

Emgesa S.A. E.S.P.

***Estados Financieros por el Período de Seis
Meses Terminado el 30 de Junio de 2009 y
por el Año Terminado el 31 de Diciembre de
2008 e Informe del Revisor Fiscal.***

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 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas. Los estados financieros al 30 de junio de 2009 son de período intermedio de seis meses y corresponden a estados financieros extraordinarios preparados para efectos de someter a consideración de la Asamblea General de Accionistas una eventual reducción de capital de la Compañía con desembolso efectivo.

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

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EMGESA S.A. E.S.P. al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Además, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores al 31 de diciembre de 2008 guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos. Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.


DIANA YAMILÉ ARCILA SABOGAL
Revisor Fiscal
T.P. No. 116710 - T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.

9 de julio de 2009


EMGESA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DICIEMBRE DE 2008
(En miles de pesos colombianos)


ACTIVOS	Al 30 de junio de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Al 30 de junio de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Disponible (Nota 4)	\$ 263.768.147	\$ 102.812.306	Obligaciones financieras (Nota 14)	\$ 514.643.592	\$ 509.614.962
Inversiones (Nota 5)	404.170.203	369.302.224	Cuentas por pagar (Nota 15)	121.387.475	84.297.608
Deudores (Nota 6)	342.463.923	301.535.413	Compañías vinculadas (Nota 7)	182.025.589	231.184.249
Compañías vinculadas (Nota 7)	127.804.204	93.321.336	Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 16)	6.368.087	7.141.802
Inventarios (Nota 8)	25.367.194	23.123.795	Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	12.439.642	12.439.642
Gastos pagados por anticipado	1.211.791	4.379.989	Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	148.760.765	212.499.979
Total activo corriente	1.164.791.462	894.425.063	Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	16.688.981	12.129.715
			Prima en colocación de bonos por amortizar	4.274.084	4.274.084
			Total pasivo corriente	1.006.588.215	1.073.582.041
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	8.325.886	8.325.886	PASIVO A LARGO PLAZO:		
			Obligaciones financieras (Nota 14)	1.390.009.063	1.125.009.053
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6)	9.139.982	9.430.934	Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	68.626.004	67.848.006
			Prima en colocación de bonos por amortizar	8.223.642	10.360.687
INVENTARIOS (Nota 8)	20.003.944	19.490.541	Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	1.814.207	2.106.940
			Total pasivo a largo plazo	1.468.672.906	1.205.324.686
CARGOS DIFERIDOS, neto (Nota 9)	98.742.153	94.178.144	Total pasivos	2.475.261.121	2.278.906.727
			PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 21)		
INTANGIBLES, neto (Nota 10)	\$6.457.660	\$8.119.655	Capital suscrito y pagado	1.100.000.000	1.100.000.000
			Prima en colocación de acciones	113.255.816	113.255.816
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 11)	4.955.265.360	5.009.272.741	Reserva legal	296.520.663	251.089.670
			Reservas ocasionales	178.127	178.127
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	1.834.965	872.526	Revalorización del patrimonio	1.883.907.201	1.896.375.221
			Resultados de ejercicios anteriores	155.570.959	454.309.929
VALORIZACIONES (Nota 12)	1.954.661.199	1.954.559.534	Utilidad neta del ejercicio	289.867.525	454.309.929
			Superávit por valorizaciones	1.954.661.199	1.954.559.534
Total activos	\$ 8.269.222.611	\$ 8.048.675.024	Total patrimonio de los accionistas	5.793.961.490	5.769.768.297
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22)	\$ 2.232.554.635	\$ 2.196.039.880	Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 8.269.222.611	\$ 8.048.675.024
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22)	\$ 2.190.747.997	\$ 2.150.718.044	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22)	\$ 2.232.554.635	\$ 2.196.039.880
			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22)	\$ 2.190.747.997	\$ 2.150.718.044

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado oportunamente 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 LACIA SALCEDO RUEDA
 Contador Público
 T.P. No. 40562-T


DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 116710-T
 Designada por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver mi Informe Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y

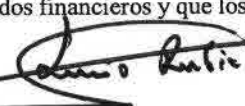
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

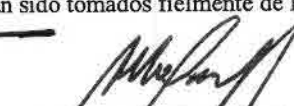
(En miles de pesos colombianos. excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)


	Entre el 1 de Enero y el el 30 de Junio de 2009	Entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2008
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	\$ 926.725.855	\$ 1.510.711.988
COSTO DE VENTAS (Nota 24)	<u>(405.118.446)</u>	<u>(699.033.674)</u>
UTILIDAD BRUTA	521.607.409	811.678.314
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 25)	<u>(10.958.391)</u>	<u>(21.759.848)</u>
Utilidad operacional	<u>510.649.018</u>	<u>789.918.466</u>
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 26)	27.409.229	20.682.669
Gastos financieros (Nota 26)	(111.240.470)	(182.768.129)
Diversos, neto (Nota 27)	<u>(326.813)</u>	<u>12.436.454</u>
	<u>(84.158.054)</u>	<u>(149.649.006)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	426.490.964	640.269.460
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	<u>(136.623.439)</u>	<u>(185.959.531)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 289.867.525</u>	<u>\$ 454.309.929</u>
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	<u>\$ 229,67</u>	<u>\$ 248,37</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 1.946,54</u>	<u>\$ 3.050,82</u>

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


DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL
Revisor Fiscal
T.P. No. 116710-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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(En miles de pesos colombianos)**

	Entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2009	Entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2008
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 289.867.525	\$ 454.309.929
Cargos que no requieren capital de trabajo :		
Depreciación	74.737.610	134.715.706
Amortizaciones de cargos diferidos	1.130.998	2.485.039
Amortizaciones de intangibles	783.904	2.307.082
Provisión (recuperación) neta provisiones pensiones de jubilación	777.998	(679.657)
Recuperación (provisión) neta de inversiones a largo plazo	(89.100)	-
Recuperación neta de provisión de inversiones	-	(4.998.998)
Pérdida en venta de inversiones a largo plazo	-	150.550
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(53.819)	(35.326)
Movimiento neto impuesto diferido	<u>(1.136.091)</u>	<u>(17.960.351)</u>
Fondos obtenidos de las operaciones	366.019.025	570.293.974
Disminución deudores a largo plazo	290.952	1.595.234
Disminución inversiones a largo plazo	-	893.095
Disminución de intangibles	878.091	-
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	265.000.000	-
Disminución de otros activos	<u>-</u>	<u>1.222.918</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>632.188.068</u>	<u>574.005.221</u>
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de otros activos	962.439	-
Aumento inventario a largo plazo	513.403	3.386.370
Adquisición de propiedades, planta y equipo	20.676.410	68.518.208
Aumento de cargos diferidos	4.558.916	7.773.525
Aumento de intangibles	-	1.550.033
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	-	317.472.600
Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo	203.633	173.145
Pago de dividendos	125.520.146	364.776.274
Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo	127.787.831	-
Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo	2.137.045	4.274.084
Reclasificación impuesto al patrimonio por pagar a corto plazo	6.234.010	-
Pago impuesto al patrimonio	<u>6.234.010</u>	<u>12.468.020</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>294.827.843</u>	<u>780.392.259</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 337.360.225</u>	<u>\$ (206.387.038)</u>


EMGESA S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(En miles de pesos colombianos)**


	Entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2009	Entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2008
CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 160.955.841	\$ 66.041.757
Inversiones	34.867.979	323.322.123
Deudores	40.928.510	(27.857.877)
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	34.482.868	15.576.484
Inventarios	2.243.399	6.388.150
Gastos pagados por anticipado	(3.112.198)	1.090.431
Obligaciones financieras	(5.028.630)	(377.051.509)
Cuentas por pagar	(37.089.867)	99.742.735
Cuentas por pagar compañías vinculadas	49.158.660	(218.515.529)
Obligaciones laborales y seguridad social integral	773.715	(659.747)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	-	(302.225)
Pasivos estimados y provisiones	63.739.214	(92.802.884)
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	(4.559.266)	(1.358.947)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 337.360.225	\$ (206.387.038)

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 LUCÍA SALCEDO RUEDA
Contador Público
T.P.No. 40562-T


DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL
Revisor Fiscal
T.P. No. 116710-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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(En miles de pesos colombianos)

	Entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2009	Entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 289.867.525	\$ 454.309.929
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión de deudores	223.118	1.224.658
Recuperación de provisión de deudores	(72.041)	(138.525)
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(53.819)	(35.326)
Depreciación	74.737.610	134.715.706
Amortizaciones de cargos diferidos	1.130.998	2.485.039
Amortizaciones de intangibles	783.904	2.307.082
Provisión (recuperación) neta de provisiones de pensiones de jubilación	777.998	(377.432)
Amortizaciones de prima en colocación de bonos	(2.137.042)	(4.274.084)
Recuperación neta de provisión de inversiones	-	(4.998.998)
Pérdida en venta de inversiones a largo plazo	-	150.550
Movimiento neto impuesto diferido	<u>(1.136.091)</u>	<u>(17.960.351)</u>
	364.122.160	567.408.248
Cambios en activos y pasivos de operación, neto		
(Aumento) disminución deudores y vinculados	(75.271.503)	12.790.494
Aumento en inventarios	(2.756.802)	(9.774.520)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	3.112.198	(1.090.431)
Disminución (aumento) en intangibles	878.091	(1.550.033)
(Aumento) disminución en otros activos	(962.439)	1.222.918
Aumento en cuentas por pagar y vinculados	35.069.594	15.547.778
Disminución (aumento) pasivos estimados y provisiones	(64.031.947)	92.629.738
Aumento en impuestos, contribuciones y tasas por pagar	4.559.266	1.358.947
Disminución (aumento) en obligaciones laborales y seguridad social integral	(773.715)	659.748
Pago de impuesto al patrimonio	<u>(12.468.020)</u>	<u>(12.468.020)</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>251.476.883</u>	<u>666.734.867</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones a largo plazo	-	893.095
Adquisición neta de propiedades, planta y equipo	(20.676.410)	(68.518.208)
Aumento en cargos diferidos	<u>(4.558.916)</u>	<u>(7.773.525)</u>
Fondos netos usados en las actividades de inversión	<u>(25.235.326)</u>	<u>(75.398.638)</u>

EMGESA S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2008**

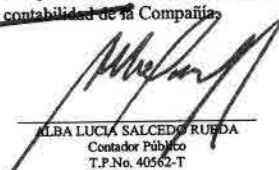
(En miles de pesos colombianos)


	Entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2009	Entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Obtención de obligaciones financieras e intereses	744.767.361	456.231.418
Pago de obligaciones financieras e intereses	(474.738.732)	(396.652.509)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	40.000.000	214.926.220
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(214.926.220)	-
Pago de dividendos	<u>(125.520.146)</u>	<u>(476.477.478)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>(30.417.737)</u>	<u>(201.972.349)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE	195.823.820	389.363.880
DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL PERIODO	<u>472.114.530</u>	<u>82.750.650</u>
DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL PERIODO	<u>\$ 667.938.350</u>	<u>\$ 472.114.530</u>

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


DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL
Revisor Fiscal
T.P. No. 116710-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(En miles de pesos colombianos, excepto para las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones, y las cifras expresadas en dólares estadounidenses).

1. ENTE ECONÓMICO

Emgesa S.A. E.S.P. (en adelante la “la Compañía”) es una Compañía 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.

En subasta de “Energía Firme” el día 20 de junio de 2008, se adjudicó a la Compañía la construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo. El objetivo principal de este proyecto es la formación de un embalse sobre el Río Magdalena en el sector encañonado denominado “El Quimbo”, el cual le permitirá a la Compañía generar energía en una central hidroeléctrica de 400 Megavatios (MW) de potencia. En mayo de 2009, el Gobierno Nacional expidió la licencia ambiental para la construcción de este proyecto, la cual fue recurrida por la Compañía. Se espera el pronunciamiento del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

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.

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

- a. *Período contable* – Los estados financieros de período intermedio al 30 de junio de 2009 son extraordinarios, debido a que fueron preparados para efectos de someter a consideración de la Asamblea General de Accionistas una eventual reducción de capital de la Compañía con desembolso efectivo; por consiguiente, los estados financieros adjuntos por los periodos terminados el 30 de junio de 2009 y el 31 de diciembre de 2008 corresponden a periodos de 6 y 12 meses respectivamente. Este cambio de período contable 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 (\$2.074,72, y \$2.243,59 por dólar estadounidense al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.
- e. *Inversiones de administración de liquidez* - Corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor de mercado y el efecto de la valoración de estos precios es registrado en el estado de resultados. Adicionalmente, se registran otras inversiones contabilizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, sin exceder su valor de mercado.
- f. *Inversiones patrimoniales por el método del costo*: Las inversiones patrimoniales reconocidas por el método del costo, se registran al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005), y se valúan al valor intrínseco, registrando como mayor o menor valor en la cuenta valorizaciones, la diferencia entre el costo ajustado y el valor intrínseco de la inversión.
- g. *Inventarios* - Valuados al costo promedio o su valor neto de realización, el menor. Con base en los análisis técnicos de obsolescencia que se efectúan durante las tomas físicas de inventarios se afectan los resultados del período con la baja de los ítems que presenten obsolescencia.

- h. *Provisión para deudores* – La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas definidas por la Compañía, la cual establece que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% las deudas vencidas mayores a 360 días.
- i. *Propiedades, planta y equipo* - Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación:

Concepto	Tasas de depreciación (tasas promedio)	Vida útil (años promedio)
Construcciones y edificaciones (1)	1,34%	75 Años
Plantas, ductos y túneles	1,39%	72 Años
Redes, líneas y cables	6,67%	15 Años
Maquinaria y equipo (1)	4,78%	21 Años
Muebles, enseres y equipo de oficina	9,69%	10 Años
Equipo de comunicación	6,17%	16 Años
Equipos de computación	20,00%	5 Años
Equipo de transporte, tracción y elevación	20,00%	5 Años

- (1) En el último trimestre del año 2008, la Compañía fundamentada en un estudio técnico contratado con una firma externa de ingenieros especializada (CONSULTORES UNIDOS), determinó una nueva vida útil remanente para cada uno de los activos que comprenden estos grupos, como se detalla en la Nota 11.

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

- j. *Cargos diferidos* - La Compañía registra en cargos diferidos: (a) los costos incurridos en los trámites para la contratación de las obligaciones financieras, los cuales se amortizan en línea recta en la vida del préstamo, (b) los costos incurridos en los trámites del proceso de integración (Fusión) de las compañías Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida), los cuales se amortizan en línea recta por un período de 5 años (c) impuesto diferido activo, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, este se amortiza de acuerdo a la vida útil de los activos fijos por los cuales se generó el impuesto diferido e impuesto diferido por las diferencias temporales y (d) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su proceso en la etapa productiva.

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

l. *Valorizaciones*

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

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

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

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

- n. *Impuestos, gravámenes y tasas* - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo

- estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un mayor o menor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.
- o. *Impuesto al patrimonio* – Mediante la Ley 1111 de 2006, el Gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 a 2010. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1º de enero de 2007 aplicando una tarifa del 1.2%.
 - p. *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.
 - q. *Prima en colocación de bonos* - Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial positivo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos en el mes de febrero de 2006. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.
 - r. *Uso de estimaciones* - Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
 - s. *Utilidad neta por acción* – Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividido entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferenciales correspondientes a 20.952.601 acciones al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US\$0,1107 por acción.
 - t. *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, principalmente las diferencias entre las cifras contables y fiscales.
 - u. *Estados de flujos de efectivo* - Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de efectivo e inversiones corrientes.

3. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>Al 30 de Junio de 2009</u>		<u>Al 31 de Diciembre de 2008</u>	
	<u>Dólar</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólar</u>	<u>Pesos</u>
Activos:				
Disponible	US\$ 923	\$ 1.914.966	US\$ -	\$ 1
Total activos	<u>US\$ 923</u>	<u>\$ 1.914.966</u>	<u>US\$ -</u>	<u>\$ 1</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar	US\$ 434,933	\$ 902.365	US\$ 2,031,899	\$ 4.558.749
Total pasivos	<u>US\$ 434,933</u>	<u>\$ 902.365</u>	<u>US\$ 2,031,899</u>	<u>\$ 4.558.749</u>
Posición neta	<u>US\$ (434,010)</u>	<u>\$ 1.012.601</u>	<u>US\$ (2,031,899)</u>	<u>\$ (4.558.748)</u>

4. DISPONIBLE

	<u>Al 30 de Junio de 2009</u>	<u>Al 31 de Diciembre de 2008</u>
Caja principal	\$ 1.174	\$ 5.288
Cajas menores	20.000	-
Bancos nacionales	<u>263.746.973</u>	<u>102.807.018</u>
Total disponible	<u>\$ 263.768.147</u>	<u>\$ 102.812.306</u>

5. INVERSIONES

Temporales - corto plazo

Inversiones de administración de liquidez de renta fija	<u>\$ 404.170.203</u>	<u>\$ 369.302.224</u>
Total inversiones a corto plazo	<u>\$ 404.170.203</u>	<u>\$ 369.302.224</u>

Permanentes - largo plazo

Inversiones patrimoniales por método del costo	<u>\$ 8.325.886</u>	<u>\$ 8.325.886</u>
--	---------------------	---------------------

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

	<u>Al 30 de Junio de 2009</u>		<u>Al 31 de Diciembre de 2008</u>	
	Tasa de interés promedio	Monto	Tasa de interés promedio	Monto
CDT pesos	5,92%	\$ 393.285.625	10,49%	\$ 349.328.540
CDAT pesos		-	6,50%	7.500.000
Fiducias pesos	3,74%	10.884.578	11,22%	7.726.024
Fondeos en pesos		-	9,20%	4.747.660
		<u>\$ 404.170.203</u>		<u>\$ 369.302.224</u>

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

	<u>Al 30 de Junio de 2009</u>	<u>Al 31 de Diciembre de 2008</u>
Fundación Emgesa	\$ 1.422	\$ 1.422
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.324.408	8.324.408
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	<u>56</u>	<u>56</u>
	<u>\$ 8.325.886</u>	<u>\$ 8.325.886</u>

Al 30 de junio de 2009, este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización o desvalorización
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 38,63	31/05/2009	\$ (4.100.560)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	-	30/11/2008	<u>(56)</u>
					<u>\$ (4.100.616)</u>

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

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización o desvalorización
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 37,70	30/11/2008	\$ (4.202.259)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	1.548,48	31/08/2008	<u>(22)</u>
					<u>\$ (4.202.281)</u>

6. DEUDORES

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Clientes de servicios de energía	\$ 217.627.604	\$ 203.813.930
Avances y anticipos entregados	16.875.329	14.718.060
Anticipo de impuestos y saldos a favor	101.799.647	76.975.904
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	127.804.204	93.321.336
Depósitos entregados	41.036	18.820
Créditos a empleados	11.318.233	11.485.050
Otros deudores	<u>10.840.944</u>	<u>10.720.526</u>
	486.306.997	411.053.626
Menos - Provisión para deudores	<u>(6.898.888)</u>	<u>(6.765.943)</u>
	479.408.109	404.287.683
Menos - Porción a largo plazo	(9.139.982)	(9.430.934)
Menos - Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	<u>(127.804.204)</u>	<u>(93.321.336)</u>
Total deudores a corto plazo	<u>\$ 342.463.923</u>	<u>\$ 301.535.413</u>

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

Saldo inicial	\$ 6.765.943	\$ 6.116.105
Castigos de cartera	(18.132)	(436.295)
Recuperaciones de provisión	(72.041)	(138.525)
Ajuste a la provisión- resultados del ejercicio	<u>223.118</u>	<u>1.224.658</u>
Saldo final	<u>\$ 6.898.888</u>	<u>\$ 6.765.943</u>

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 por \$5.173.965 y \$5.259.685, respectivamente y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 por \$1.724.923 y \$ 1.506.258, respectivamente.

7. COMPAÑÍAS VINCULADAS

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

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar de las compañías vinculadas

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Cuentas por cobrar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 42.426	\$ 9.764
Codensa S.A. E.S.P. (1)	127.737.054	93.245.338
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	<u>24.724</u>	<u>66.234</u>
	<u>\$ 127.804.204</u>	<u>\$ 93.321.336</u>
Cuentas por pagar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.(2)	\$ 65.845.383	\$ 37.747
Codensa S.A. E.S.P. (3)	53.511.501	228.656.986
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	376.293	1.621.340
Synapsis de Colombia Ltda.	238.255	868.176
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	94.263	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	34.341.682	-
Endesa Latinoamericana S.A.	27.611.921	-
Otros Accionista Minoritarios.	<u>6.291</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 182.025.589</u>	<u>\$ 231.184.249</u>

- (1) Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre 2008 corresponde principalmente a cuentas por cobrar por concepto de ventas de energía.
- (2) Al 30 de junio de 2009, corresponde a los dividendos distribuidos de las utilidades del año 2008, los cuales están pendientes de pago por valor de \$65.827.938.
- (3) Durante el mes de diciembre de 2008 Codensa S.A. E.S.P. giró un anticipo de compra de energía a Emgesa S.A. E.S.P. por \$190.000.000 a una tasa de interés de 15,39% efectivo anual, los cuales se legalizaron con los consumos de energía de enero a junio de 2009 por \$190.000.000. Adicionalmente, en mayo de 2009 Codensa S.A. E.S.P. otorgó un préstamo a Emgesa S.A. E.S.P. por valor de \$40.000.000 con una tasa de interés de 6,77% NPV. El préstamo por \$24.926.220 otorgado en el 2008 fue cancelado en enero de 2009.

El siguiente es el efecto en los resultados por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 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	\$ 237.977.531
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	174.764
Codensa S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	-
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación de medidores y telemedida	<u>128.139</u>
Total ingresos		<u>238.280.434</u>
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	(39.039.137)
Codensa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	(12.469)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(6.002.999)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(672.272)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(163.095)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(313.470)
Synapsis Colombia Ltda.	Otros	(568.255)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios de arriendo de equipos	(165.076)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios técnicos	(811.529)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(73.450)
Empresa de Energía de Cundinamarca	Servicio transmisión regional	(159.083)
Junta Directiva	Honorarios	<u>(122.253)</u>
Total gastos		<u>(48.103.088)</u>
Efecto neto en resultados		<u>\$ 190.177.346</u>

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

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

8. INVENTARIOS

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Almacenes – repuestos	\$ 20.003.944	\$ 19.490.541
Existencias de otros combustibles	8.918.277	10.252.452
Existencias de carbón	<u>16.448.917</u>	<u>12.871.343</u>
	45.371.138	42.614.336
Menos – Inventarios a largo plazo (1)	<u>(20.003.944)</u>	<u>(19.490.541)</u>
	<u>\$ 25.367.194</u>	<u>\$ 23.123.795</u>

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

9. CARGOS DIFERIDOS

Gastos y comisiones financieras	\$ 1.534.759	\$ 1.665.005
Estudios y proyectos (1)	16.391.025	11.249.160
Impuesto de renta diferido (2)	74.227.793	73.820.666
Otros cargos diferidos (3)	6.279.933	7.089.512
Ajustes por inflación acumulado	<u>308.643</u>	<u>353.801</u>
	<u>\$ 98.742.153</u>	<u>\$ 94.178.144</u>

- (1) Corresponde principalmente a activos diferidos por concepto de estudios de pre-factibilidad en proyectos de las plantas de Cartagena y Termozipa por \$6.441.190 y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por \$9.949.835 los cuales iniciaran 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. En el año gravable 2008 se reconoció impuesto diferido por la misma diferencia temporal indicada anteriormente sobre los activos fijos provenientes de la Central Hidroeléctrica Betania (hoy Emgesa S.A. E.S.P.). Este impuesto diferido se amortizará en el tiempo durante la vida útil de los activos sobre los cuales se constituyó la diferencia temporal. (Ver nota 20).
- (3) Corresponde principalmente a los gastos incurridos en el proceso de integración de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente). Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 su costo neto asciende a \$4.435.561 y \$5.117.955, respectivamente. Estos gastos incluyen el registro legal ante la notaria de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros. Este proyecto se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, la cual inició en el mes de octubre de 2007.

10. INTANGIBLES

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Derechos de uso de agua en Chinganza (1)	\$ 65.364.594	\$ 65.364.594
Licencias	718.111	703.569
Software	6.649.454	6.888.440
Otros intangibles	<u>661.548</u>	<u>661.549</u>
	73.393.707	73.618.152
Menos - Amortización acumulada	<u>(16.936.047)</u>	<u>(15.498.497)</u>
	<u>\$ 56.457.660</u>	<u>\$ 58.119.655</u>

(1) Emgesa S.A. E.S.P. reconoció en su momento 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.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A 30 de junio de 2009, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 56.891.533	\$ -	\$ 56.891.533
Construcciones en curso	27.332.440	-	27.332.440
Maquinaria, planta y equipo en montaje	462.743	-	462.743
Construcciones y edificaciones	71.574.093	(19.660.386)	51.913.707
Plantas, ductos y túneles	6.887.258.379	(2.090.213.447)	4.797.044.932
Redes, líneas y cables	544.970	(530.986)	13.984
Maquinaria y equipo	29.114.712	(18.273.447)	10.841.265
Muebles, enseres y equipo de oficina	4.973.034	(3.484.684)	1.488.350
Equipo de comunicación y computación	23.524.986	(15.787.466)	7.737.520
Equipo de transporte, tracción y elevación	<u>5.830.973</u>	<u>(4.292.087)</u>	<u>1.538.886</u>
	<u>\$ 7.107.507.863</u>	<u>\$ (2.152.242.503)</u>	<u>\$ 4.955.265.360</u>

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

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 56.296.164	\$ -	\$ 56.296.164
Construcciones en curso	33.768.879	-	33.768.879
Maquinaria, planta y equipo en montaje	861.680	-	861.680
Construcciones y edificaciones (1)	71.416.667	(18.812.387)	52.604.280
Plantas, ductos y túneles (1)	6.861.962.880	(2.018.427.566)	4.843.535.314

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Redes, líneas y cables	544.970	(515.981)	28.989
Maquinaria y equipo (1)	28.658.790	(17.489.793)	11.168.997
Muebles, enseres y equipo de oficina	4.925.516	(3.373.539)	1.551.977
Equipo de comunicación y computación	22.702.966	(14.939.716)	7.763.250
Equipo de transporte, tracción y elevación	5.861.389	(4.168.178)	1.693.211
	<u>\$ 7.086.999.901</u>	<u>\$ (2.077.727.160)</u>	<u>\$ 5.009.272.741</u>

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

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 este es el valor comercial, las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas:

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

12. VALORIZACIONES

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	\$ 3.712.228	\$ 3.712.228
Construcciones y edificaciones	868.953	868.953
Plantas, ductos y túneles	1.950.398.382	1.950.398.382
Redes, líneas y cables	359.953	359.953
Equipo de comunicación y computación	552.197	552.197
Maquinaria y equipo	864.106	864.106
Muebles, enseres y equipo de oficina	156.663	156.663
Equipo de transporte, tracción y elevación	<u>1.849.333</u>	<u>1.849.333</u>
	1.958.761.815	1.958.761.815
Inversiones permanentes en otras sociedades	<u>(4.100.616)</u>	<u>(4.202.281)</u>
	<u>\$ 1.954.661.199</u>	<u>\$ 1.954.559.534</u>

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

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

13. OTROS ACTIVOS

Fideicomiso administración del Muña	\$ 901.425	\$ 505.457
Fideicomiso administración de Tomine	<u>933.540</u>	<u>367.069</u>
Total otros activos	<u>\$ 1.834.965</u>	<u>\$ 872.526</u>

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

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 452.937.047	\$ 417.164.279
Bonos ordinarios de deuda	1.405.285.079	1.139.364.726
Intereses de deuda interna y bonos	<u>46.430.519</u>	<u>78.095.010</u>
	1.904.652.645	1.634.624.015
Menos – Porción corto plazo	<u>(514.643.592)</u>	<u>(509.614.962)</u>
	<u>\$ 1.390.009.053</u>	<u>\$ 1.125.009.053</u>

Emgesa S.A. E.S.P. tiene cinco emisiones vigentes de Bonos así:

- (1) La Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 0675 del 5 de octubre de 1999, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$400.000.000. En octubre y noviembre de 1999 se efectuaron las colocaciones del primer y segundo Lote de la emisión de bonos. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo.

Características de la emisión:

Valor nominal	Serie A 1.000 Unidades TRM Serie B y D \$1 millón de pesos Serie C 10 unidades IPC
Valor Total	\$400.000.000
Series:	Serie A: Unidades TRM Serie B y D: Pesos Serie C 10: Unidades IPC
Plazo:	3 y 10 años – Noviembre 2009
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Serie A-5: 8,34% T.V. Serie B-5: DTF+ 2,40% T.V. Serie B-7: DTF+ 2,70% T.V. Serie B-10: DTF+ 2,90 % T.V. Serie C-10: IPC+ 10,25% T.V. Serie C-10: IPC+ 10,25% T.V.
Calificación	AAA (Triple A) – Asignada por BRC Investor

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

- (2) La Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 0650 del 30 de julio de 2004, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$250.000.000. En febrero de 2005, se efectuó la colocación del primer Lote por \$210.000.000 y en febrero de 2006 se efectuó la colocación del segundo Lote por \$40.000.000 Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo.

Características de la emisión:

Valor nominal	\$1 Millón de pesos
Valor Total	\$ 250.000.000
Plazo	10 años – Febrero de 2015
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 (a)	\$6.927.200
Administrador de la emisión	Deceval
Rendimiento	Serie A IPC + 5,04 % T.V.
Calificación	AAA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

- (a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía recibió \$6.927.200 en el 2006 de los cuales al 30 de junio de 2009 se han amortizado en total \$2.524.867, quedando pendiente de amortizar un saldo de \$4.402.333, este valor se viene amortizando en 107 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.
- (3) La Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 1235 del 18 de julio de 2006, autorizó a la Compañía la oferta pública de un Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de hasta \$700.000.000. En febrero de 2007, se efectuó la colocación del primer Lote del primer Tramo de bonos por \$170.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo.

Características de la emisión:

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

- (4) La Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia Financiera de Colombia mediante acta No. 59 del 12 de octubre de 2004, la Asamblea General de Accionistas autorizó a la compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$400.000.000. En noviembre de 2004 se efectuó la colocación del primer Lote de bonos por \$300.000.000. El segundo lote por \$100.000.000 fue colocado el 15 de febrero de 2006. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la sustitución de pasivos financieros de la Compañía.

Características de la emisión:

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

- (a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía recibió \$19.964.000 de los cuales al 30 de junio de 2009, se han amortizado en total \$11.365.905, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$8.451.570, este valor se viene amortizando en 68 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.
- (5) En febrero de 2009 se efectuó la colocación del primer Lote del segundo Tramo de bonos por \$265.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo.

Características de la emisión:

Valor nominal	Serie B \$1 Millón de pesos
Primer Lote del Segundo Tramo	\$265.000.000
Vencimiento	Serie A 5 Años - Febrero 2014 Serie B 10 Años - Febrero 2019 Serie B 15 Años - Febrero 2024
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Serie A-5: DTF + 1,47% T.V. Serie B-10: IPC + 5,78% T.V. Serie B-15: IPC + 6,09% T.V.

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos y los créditos obtenidos para financiar capital de trabajo, al 30 de junio de 2009:

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés de interés	Tasa de interés nominal	Plazo final	Valor contable a 2009	Colocado en:
Largo plazo:							
3ª. Emisión 1º. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	9,69%	Febrero de 2015	\$ 210.000.000	Colombia
3ª. Emisión 2º. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	9,69%	Febrero de 2015	40.000.000	Colombia
4ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 10 AV	IPC	IPC +5,15% AV	10,17%	Febrero de 2017	170.000.000	Colombia
1ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	11,84%	Noviembre de 2011	300.000.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	11,84%	Noviembre de 2011	100.000.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie A 5 TV	DTF	DTF +1,47% TV	7,94%	Febrero de 2014	49.440.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie B 10 TV	IPC	IPC +5,78% TV	10,41%	Febrero de 2019	160.060.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie B 15 TV	IPC	IPC +6,09% TV	10,71%	Febrero de 2024	<u>55.500.000</u>	Colombia
Total bonos largo plazo						<u>1.085.000.000</u>	
Corto plazo:							
1ª Emisión- 1º. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 3,00 TV	10,82%	Octubre de 2009	229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1º. Tramo	Serie C-10 TV	UIPC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	10.958.199	Colombia
1ª Emisión- 1º. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	19.501.881	Colombia
1ª Emisión- 2º. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 2,90 TV	9,44%	Noviembre de 2009	<u>60.000.000</u>	Colombia
Total bonos corto plazo						<u>320.285.080</u>	
Total deuda bonos						<u>1.405.285.080</u>	
Préstamos Bancarios en Moneda nacional:							
Bancolombia				12,93%	Agosto de 2012	\$ 22.598.999	Colombia
Bancolombia				12,93%	Abril de 2012	74.420.931	Colombia
BBVA Colombia				12,93%	Abril de 2012	82.506.227	Colombia

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés nominal	Plazo final	Valor contable a 2009	Colocado en:
Davivienda				12,93%	Abril de 2012	31.548.435	Colombia
Santander				12,93%	Abril de 2012	<u>93.934.461</u>	Colombia
Total préstamos bancarios en moneda nacional						<u>305.009.053</u>	
Menos Bonos corto plazo						<u>(320.285.080)</u>	
Total deuda largo plazo						<u>\$ 1.390.009.053</u>	

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

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

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

Año	Al 30 de Junio de 2009
2011	\$ 400.000.000
2015	250.000.000
2014	49.440.000
2017	170.000.000
2019	160.060.000
2024	<u>55.500.000</u>
	<u>\$ 1.085.000.000</u>

El siguiente es el detalle de los créditos a corto plazo al 30 de junio de 2009.

Descripción	Tasa de interés nominal	Vencimiento	Valor contable	Colocado en:
Corto plazo:				
BBVA Colombia	9,02%	Mayo de 2010	\$ 100.000.000	Colombia
Banco de Bogotá	8,91%	Mayo de 2010	<u>47.927.993</u>	Colombia
Total deuda corto plazo			<u>147.927.993</u>	
Intereses sobre bonos		Durante el 2009	27.065.088	
Intereses sobre créditos bancarios		Durante el 2009	<u>19.365.431</u>	
			46.430.519	
Más total bonos corto plazo			<u>320.285.080</u>	
Total deuda corto plazo			<u>\$ 514.643.592</u>	

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

Descripción	Tasa de interés nominal	Vencimiento	Valor contable	Colocado en:
Corto plazo:				
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	\$ 18.244.503	Colombia
Banco de Crédito	14,62%	Octubre de 2009	9.578.000	Colombia
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	1.941.000	Colombia
BBVA Colombia	15,39%	Octubre de 2009	3.263.274	Colombia
Santander	16,09%	Octubre de 2009	15.387.992	Colombia
BBVA Colombia	15,96%	Noviembre de 2009	19.813.711	Colombia
Santander	16,50%	Noviembre de 2009	13.771.520	Colombia

Descripción	Tasa de interés nominal	Vencimiento	Valor contable	Colocado en:
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	22.081.032	Colombia
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	7.918.968	Colombia
Santander	10,93%	Noviembre de 2009	<u>155.226</u>	Colombia
Total deuda corto plazo			<u>112.155.226</u>	
Intereses sobre bonos		Durante el 2009	39.005.770	
Intereses sobre créditos bancarios		Durante el 2009	<u>39.089.240</u>	
			78.095.010	
Más total bonos corto plazo			<u>319.364.726</u>	
Total deuda corto plazo			<u>\$ 509.614.962</u>	

15. CUENTAS POR PAGAR

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Proveedores	\$ 97.959.586	\$ 67.500.104
Contratistas (moneda extranjera)	902.365	4.558.749
Acreedores	22.525.524	12.238.755
Compañías vinculadas (Nota 7)	<u>182.025.589</u>	<u>231.184.249</u>
	303.413.064	315.481.857
Menos - Compañías vinculadas (Nota 7)	<u>(182.025.589)</u>	<u>(231.184.249)</u>
Total cuentas por pagar	<u>\$ 121.387.475</u>	<u>\$ 84.297.608</u>

16. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

Cesantías	\$ 995.776	\$ 1.402.565
Intereses sobre las cesantías	61.275	167.048
Vacaciones	1.695.610	1.549.335
Primas	1.778.298	1.623.344
Bonificaciones	1.361.892	2.399.510
Otras obligaciones laborales	<u>475.236</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 6.368.087</u>	<u>\$ 7.141.802</u>

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados activos que tiene la empresa es de 421 y 404, respectivamente.

17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Provisión para contingencias (Ver Nota 18)	\$ 1.814.206	\$ 2.106.940
Provisión para impuesto sobre la renta (Ver Nota 20)	137.759.530	203.919.882
Provisión para costos y gastos	7.427.394	3.243.716
Provisión para compras de activos fijos	3.291.834	5.054.373
Otras provisiones	<u>282.008</u>	<u>282.008</u>
	150.574.972	214.606.919
Menos – Porción corriente	<u>(148.760.765)</u>	<u>(212.499.979)</u>
Porción largo plazo	<u>\$ 1.814.207</u>	<u>\$ 2.106.940</u>

18. CONTINGENCIAS

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, las siguientes son las principales contingencias que tiene la Compañía, para las cuales la gerencia con el soporte de sus asesores legales externos, estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa su posición financiera.

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

Contingencias tributarias impuesto de industria y comercio - Las Compañías de la línea de generación de energía en Colombia han sido requeridas por municipios que desconocen la aplicación del régimen especial contenido en la Ley 56 de 1981 para liquidar el impuesto de Industria y Comercio con base en la capacidad de generación de energía instalada en planta e intentan gravar sus ingresos con base en la Ley 14 de 1983. Los municipios de Yaguará, Ubalá, Caloto, Puerto Tejada han expedido liquidaciones de aforo y resoluciones profiriendo sanciones relacionadas con las liquidaciones del impuesto de industria y comercio de los años 1997 al 2005 de dichos municipios por un valor acumulado de \$168.166.045. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, 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 los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden de ideas la autoridad tributaria considera que la Compañía no era objeto de la aplicación de los beneficios provenientes de dicha ley sobre la totalidad de los ingresos. La demanda fue presentada y admitida recientemente. La cuantía del proceso es por \$62.434.623. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes relacionados con la renta del año 2003 son remotos.

Otras contingencias - Al 30 de junio de 2009 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles y laborales ascienden a \$275.324.390. Con base en la evaluación de la probabilidad de pérdida efectiva de acuerdo a la información proporcionada por los asesores legales, la Administración ha provisionado \$1.814.206 al 30 de junio de 2009 y \$2.014.744 al 31 de diciembre de 2008 para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes descritos anteriormente son remotos.

19. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 81.065.646	\$ 80.287.648
Menos – Porción corriente	<u>(12.439.642)</u>	<u>(12.439.642)</u>
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 68.626.004</u>	<u>\$ 67.848.006</u>

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

	Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2009	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008
Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	\$ (1.088.739)	\$ (626.458)
Aumento de provisión por beneficios complementarios	1.866.738	249.026
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	<u>5.898.396</u>	<u>9.578.523</u>
	<u>\$ 6.676.395</u>	<u>\$ 9.201.091</u>

El cálculo actuarial al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 fue determinado para 296 pensionados y 19 trabajadores activos, el cual consideró los montos correspondientes a las

obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 6,48% y 5,15%, respectivamente.

20. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Impuesto de renta - Para junio 30 de 2009 y 31 de diciembre de 2008, 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, 2006, 2007 y 2008.

El gasto de renta se descompone así:

	Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2009	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008
Corriente	\$ 137.759.530	\$ 203.919.882
Impuesto diferido (1)	<u>(1.136.091)</u>	<u>(17.960.351)</u>
	<u>\$ 136.623.439</u>	<u>\$ 185.959.531</u>

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

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

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 426.490.964	\$ 640.269.460
Efecto de diferencias temporales por provisiones	6.478.065	2.163.063
Gastos no deducibles	4.600.825	4.404.270
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	(3.035.361)	(5.556.848)
Ingresos no gravados	(13.126.382)	(10.086.349)
Rendimiento financiero de bonos no gravados	-	(11.600)
Ajuste rendimiento portafolio fiscal	-	(1.410.526)
Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos	<u>(3.954.989)</u>	<u>(11.832.432)</u>
Renta líquida	<u>\$ 417.453.122</u>	<u>\$ 617.939.038</u>
Tarifa aplicable	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Impuesto corriente sobre la renta	<u>\$ 137.759.530</u>	<u>\$ 203.919.882</u>

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

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Patrimonio contable	\$ 5.793.961.490	\$ 5.769.768.297
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	(3.035.361)	(5.556.848)
Pasivos estimados y provisiones	12.037.506	7.638.860
Diferido no fiscales y otros activos	(74.227.793)	(73.820.666)
Valorizaciones	<u>(1.954.661.199)</u>	<u>(1.954.559.534)</u>
Patrimonio fiscal	<u>\$ 3.774.074.643</u>	<u>\$ 3.743.470.109</u>

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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y el año 2008 fueron de \$22.512.863 y \$41.885.256, 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 al 30 de junio de 2009 y el año 2008 se causó un impuesto al patrimonio por valor de \$12.468.020, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital al 30 de Junio de 2009 - El capital autorizado se compone de 286.762.927 acciones por valor nominal de \$7.386,81. El capital suscrito y pagado, está representado por 127.961.561 acciones ordinarias y 20.952.601 acciones con dividendo preferencial para un total de acciones de 148.914.162 con valor nominal de \$7.386,81 (siete mil trescientos ochenta y seis pesos con 81 cts.) cada una, distribuidas así:

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

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 30 de junio de 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 Compañía a junio 30 de 2009 y diciembre 31 de 2008 decretó dividendos por valor \$253.307.977 y \$364.776.274 y pagó dividendos por \$125.520.158 y \$476.477.478 respectivamente, correspondientes a las utilidades de los años 2007 a 2008.

22. CUENTAS DE ORDEN

	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 234.163.266	\$ 201.660.514
Fiscales (1)	1.954.559.534	1.954.559.536
De control	<u>43.831.835</u>	<u>39.819.830</u>
	<u>\$ 2.232.554.635</u>	<u>\$ 2.196.039.880</u>
Acreeedoras:		
Fiscales (2)	\$ 2.190.213.798	\$ 2.150.183.845
Responsabilidades contingentes	<u>534.199</u>	<u>534.199</u>
	<u>\$ 2.190.747.997</u>	<u>\$ 2.150.718.044</u>

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

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

23. INGRESOS OPERACIONALES

	Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2009	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008
Ventas en bloque	\$ 483.570.230	\$ 810.093.903
Ventas en bolsa generador	214.578.255	274.501.588
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	227.267.123	424.016.165
Otros servicios	<u>1.310.247</u>	<u>2.100.332</u>
	<u>\$ 926.725.855</u>	<u>\$ 1.510.711.988</u>

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 25,68% (\$237.977.531) y el 23,22% (\$350.751.723) al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente, de los ingresos operacionales.

24. COSTO DE VENTAS

Compras de energía y costos relacionados	\$ 216.871.200	\$ 376.408.988
Depreciaciones	73.920.560	133.726.939
Otros costos de generación (1)	84.602.322	133.142.375
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	<u>29.724.364</u>	<u>55.755.372</u>
	<u>\$ 405.118.446</u>	<u>\$ 699.033.674</u>

(1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de nómina por \$19.499.861 y \$35.653.686, seguros por \$5.244.887 y \$8.694.028, servicios públicos por \$733.834 y \$1.693.762, arrendamientos por \$1.282.295 y \$2.948.900, impuestos por \$6.510.600 y \$9.488.750, amortizaciones por \$1.855.189 y \$3.609.282, honorarios por \$23.545 y \$89.407 y consumo de insumos directos por \$32.550.380 y \$41.388.054 originados en el desarrollo de la operación de la Compañía a junio 30 de 2009 y diciembre 31 de 2008, respectivamente.

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 4.743.909	\$ 8.701.201
Aportes seguridad social	686.329	1.129.940
Otros gastos de personal	201.895	207.847
Comisiones, honorarios y servicios	872.897	2.558.088
Arrendamientos	478.556	760.668
Otros servicios generales	2.554.461	5.728.699
Otros gastos	274.165	1.408.490
Depreciaciones y amortizaciones	<u>1.146.179</u>	<u>1.264.915</u>
	<u>\$ 10.958.391</u>	<u>\$ 21.759.848</u>

26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Ingresos financieros -

	Del 1 de Enero al 30 de Junio de 2009	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2008
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	\$ 26.653.302	\$ 19.409.900
Ajuste por diferencia en cambio	404.371	482.420
Otros	<u>351.556</u>	<u>790.349</u>
	<u>\$ 27.409.229</u>	<u>\$ 20.682.669</u>
<i>Gastos financieros -</i>		
Intereses	\$ 104.846.452	\$ 174.473.272
Ajuste por diferencia en cambio	114.678	1.265.097
Otros (1)	<u>6.279.340</u>	<u>7.029.760</u>
	<u>\$ 111.240.470</u>	<u>\$ 182.768.129</u>

(1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a descuentos financieros \$5.489.882 y \$2.358.152, intereses de financiación \$453.084 y \$817.964 y comisiones \$336.373 y \$845.242, al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

27. DIVERSOS, NETO

Otros ingresos:		
Recuperaciones (1)	\$ 173.331	\$ 5.713.125
Ajustes de ejercicios anteriores (2)	129.750	10.631.846
Otros ingresos	<u>1.930.967</u>	<u>4.346.969</u>
Total otros ingresos	<u>2.234.048</u>	<u>20.691.940</u>
Otros egresos:		
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	\$ (30.855)	\$ (374.937)
Bonificación plan de retiro voluntario	(260.133)	(243.148)
Ajuste de ejercicios anteriores (3)	(1.644.870)	(234.581)
Otros egresos (4)	<u>(625.003)</u>	<u>(7.402.820)</u>
Total otros egresos	<u>(2.560.861)</u>	<u>(8.255.486)</u>
Total diversos, neto	<u>\$ (326.813)</u>	<u>\$ 12.436.454</u>

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

- (2) Durante el año 2008, se recalculó el valor de los intereses de la deuda subordinada, generando un ajuste por valor de \$7.254.070.
- (3) Para los meses de abril y mayo de 2009 se registró un ajuste al cálculo del impuesto de renta del año 2008 por efecto en las diferencia temporales por \$1.614.654.
- (4) Los otros egresos corresponde a principalmente impuestos asumidos \$401.901 y \$3.211.340, provisión otros deudores \$223.118 y \$1.224.658, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

28. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,16	0,83	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	29,93%	28,31%	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)	%	12,17%	13,34%	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)	%	17,76%	14,98%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial: (360/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	69	70	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	25	44	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar e impuestos al 31 de mayo de 2009.

Indicador	Expresión	Al 30 de Junio de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Explicación del indicador
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	56,28%	53,73%	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)	%	55,10%	52,29%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	31,28%	30,07%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	10,01%	7,87%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	7,01%	5,64%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta.