al 1 de enero de 2010 de $18.572 millones, por cuanto el gasto total por depreciación anual para esta central sin reestimación de las vidas útiles ascendía a $22.351 millones y después del cambio asciende a $3.779 millones.

A 30 de septiembre de 2010, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto |
|---|---|---|---|
| Terrenos | $ 57.952.351 | $ - | $ 57.952.351 |
| Construcciones en curso | 48.511.892 | - | 48.511.892 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 1.109.544 | - | 1.109.544 |
| Construcciones y edificaciones | 71.622.031 | (21.790.841) | 49.831.190 |
| Plantas, ductos y túneles (2) | 6.942.573.056 | (2.273.411.311) | 4.669.161.745 |
| Redes, líneas y cables | 544.970 | (544.970) | - |
| Maquinaria y equipo | 30.059.821 | (19.910.784) | 10.149.037 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 6.771.489 | (3.797.958) | 2.973.531 |
| Equipo de comunicación y computación | 24.197.807 | (17.890.622) | 6.307.185 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 5.920.332 | (5.019.173) | 901.159 |
| | $ 7.189.263.293 | $ (2.342.365.659) | $ 4.846.897.634 |

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 este es el valor de las valorizaciones, desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo:

| Clase de activo | Valor contable neto al 31/12/2010 | Valor comercial al 30/11/2009 | Valorización al 31/12/2010 | Valorización al 30/09/2010 | Ajustes a la valorización Octubre-Diciembre 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| Terrenos | 91.247.147 | $ 61.184.144 | $ 4.077.545 | $ 4.077.545 | - |
| Construcciones y edificaciones | 47.726.878 | 55.113.934 | 3.484.172 | 3.484.172 | - |
| Plantas, ductos y túneles | 4.673.819.998 | 6.782.399.655 | 2.001.754.958 | 2.001.754.958 | - |
| Redes, líneas y cables | - | 373.468 | 361.705 | 361.705 | - |
| Maquinaria y equipo | 10.586.060 | 9.388.664 | 925.216 | 925.216 | - |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 3.343.916 | 1.835.500 | 335.995 | 335.995 | - |
| Equipo de comunicación y computación | 6.241.059 | 8.080.359 | 634.820 | 634.820 | - |
| Equipo de transporte, tracción y elevación (1) | 2.117.428 | 3.363.897 | 1.830.398 | 1.929.198 | (98.800) |
| | $ 4.835.082.486 | $ 6.921.739.621 | $ 2.013.404.809 | $ 2.013.503.609 | $ (98.800) |

(1) La variación en las valorizaciones corresponde a la baja por venta de 3 vehículos del área administrativa en el mes de diciembre de 2010.

## 11. VALORIZACIONES

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Propiedades, planta y equipo: | | |
| Terrenos | $ 4.077.545 | $ 4.077.545 |
| Construcciones y edificaciones | 3.484.172 | 3.484.172 |
| Plantas, ductos y túneles | 2.001.754.958 | 2.001.754.958 |
| Redes, líneas y cables | 361.705 | 361.705 |
| Equipo de comunicación y computación | 634.820 | 634.820 |
| Maquinaria y equipo | 925.216 | 925.216 |
| Muebles, enseres y equipo de oficina | 335.995 | 335.995 |
| Equipo de transporte, tracción y elevación | 1.830.398 | 1.929.198 |
| | 2.013.404.809 | 2.013.503.609 |
| Inversiones permanentes en otras sociedades | (3.756.153) | (3.780.211) |
| | $ 2.009.648.656 | $ 2.009.723.398 |

De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo como mínimo cada tres años y registrar las

valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. El último avalúo técnico de los activos fijos a valor comercial fue realizado en el tercer trimestre del año 2009 por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá.

La valorización (desvalorización) en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco, de las acciones que mantiene la Compañía en la Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. y Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) (Ver Nota 4).

## 12. OTROS ACTIVOS

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Fideicomiso administración del Muña (1) | $ 323.150 | $ 368.195 |
| Fideicomiso administración de Tominé (1) | 2.020.931 | 453.825 |
| Obras y mejoras en propiedad ajena (2) | 548.540 | 615.707 |
| | $ 2.892.621 | $ 1.437.727 |

(1) Fideicomisos constituidos para efectuar obras de recuperación del embalse de Muña y Tominé con fondos del Acueducto de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá y Emgesa S.A. E.S.P. La Compañía ajusta mensualmente los valores de estos fideicomisos con base en los extractos mensuales que recibe. La variación a diciembre de 2010 obedece a los aportes por $1.900.000 para la recuperación del embalse de Tominé.

(2) Las obras y mejoras en propiedad ajena corresponden a las adecuaciones realizadas en los pisos 5 y 6 del edificio donde se encuentran las áreas de apoyo de la Compañía.

## 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | | |
|---|---|---|
| Préstamos bancarios en moneda nacional | $ 305.009.053 | $ 305.009.053 |
| Bonos ordinarios de deuda y papeles comerciales en circulación | 1.395.000.000 | 1.485.000.000 |
| Intereses de deuda interna y bonos | 51.152.457 | 41.096.827 |
| | 1.751.161.510 | 1.831.105.880 |
| Menos – porción corto plazo | (361.152.457) | (201.096.827) |
| | $ 1.390.009.053 | $ 1.630.009.053 |

Emgesa S.A. E.S.P. tiene seis emisiones vigentes de Bonos y/o papeles comerciales así:

(1) Tercera Emisión de Bonos Emgesa

| | |
|---|---|
| Clase de título | Bonos Ordinarios |
| Aprobación Superintendencia Financiera: | Resolución No.0650 del 30 de julio de 2004 |
| Valor Total Autorizado de la Emisión | $ 250.000.000 |

| | |
|---|---|
| Uso de los fondos: | Financiación de capital de trabajo de la Compañía |
| Valor nominal | Serie A $1.000 cada bono |
| Plazo | 10 años |
| Primer Lote – Feb/05 | Serie A $ 210.000.000 |
| Segundo Lote – Feb/06 | Serie A $ 40.000.000 |
| Prima en Colocación de Bonos segundo lote | $6.927.200 |
| Administrador de la emisión | Deceval S.A. |
| Rendimiento | Sub-serie A- 10 IPC + 5,04 % E.A. |
| Calificación | AAA (TripleA) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.). |

La prima en la colocación de bonos del segundo lote, 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 de rendimiento de colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía recibió $6.927.200 en el 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2010 se han amortizado en total $3.754.931, quedando pendiente de amortizar un saldo de $3.172.269, este valor se viene amortizando en 107 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

(2) Primera Emisión de Bonos Ordinarios de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente)

| | |
|---|---|
| Clase de título | Bonos Ordinarios |
| Aprobación Superintendencia Financiera: | Resolución No. 885 de 2004 |
| Valor total Autorizado de la Emisión | $400.000.000 |
| Uso de los fondos | Sustitución de Pasivos Financieros |
| Valor nominal | Serie B: $1.000 cada bono |
| Plazo | 7 años, con amortización del 40% en el año 6, y el 60% restante al vencimiento. |
| Primer Lote – Nov/04 | $300.000.000 |
| Segundo Lote – Feb/06 | $100.000.000 |
| Prima colocación de bonos del segundo Lote | $19.817.475 |
| Administrador de la emisión | Deceval S.A.(TripleA) |
| Rendimiento | Sub-serie B 07: IPC + 6,29 % T.V. |
| Calificación | AAA Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.). |

La prima en la colocación de bonos del segundo lote, 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 de rendimiento de colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía recibió $19.187.475 de los cuales al 31 de diciembre de 2010, se han amortizado en total $16.903.140, quedando pendiente de amortizar un saldo de $2.914.335, este valor se viene amortizando en 68 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

El 10 de noviembre de 2010 se realizó el pago de la amortización parcial prevista para el sexto aniversario de los Bonos Betania, equivalente al 40% ($160.000.000) del monto insoluto y en circulación de la emisión de bonos de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente, ahora Emgesa S.A. E.S.P.), según lo establecido en el prospecto de información de la emisión.

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Emgesa

Emgesa cuenta con un Programa de Emisión y Colocación de Bonos que le permite realizar emisiones sucesivas de dichos valores bajo el cupo global que se encuentre autorizado y disponible, y durante el período de vigencia del mismo.

| | |
|---|---|
| Clase de títulos | Bonos Ordinarios |
| Aprobación Superintendencia Financiera | Resolución No. 1235 de 18 de julio de 2006 |
| Cupo Global Inicialmente Aprobado | $700.000.000 |
| Aprobación ampliación del cupo y prórroga del plazo de colocación: | Resolución No. 0833 del 16 de junio de 2009 |
| Primer Incremento al Cupo Global Autorizado: | $1.200.000.000 |
| Cupo Global Total Autorizado al 31 de agosto de 2010: | $1.900.000.000 |
| Saldo emitido al 30 de septiembre de 2010 | $835.000.000 |
| Cupo global disponible al 30 de septiembre de 2010 | $1.065.000.000 |
| Vencimiento de la vigencia del programa | Junio de 2012 |
| Administración | Deceval S.A. |
| Calificación | AAA (Triple A)<br>Asignada por Fitch Ratings Colombia. |

Emgesa ha realizado 3 emisiones ("Tramos") de bonos bajo el mencionado programa, así:

| | | |
|---|---|---|
| (3) | Valor del Primer Tramo del Programa | $170.000.000 (Febrero 2007) |
| | Valor nominal | Serie B: $10.000 cada bono |
| | Plazo | 10 años |
| | Rendimiento | Sub-serie: B-10 IPC + 5,15% E.A. |
| | Uso de los fondos: | Sustitución de pasivos financieros |
| (4) | Valor del Segundo Tramo | $265.000.000 (Febrero 2009) |
| | Valor nominal | Serie A: $10.000 cada bono<br>Serie B: $10.000 cada bono |
| | Plazo | 5, 10 y 15 años |
| | Rendimiento | Sub-serie A- 5: DTF T.A. + 1,47%<br>Sub-serie B-10: IPC + 5,78% E.A.<br>Sub-serie B-15: IPC + 6,09% E.A. |
| | Uso de los fondos | Propósitos generales de la Compañía, tales como pero sin limitarse, a la sustitución de obligaciones financieras de corto plazo. |
| (5) | Valor del Tercer Tramo | $400.000.000 (Julio de 2009) |
| | Valor nominal | Serie B: $10.000 cada bono<br>Serie E: $10.000 cada bono |
| | Plazo | 5, 9 y 12 años |
| | Rendimiento | Sub-serie B-9: IPC + 5,90% E.A.<br>Sub-serie B-12: IPC + 6,10% E.A.<br>Sub-serie E-5: Tasa Fija 9,27% E.A. |
| | Uso de los fondos | $250.000.000 para pre-fondear vencimientos de deuda de largo plazo.<br>$150.000.000 para capital de trabajo. |

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1954 del 17 de diciembre de 2009, autorizó la inscripción en el RNVE y la oferta pública de los Papeles Comerciales emitidos por Emgesa por un

monto total de $600.000.000. El 19 de Noviembre de 2010, la compañía emitió el Primer Lote de Papeles Comerciales por un monto de $70.000.000 con las siguientes condiciones:

| | | |
|---|---|---|
| (6) | Valor del Primer Lote | $70.000.000 |
| | Valor nominal | Sub-serie C353: $10.000 cada papel |
| | Plazo | 353 días |
| | Rendimiento | Sub-serie C353: 4,20% E.A. |
| | Uso de los fondos | 100% para pagar pasivos con Codensa S.A. E.S.P. (compañía vinculada de Emgesa S.A. E.S.P.), los cuales fueron adquiridos para la refinanciación de obligaciones financieras. |

El siguiente es el detalle de los bonos y papeles comerciales emitidos y créditos bancarios, al 31 de Diciembre de 2010:

## *i. Bonos y papeles comerciales*

| Descripción | Rendimiento | Fecha de colocación | Fecha de vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|---|---|
| *Largo plazo:* | | | | |
| 3ª. Emisión Primer Lote | Sub-serie A10: IPC+5,04% E.A. | 23 de Febrero de 2005 | 23 de Febrero de 2015 | 210.000.000 |
| 3ª. Emisión Segundo Lote | Sub-serie A10: IPC+5,04% E.A. | 23 de Febrero de 2006 | 23 de Febrero de 2015 | 40.000.000 |
| 4ª. Emisión Primer Tramo del Programa | Sub-serie B10: IPC+5,15% E.A. | 20 de Febrero de 2007 | 20 de Febrero de 2017 | 170.000.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie A5: DTF+1,47% T.A | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2014 | 49.440.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie B10: IPC+5,78% E.A. | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2019 | 160.060.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie B15: IPC+6,09% E.A. | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2024 | 55.500.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie E5:Tasa Fija 9,27%E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2014 | 92.220.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie B9: IPC+5,90% E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2018 | 218.200.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie B12: IPC+6,10%E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2021 | 89.580.000 |
| Total bonos largo plazo | | | | $ 1.085.000.000 |
| *Corto plazo:* | | | | |
| 1ª. Emisión Bonos Betania 1°Lote | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 10 de Noviembre de 2004 | 10 de Noviembre de 2011 | $ 180.000.000 |
| 1ª. Emisión Bonos Betania 2°Lote | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 15 de Febrero de 2006 | 10 de Noviembre de 2011 | 60.000.000 |
| 1er Lote Papeles Comerciales | Sub-serie C353: 4,20% E.A. | 19 de Noviembre de 2010 | 7 de Noviembre de 2011 | 70.000.000 |
| Total bonos y papeles comerciales a corto plazo | | | | $ 310.000.000 |
| Total deuda bonos y papeles comerciales | | | | $ 1.395.000.000 |

*ii. Créditos Bancarios*

| Descripción | Rendimiento | Fecha de vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|---|
| Préstamos Bancarios en Moneda nacional: | | | |
| Bancolombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Agosto de 2012 | $ 22.598.999 |
| Bancolombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 74.420.931 |
| BBVA Colombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 82.506.228 |
| Davivienda | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 31.548.435 |
| Santander | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 93.934.460 |
| Total préstamos bancarios en moneda nacional | | | 305.009.053 |
| Menos bonos y papeles comerciales de corto plazo | | | (310.000.000) |
| Total deuda largo plazo | | | $ 1.390.009.053 |

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 30 de septiembre de 2010:

*i. Bonos*

| Descripción | Rendimiento | Fecha de colocación | Fecha de vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|---|---|
| *Largo plazo:* | | | | |
| 1ª. Emisión Bonos Betania 1°Lote (1) | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 10 de Noviembre de 2004 | 10 de Noviembre de 2011 | $ 180.000.000 |
| 1ª. Emisión Bonos Betania 2°Lote (1) | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 15 de Febrero de 2006 | 10 de Noviembre de 2011 | 60.000.000 |
| 3ª. Emisión Primer Lote | Sub-serie A10: IPC+5,04% E.A. | 23 de Febrero de 2005 | 23 de Febrero de 2015 | 210.000.000 |
| 3ª. Emisión Segundo Lote | Sub-serie A10: IPC+5,04% E.A. | 23 de Febrero de 2006 | 23 de Febrero de 2015 | 40.000.000 |
| 4ª. Emisión Primer Tramo del Programa | Sub-serie B10: IPC+5,15% E.A. | 20 de Febrero de 2007 | 20 de Febrero de 2017 | 170.000.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie A5: DTF+1,47% T.A | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2014 | 49.440.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie B10: IPC+5,78% E.A. | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2019 | 160.060.000 |
| 5ª. Emisión Segundo Tramo del Programa | Sub-serie B15: IPC+6,09% E.A. | 11 de Febrero de 2009 | 11 de Febrero de 2024 | 55.500.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie E5:Tasa Fija 9,27%E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2014 | 92.220.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie B9: IPC+5,90% E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2018 | 218.200.000 |
| 6ª. Emisión Tercer Tramo del Programa | Sub-serie B12: IPC+6,10% E.A. | 2 de julio de 2009 | 2 de julio de 2021 | 89.580.000 |
| Total bonos largo plazo | | | | $ 1.325.000.000 |
| *Corto plazo:* | | | | |
| 1ª. Emisión Bonos Betania 1°Lote (2) | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 10 de Noviembre de 2004 | 10 de Noviembre de 2010 | $ 120.000.000 |

| Descripción | Rendimiento | Fecha de colocación | Fecha de vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|---|---|
| 1ª. Emisión Bonos Betania 2°Lote (2) | Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A. | 15 de Febrero de 2006 | 10 de Noviembre de 2010 | 40.000.000 |
| Total bonos corto plazo | | | | $ 160.000.000 |
| Total deuda bonos | | | | $ 1.485.000.000 |

(1) Corresponden a la segunda amortización por el 60% del capital de la emisión de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente, ahora Emgesa S.A. E.S.P.).

(2) Este valor corresponde a la amortización parcial prevista en el sexto aniversario, equivalente al 40% del monto insoluto y en circulación de la emisión de bonos de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente ahora Emgesa S.A. E.S.P.), según lo establecido en el prospecto de información de la emisión, pagado el 10 de noviembre de 2010.

*ii. Créditos Bancarios*

| Descripción | Rendimiento | Fecha de vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|---|
| Préstamos Bancarios en Moneda Nacional: | | | |
| Bancolombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Agosto de 2012 | $ 22.598.999 |
| Bancolombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 74.420.931 |
| BBVA Colombia | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 82.506.228 |
| Davivienda | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 31.548.435 |
| Santander | DTF+ 2,80% T.A. | 12 de Abril de 2012 | 93.934.460 |
| Total préstamos bancarios en moneda nacional | | | 305.009.053 |
| Menos bonos corto plazo | | | (160.000.000) |
| Total deuda largo plazo | | | $ 1.630.009.053 |

Los instalamentos de los bonos y papeles comerciales pagaderos en los próximos años, son como sigue:

| Año | Al 31 de Diciembre 2010 |
|---|---|
| 2011 | 310.000.000 |
| 2014 | 141.660.000 |
| 2015 | 250.000.000 |
| 2017 | 170.000.000 |
| 2018 | 218.200.000 |
| 2019 | 160.060.000 |
| 2021 | 89.580.000 |
| 2024 | 55.500.000 |
| | $ 1.395.000.000 |

El siguiente es el detalle de los créditos e intereses a corto plazo al 31 de diciembre de 2010:

Corto plazo:

| Descripción | Vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|
| Intereses sobre bonos | Durante el 2010 | $ 30.427.599 |
| Intereses sobre créditos bancarios | Durante el 2010 | 20.724.858 |
| | | 51.152.457 |
| Más total bonos y papeles comerciales corto plazo | | 310.000.000 |
| Total deuda corto plazo | | $ 361.152.457 |

El siguiente es el detalle de los créditos e intereses a corto plazo al 30 de septiembre de 2010:

Corto plazo:

| Descripción | Vencimiento | Valor contable |
|---|---|---|
| Intereses sobre bonos | Durante el 2010 | $ 25.758.091 |
| Intereses sobre créditos bancarios | Durante el 2010 | 15.338.736 |
| | | 41.096.827 |
| Más total bonos corto plazo | | 160.000.000 |
| Total deuda corto plazo | | $ 201.096.827 |

## 14. CUENTAS POR PAGAR

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Proveedores | $ 85.783.698 | $ 78.139.508 |
| Contratistas (moneda extranjera) | 4.779.117 | 913.773 |
| Acreedores | 7.746.357 | 9.262.263 |
| Compañías vinculadas (Nota 6) | 558.459.905 | 79.243.598 |
| | 656.769.077 | 167.559.142 |
| Menos - compañías vinculadas (Nota 6) | (558.459.905) | (79.243.598) |
| | $ 98.309.172 | $ 88.315.544 |

Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010 el saldo de cuentas por pagar incluye saldos en moneda extranjera por US$2,496,952 y US$ 505,638, respectivamente.

## 15. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Cesantías | $ 1.464.229 | $ 1.185.802 |
| Intereses sobre las cesantías | 175.792 | 107.132 |
| Vacaciones | 2.155.730 | 2.102.157 |
| Primas | 2.035.619 | 2.373.852 |
| Bonificaciones | 3.567.944 | 2.581.914 |
| | $ 9.399.314 | $ 8.350.857 |

Al 31 de diciembre de 2010 y septiembre 30 de 2010, el número de empleados activos que tiene la empresa es de 444 y 448, respectivamente.

## 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

| | | |
|---|---|---|
| Provisión para contingencias (Ver Nota 17) | $ 1.433.633 | $ 1.433.633 |
| Provisión para impuesto sobre la renta (Ver Nota 19) | 103.792.950 | 38.825.930 |
| Provisión para costos y gastos | 12.644.535 | 12.433.383 |
| Provisión para compras de activos fijos | 12.654.875 | 1.650.579 |
| Otras provisiones | 391.669 | 391.669 |
| | 130.917.662 | 54.735.194 |
| Menos – porción corriente | (129.391.460) | (53.208.992) |
| Porción largo plazo | $ 1.526.202 | $ 1.526.202 |

## 17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2010, los siguientes son los principales litigios que enfrenta la Compañía, para los 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 a los habitantes del municipio de Sibaté, tanto en la salud de la población de dicho Municipio como en el valor de los inmuebles, como consecuencia de la problemática ambiental ocasionada por la calidad de las aguas del Río Bogotá en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes fue de tres billones $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, y ante una eventual condena en el escenario más crítico podría ser de $114.838.800.

***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, Caloto, Puerto Tejada y Yumbo, han expedido liquidaciones de aforo por concepto del impuesto de industria y comercio de los años 1998 al 2007 de dichos municipios por un valor acumulado en las liquidaciones de $166.164.999. Actualmente se adelantan las actuaciones procesales derivadas de la acción de Nulidad y Restablecimiento del Derecho en contra de los respectivos municipios. La gerencia Jurídica de la Compañía junto con sus asesores externos, con base en criterios jurisprudenciales reiterados, concluyó 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 la Compañía 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. La cuantía del proceso es por $89.795.231. 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 del 2010 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

| Procesos | No. de procesos | Calificación | Valor de la Contingencia | Valor de la Provisión |
|---|---|---|---|---|
| Administrativos y civiles | 19 | Probable | $ 1.842.352 | $ 1.433.633 |
| | 52 | Eventual | 179.494.792 | - |
| | 87 | Remota | 363.471.542 | - |
| Total | 158 | | $ 544.808.686 | $ 1.433.633 |
| Laborales y contratistas | 6 | Eventual | 1.696.101 | - |
| | 15 | Remota | 23.837.000 | - |
| Total | 21 | | $ 25.533.101 | $ - |
| Total Procesos | 179 | | $ 570.341.787 | $ 1.433.633 |

Al 30 de septiembre del 2010 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

| Procesos | No. de procesos | Calificación | Valor de la Contingencia | Valor de la Provisión |
|---|---|---|---|---|
| Administrativos y civiles | 19 | Probable | $ 1.842.352 | $ 1.433.633 |
| | 46 | Eventual | 28.981.404 | - |
| | 87 | Remota | 363.259.788 | - |
| Total | 152 | | $ 394.083.544 | $ 1.433.633 |
| Laborales y contratistas | 6 | Eventual | 1.696.101 | - |
| | 16 | Remota | 23.332.000 | - |
| Total | 22 | | $ 25.028.101 | $ - |
| Total procesos | 174 | | $ 419.111.645 | $ 1.433.633 |

## 18. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

| | Al 31 de diciembre 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios | $ 81.712.752 | $ 83.217.970 |
| Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados (1) | 81.712.752 | 83.217.970 |
| Menos – porción corriente | (11.111.230) | (12.655.393) |
| Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo | $ 70.601.522 | $ 70.562.577 |

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

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100 | $ (1.627.868) | $ (2.570.666) |
| Aumento de provisión por beneficios complementarios | 122.650 | 3.774.719 |
| Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales | 2.151.410 | 7.252.062 |
| | $ 646.192 | $ 8.456.115 |

(1) Al 31 de diciembre de 2010 incluye $1.731.052 correspondiente a pérdidas actuariales registradas en gastos extraordinarios, originados por el cambio en las tablas de mortalidad, según se describe más adelante.

Al 31 de diciembre de 2010 incluye los efectos de la aplicación de las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010. El efecto generado por la aplicación de estas nuevas tablas fue registrado por la Compañía en cuentas de resultados, según se detalla en el numeral 1 anterior. Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo actuarial se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina de acuerdo con el Decreto 2783 de 2001, la sentencia C754 del 10 de agosto de 2004 de la Corte Constitucional y el Acto Legislativo 01 de 2005, teniendo en cuenta una tasa DANE del 4,8% al 31 de diciembre y 4,51% al 30 de septiembre de 2010

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre 2010 fue determinado para 313 y 313 pensionados, 2 y 2 trabajadores activos, respectivamente.

## 19. IMPUESTOS , GRAVÁMENES Y TASAS

***Impuesto de renta*** – Al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2010, la Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tarifa aplicable del 33% 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, 2008 y 2009. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2009 fue presentada el 20 de abril de 2010.

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Corriente | $ 74.889.914 | $ 201.059.174 |
| Impuesto diferido activo | (297.400) | (867.173) |
| | $ 74.592.514 | $ 200.192.001 |

El pasivo correspondiente al impuesto de renta al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2010, se presenta neto de anticipos de impuestos, como se detallada a continuación:

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Impuesto de renta corriente | $ 275.949.088 | $ 201.059.174 |
| Anticipo retenciones y autorretenciones | (39.507.898) | (29.585.004) |
| Anticipo de renta por autorretenciones | (132.648.240) | (132.648.240) |
| Saldo a pagar (Ver Nota 16) | $ 103.792.950 | $ 38.825.930 |

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre:

***a) Diferencias entre la utilidad contable y la renta líquida gravable –***

| | Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 |
|---|---|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | $ 846.761.473 |
| Efecto de diferencias temporales por provisiones | 9.549.795 |
| Gastos no deducibles | 10.220.377 |
| Depreciación - ajuste por inflación fiscal | (6.020.787) |
| Ingresos no gravados | (12.352.756) |
| Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos | (11.959.910) |
| Renta líquida | 836.198.192 |
| Ganancia ocasional | 11.165 |
| Tarifa aplicable | 33% |
| Impuesto corriente sobre la renta | $ 275.945.404 |

| | Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 |
|---|---|
| Impuesto por la ganancia ocasional | 3.684 |
| Impuesto diferido | (1.164.573) |
| Total impuesto corriente sobre la renta | $ 274.784.515 |

***b) Diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal –***

| | Al 31 de diciembre de 2010 |
|---|---|
| Patrimonio contable | $5.132.679.432 |
| Depreciación del ajuste por inflación fiscal | 205.429.147 |
| Pasivos estimados y provisiones | 20.666.697 |
| Diferidos y otros activos no fiscales | (73.813.214) |
| Valorizaciones | (2.009.648.656) |
| Patrimonio fiscal | $ 3.275.313.406 |

***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 el 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 fueron de $9.562.138 y $29.309.492, respectivamente.

***Impuesto al patrimonio*** - Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 estableció que la base y la tarifa del impuesto al patrimonio es de 1,2% por cuatro años a partir del 2007 sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2007. Para los años gravables 2010 y 2009 se causó un impuesto al patrimonio por año 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.

## 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital al 31 de diciembre de 2010*** - El capital autorizado se compone de 286.762.927 acciones, con un valor nominal de $4.400 por cada acción. 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 $4.400, 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 Compañía 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 2010 y 2009, 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 Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2010, según Acta No. 77, ordenó distribuir dividendos por $484.581.817 con cargo a la utilidad de diciembre de

2009. El 100% del dividendo preferente y de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 24 de marzo de 2010.

La Asamblea General de Accionistas del 29 de octubre de 2010, según Acta No.78, ordenó repartir dividendos por $439.404.704 contra la utilidad de septiembre de 2010, los cuales fueron pagados así: El 48 % del dividendo ordinario el 27 de diciembre de 2010, el dividendo preferente y el 52% restante del dividendo ordinario el 3 de enero de 2011.

## 21. CUENTAS DE ORDEN

| | Al 31 de diciembre de 2010 | Al 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | $ 260.532.927 | $ 141.076.591 |
| De control | 53.632.219 | 45.976.758 |
| | 314.165.146 | 187.053.349 |
| Acreedoras: | | |
| Fiscales | 1.970.360.858 | 1.807.519.550 |
| Responsabilidades contingentes | 741.211.803 | 132.042.946 |
| | 2.711.572.661 | 1.939.562.496 |
| | $ 3.025.737.807 | $ 2.126.615.845 |

## 22. INGRESOS OPERACIONALES

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Ventas en bloque | $ 249.837.801 | $ 778.005.394 |
| Ventas en bolsa generador | 71.669.577 | 271.104.483 |
| Ventas a clientes no regulados (comercialización) | 131.987.645 | 381.270.505 |
| Otros servicios | 1.706.097 | 1.197.261 |
| | $ 455.201.120 | $ 1.431.577.643 |

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 28,84% ($131.267.012) y el 27,70% ($396.588.044) al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 respectivamente, de los ingresos operacionales.

## 23. COSTO DE VENTAS

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Compras de energía y costos relacionados | $ 97.313.119 | $ 381.849.664 |
| Depreciaciones | 21.809.598 | 114.369.707 |
| Costos de personal | 7.712.912 | 31.019.417 |
| Consumos de insumos indirectos | 26.892.052 | 87.830.344 |
| Otros costos de generación (1) | 16.452.154 | 55.848.849 |
| Transferencias Ley 99 de 1993 | 14.792.049 | 38.371.081 |
| | $ 184.971.884 | $ 709.289.062 |

(1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de seguros por $3.187.969 y $9.593.502, servicios públicos por $652.562 y $882.805, arrendamientos por $987.843 y $4.785.992, impuestos por $1.789.156 y $8.094.745, amortizaciones por $568.451 y $2.748.588, originados en el desarrollo de la operación de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

## 24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

| | | |
|---|---|---|
| Sueldos, salarios y bonificaciones | $ 3.340.064 | $ 6.488.261 |
| Aportes seguridad social | 304.128 | 922.938 |
| Otros gastos de personal | 170.013 | 253.869 |
| Comisiones, honorarios y servicios | 1.177.281 | 1.412.858 |
| Arrendamientos | 284.734 | 854.478 |
| Otros servicios generales | 1.261.608 | 2.116.228 |
| Otros gastos | 373.454 | 424.802 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 765.765 | 1.639.503 |
| | $ 7.677.047 | $ 14.112.937 |

## 25. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

***Ingresos financieros –***

| | | |
|---|---|---|
| Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones | $ 1.810.872 | $ 10.038.218 |
| Ajuste por diferencia en cambio | 159.587 | 525.699 |
| Otros | 455.756 | 726.926 |
| | $ 2.426.215 | $ 11.290.843 |

*Gastos financieros -*

| | Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 | Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 |
|---|---|---|
| Intereses | $ 33.397.108 | $ 98.068.897 |
| Ajuste por diferencia en cambio | 426.609 | 455.386 |
| Otros (1) | 754.600 | 5.356.610 |
| | $ 34.578.317 | $ 103.880.893 |

(1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a descuentos financieros por $489.738 y $4.590.837, intereses de financiación por $71.981 y $225.041 y comisiones por $0 y $540.732, al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

## 26. DIVERSOS, NETO

| | | |
|---|---|---|
| Otros ingresos: | | |
| Recuperaciones (1) | $ 13.770 | $ 1.492.224 |
| Ajustes de ejercicios anteriores | - | 2.989.882 |
| Utilidad método de participación | 91.820 | - |
| Otros ingresos (2) | 2.096.192 | 4.250.868 |
| Total otros ingresos | $ 2.201.782 | $ 8.732.974 |
| Otros egresos: | | |
| Bonificación plan de retiro voluntario | $ - | $ (90.631) |
| Ajuste de ejercicios anteriores | (161.431) | (2.116.517) |
| Otros egresos (3) | (2.523.741) | (5.266.644) |
| Total otros egresos | $ (2.685.172) | $ (7.473.792) |
| Total diversos, neto | $ (483.390) | $ 1.259.182 |

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 30 septiembre de 2010, corresponde a principalmente a la recuperación de provisiones por $8.332 y $1.477.139.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente a ingresos por $1.700.495 recibidos en el mes de octubre por concepto de la indemnización por el siniestro que afectó la unidad 2 de la central Betania en el año 2008, al 30 de septiembre de 2010 existían ingresos por concepto de indemnizaciones por daño emergente y lucro cesante por $2.550.846 y $700.637, por siniestros en la unidad 5 de Termozipa respectivamente.

(3) Para el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010 corresponden principalmente a: i) Provisión de otros deudores por $138.539, ii) Pérdidas y ganancias actuariales por $1.731.052, iii) Pérdidas por deterioro en repuestos $218.842, iv) Baja de terrenos por $346.049. Para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 se realizaron los siguientes registros significativos: i)

Provisión de otros deudores por $1.329.123, ii) Registro real de renta por $1.412.043, iii) Faltantes de carbón de la central Termozipa $1.356.191, iv) Baja por siniestro de la unidad 5 de Termozipa $2.319.596.

## 27. EVENTOS POSTERIORES

***Emisión de Bonos***: El 20 de enero de 2011, Emgesa S.A. E.S.P. realizó la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por $736.760.000 denominados en pesos y pagaderos en dólares con un plazo de 10 años, vencimiento el 25 de enero de 2021 y colocado a un rendimiento y cupón de 8,75%, neto de impuestos.

Los recursos de la emisión serán utilizados para financiar proyectos de inversión, tales como El Quimbo, refinanciar obligaciones financieras existentes (crédito intercompañía y bancarios de corto plazo) y para atender necesidades generales de la compañía.

***Constitución de Forward:*** Durante el año 2010 Emgesa recibió las aprobaciones necesarias para realizar la construcción del proyecto hidroeléctrico El Quimbo. Para su construcción la compañía cerró contratos con proveedores de equipos, que de acuerdo con sus términos y condiciones, los pagos de los mismos estarán indexados a Dólares,

Teniendo en cuenta la alta volatilidad de la tasa de cambio COP / USD, del 11 al 26 de enero se tomaron coberturas mediante la contratación de forwards de compra de USD. El monto total cubierto asciende a US $90,740,287 y se cubrirán los flujos de pago de los años 2011 al 2015.

## 28. REFORMA TRIBUTARIA Y ASPECTOS FISCALES

A continuación se resumen las modificaciones más importantes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010:

*1. Gravámen a los movimientos financieros (4 por mil)*

- La tarifa se desmonta así: 2014 y 2015 será el 2 por mil. 2016 y 2017 del 1 por mil. A partir del 2018 se derogan todas las disposiciones del impuesto.

- El 25% de los dineros recaudados durante 2012 y 2013 por este tributo se dedicarán al fondo de calamidades para atender a los damnificados de la ola invernal.

- Se adiciona el hecho generador del impuesto incluyendo los desembolsos de créditos abonados y/o cancelados el mismo día.

- A partir del año 2013 será deducible el 50% del gravamen efectivamente pagado y certificado por el agente retenedor, independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad productora de renta.

2. *Impuesto al patrimonio*

- Por el año 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero del año 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre $1.000 y $2.000 millones, de 1.4% para patrimonios entre $2.000 y $3.000 millones, de 2.4% para patrimonios entre $3.000 y $5.000 millones y de 4.8% para patrimonios iguales o superiores a $5.000 millones. Para patrimonios superiores a $3.000 millones se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a $3.000 millones y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a $3.000 millones no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.

- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.

3. *Medios de pago aceptados fiscalmente*

- Para efectos de su reconocimiento fiscal como costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes deben hacerse mediante alguno de los siguientes medios de pago: Depósitos en cuentas bancarias, giros o transferencias bancarias, cheques girados al primer beneficiario, tarjetas de crédito, tarjetas débito u otro tipo de tarjetas o bonos que sirven como medios de pago.

- Lo anterior no impide el reconocimiento fiscal de los pagos en especie o la utilización de cualquiera de los medios de extinción de las obligaciones diferentes al pago.

- A partir del año 2014 este reconocimiento se dará así: en el primer año el menor entre el 85% de lo pagado o 100.000 UVT o el 50% de los costos y deducciones totales. El segundo año el menor entre el 70% de lo pagado u 80.000 UVT o el 45% de los costos y deducciones totales. El tercer año el menor entre el 55% de lo pagado o 60.000 UVT o el 40% de los costos y deducciones totales. A partir del cuarto año el menor entre el 40% de lo pagado o 40.000 UVT o el 35% de los costos y deducciones totales.

4. *Contrato de estabilidad jurídica:*

A continuación se describen los principales aspectos del contrato de estabilidad jurídica celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la sociedad Emgesa S.A E.S.P., perfeccionado el 20 de diciembre de 2010:

*Objeto:* La Compañía se compromete a construir la hidroeléctrica "El Quimbo" (Ver Nota 1).

*Monto de inversión y Plazos*: Las inversiones de la Compañía relacionadas con el proyecto el Quimbo no pueden ser menores a $1.922.578.143.

*Normas claves objeto de Estabilidad Jurídica (con favorabilidad):*

a) Tarifa de renta (33%), exclusión del cálculo de renta presuntiva y deducciones especiales por inversiones en desarrollo científico y por inversiones en medio ambiente, entre otras.

b) Permite asegurar la estabilidad de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (30%), la cual se desmontará a partir del 1 de enero de 2011.

*Obligaciones de las partes:*

a) Obligaciones de la Compañía:

- Cumplir con el monto de la inversión planeada para la construcción y puesta en marcha del proyecto el Quimbo.
- Pagar la prima de estabilidad jurídica por $9.612.891 (consignada el 23 de diciembre de 2010) – Ver Nota 8.
- Pagar tributos oportunamente.
- Contratar una auditoría independiente encargada de revisar y certificar el cumplimiento de los compromisos adquiridos en el contrato.

b) Obligaciones de la Nación:

- Garantizar por 20 años la estabilidad de las normas incluidas en el contrato (con favorabilidad) para el proyecto Quimbo.
- Confidencialidad en la información.

## 29. INDICADORES FINANCIEROS

Los siguientes indicadores financieros se calcularon con base en los cortes de los estados financieros descritos a continuación:

| Indicador | Expresión | Al 31 de Diciembre 2010 | Al 30 de Septiembre de2010 | Explicación del indicador |
|---|---|---|---|---|
| *Liquidez* | | | | |
| Razón corriente: *(Activo corriente / Pasivo Corriente)* | (veces) | 0,55 | 1,16 | Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes. |

| Indicador | Expresión | Al 31 de Diciembre 2010 | Al 30 de Septiembre de2010 | Explicación del indicador |
|---|---|---|---|---|
| ***Endeudamiento*** | | | | |
| Nivel de endeudamiento total: *(Total pasivos / Total activos)* | % | 34,03% | 28,55% | 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)* | % | 15,21% | 6,06% | 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)* | % | 18,83% | 22,49% | Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo. |
| ***Actividad*** | | | | |
| Rotación de cartera comercial: *(365/(Ingresos operacionales / Total cartera))* | Días | 60 | 71 | Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año. |
| Rotación de proveedores: *(365/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))* | Días | 55 | 32 | Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. |
| ***Rentabilidad*** | | | | |
| Margen bruto de utilidad: *(Utilidad bruta / Ingresos operacionales)* | % | 59,36% | 50,45% | 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)* | % | 57,68% | 49,47% | Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional. |
| Margen neto de utilidad: *(Utilidad neta / ingresos operaciones)* | % | 34,12% | 29,10% | Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía. |
| Rendimiento del | % | | 7,69% | Representa el rendimiento de la |

| Indicador | Expresión | Al 31 de Diciembre 2010 | Al 30 de Septiembre de2010 | Explicación del indicador |
|---|---|---|---|---|
| patrimonio *(Utilidad neta / Patrimonio total)* | | 3,03% | | inversión de los accionistas. |
| Retorno operacional sobre activos (ROA) *(Utilidad neta / Activos totales)* | % | 2,00% | 5,50% | Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta. |