

Emgesa S.A. E.S.P.

**Estados Financieros por el Periodo de Nueve
Meses Terminado el 30 de Septiembre de
2010 y por el Año Terminado el 31 de
Diciembre de 2009 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 septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, 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.

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 septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, 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 BERMUDEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 132458 - T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.

5 de octubre de 2010

EMGESA S.A. E.S.P.

BALANES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Disponibles (Nota 3)	\$ 80.226.651	\$ 925.165.742	Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 201.696.827	\$ 230.335.258
Inversiones (Nota 4)	15.568.554	23.598.198	Cuentas por pagar (Nota 14)	88.315.544	101.217.383
Deudoras (Nota 5)	252.992.919	228.515.083	Compañías vinculadas (Nota 6)	79.243.598	10.200.758
Compañías vinculadas (Nota 6)	136.806.481	131.498.053	Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 13)	8.350.837	8.411.723
Inventarios (Nota 7)	30.366.485	23.960.203	Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 18)	12.653.393	12.420.304
Gastos pagados por anticipado	8.341.409	6.296.768	Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)	55.208.592	153.795.985
			Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	11.912.809	12.049.202
Total activo corriente	530.302.489	1.039.034.961	Primas en colocación de bonos por amortizar	4.274.084	4.274.084
			Total pasivo corriente	459.038.104	532.784.680
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4)	8.329.971	8.331.393	PASIVO A LARGO PLAZO:		
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 5)	10.153.712	10.493.964	Obligaciones financieras (Nota 12)	1.630.065.053	1.539.089.053
INVENTARIOS (Nota 7)	20.609.368	20.637.393	Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 18)	70.562.571	69.593.612
CARGOS DIFERIDOS, NETO (Nota 8)	98.495.611	99.924.922	Primas en colocación de bonos por amortizar	3.881.041	6.086.608
INTANGIBLES, NETO (Nota 9)	54.811.764	56.454.164	Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)	1.526.202	1.844.924
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 10)	4.846.887.634	4.932.887.966	Total pasivo a largo plazo	1.704.978.873	1.707.434.183
OTROS ACTIVOS (Nota 12)	1.437.737	3.779.446	Total pasivos	2.164.036.977	2.240.238.873
VALORIZACIONES (Nota 13)	2.009.723.398	2.010.692.874	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 20)		
Total activos	\$ 7.580.871.674	\$ 8.183.217.792	Capital suscrito y pagado	655.222.313	1.100.000.000
CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	\$ 2.126.615.845	\$ 3.258.132.042	Primas en colocación de acciones	713.255.815	1.113.255.616
			Reserva legal	340.343.087	296.520.663
			Reserva ocasional	178.127	178.127
			Revalorización del patrimonio	1.871.419.181	1.883.967.201
			Utilidad neta del ejercicio	416.652.773	538.424.241
			Superávit por valorizaciones	7.028.723.398	2.010.692.874
			Total patrimonio de los accionistas	5.416.834.697	5.942.978.922
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 7.580.871.674	\$ 8.183.217.792
			CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	\$ 2.126.615.845	\$ 3.258.132.042

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los señores 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 DEAZ
Representante Legal

ALBA LUCIA BALBUENA RIVERA
Contador Público
C.P. No. 40556-1

LINA M. HIGUANTE REPARANDEZ
Revisor Externo
C.P. No. 132438-1
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver anexo Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

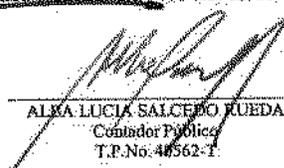
(En miles de pesos colombianos, excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 22)	\$ 1.431.577.643	\$ 1.929.134.924
COSTO DE VENTAS (Nota 23)	<u>(709.289.062)</u>	<u>(954.148.064)</u>
UTILIDAD BRUTA	722.288.581	974.986.860
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 24)	<u>(14.112.937)</u>	<u>(22.988.198)</u>
Utilidad operacional	<u>708.175.644</u>	<u>951.998.662</u>
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 25)	11.290.843	47.103.887
Gastos financieros (Nota 25)	<u>(103.880.893)</u>	<u>(201.106.595)</u>
Diversos, neto (Nota 26)	<u>1.259.182</u>	<u>1.155.795</u>
	<u>(91.330.868)</u>	<u>(152.846.913)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	616.844.776	799.151.749
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 19)	<u>(200.192.001)</u>	<u>(260.727.508)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 416.652.775</u>	<u>\$ 538.424.241</u>
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	<u>\$ 149,44</u>	<u>\$ 226,30</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 2.776,91</u>	<u>\$ 3.615,67</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


 ALMA LUCIA SALCEDO RUEDA
 Contador Público
 T.P.No. 48562-1


 LINA M. RICAURTE BERMUDEZ
 Revisor Fiscal
 F.P. No. 132458-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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(En miles de pesos colombianos)

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 416.652.775	\$ 538.424.241
Cargos que no requieren capital de trabajo:		
Depreciación	115.506.721	150.317.408
Amortización de cargos diferidos	1.904.979	2.199.255
Amortización de intangibles	2.025.982	1.535.462
Pensiones de jubilación	968.964	1.745.607
Recuperación otras provisiones	(89.100)	(89.100)
Pérdida (Utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo	2.319.596	(53.819)
Impuesto diferido	(867.173)	(1.060.802)
	<u>538.422.744</u>	<u>693.018.252</u>
Fondos obtenidos de las operaciones		693.018.252
Disminución deudores a largo plazo	340.252	-
Disminución inversiones a largo plazo	1.422	-
Aumento de intangibles		130.029
Disminución de otros activos	2.332.819	-
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	-	505.000.000
	<u>541.097.237</u>	<u>1.198.148.281</u>
Total capital de trabajo obtenido		1.198.148.281
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de inversiones largo plazo	-	5.507
Aumento deudores largo plazo	-	1.063.030
(Disminución) Aumento inventario a largo plazo	(27.936)	1.146.765
Adquisición de propiedades, planta y equipo	30.835.985	74.878.813
(Disminución) Aumento de cargos diferidos	(481.505)	6.885.231
Aumento de intangibles	383.582	-
Aumento de otros activos	-	2.898.020
Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo	229.621	172.916
Pago de dividendos	484.581.796	408.878.920
Reducción de capital	444.777.687	-
Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo	21	16
Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo	3.205.562	4.274.084
Pago impuesto al patrimonio	12.468.020	12.468.020
	<u>975.972.833</u>	<u>512.671.322</u>
Total capital de trabajo utilizado		512.671.322
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (434.875.596)</u>	<u>\$ 685.476.959</u>

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

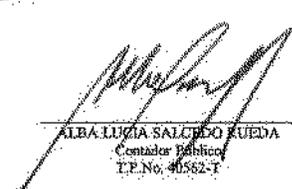
(En miles de pesos colombianos)

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponibles	\$ (534.959.111)	\$ 522.373.436
Inversiones	(8.029.644)	(345.704.026)
Deudores	26.477.226	(75.019.720)
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	5.308.436	38.176.719
Inventarios	606.280	2.836.410
Gastos pagados por anticipado	2.074.641	1.936.779
Obligaciones financieras	29.238.431	279.279.704
Cuentas por pagar	12.901.841	(16.919.777)
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(69.042.859)	220.983.510
Obligaciones laborales y seguridad social	60.866	(1.269.921)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(235.089)	19.338
Pasivos estimados y provisiones	100.586.993	58.703.994
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	136.393	80.513
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (434.875.596)	\$ 685.476.959

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.E. No. 40562-T


LINA M. PICAURTE BERMUDEZ
Revisor Público
T.P. No. 132458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(En miles de pesos colombianos)

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010.	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 416.652.775	\$ 538.424.241
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto previsto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión de deudores	1.329.123	349.870
Recuperación de provisión de deudores	(189.396)	(144.995)
Pérdida (Utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo	2.319.596	(53.819)
Depreciación	115.506.721	150.317.408
Amortización de cargos diferidos	1.904.979	2.199.255
Amortización de intangibles	2.025.982	1.535.462
Pensiones de jubilación	1.204.053	1.726.269
Amortizaciones de prima en colocación de bonos	(3.205.563)	(4.274.084)
Impuesto diferido	(867.173)	(1.060.802)
	<u>536.681.097</u>	<u>689.018.805</u>
Cambios en activos y pasivos de operación, neto:		
(Aumento) disminución deudores y vinculados	(32.585.137)	35.575.096
Aumento en inventarios	(578.343)	(3.983.174)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(2.074.641)	(1.936.779)
(Aumento) disminución en intangibles	(383.582)	130.029
Disminución (aumento) en otros activos	2.332.819	(2.898.020)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y vinculados	(5.141.003)	10.862.472
Disminución pasivos estimados y provisiones	(100.905.714)	(58.876.010)
Disminución en impuestos, contribuciones y tasas por pagar	(136.393)	(80.513)
(Disminución) aumento en obligaciones laborales y seguridad social integral	(60.866)	1.269.921
	<u>397.148.237</u>	<u>669.081.827</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Disminución) aumento en inversiones a largo plazo	1.421	(5.508)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(30.835.985)	(74.878.814)
(Disminución) aumento en cargos diferidos	481.503	(6.885.231)
	<u>(30.353.059)</u>	<u>(81.769.553)</u>

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

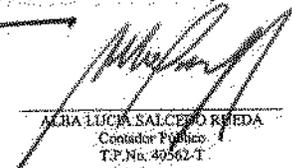
(En miles de pesos colombianos)

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Obtención de obligaciones financieras e intereses	35.859.036	1.179.222.649
Pago de obligaciones financieras e intereses	(65.097.467)	(953.502.353)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	282.112.788	41.241.970
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(220.830.788)	(256.168.190)
Impuesto al patrimonio	(12.468.020)	(12.468.020)
Reducción de capital	(444.777.687)	-
Pago de dividendos	(484.581.796)	(408.878.920)
	<u>(909.783.934)</u>	<u>(410.552.864)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación		
	(542.988.756)	176.759.410
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE		
	<u>648.783.940</u>	<u>472.114.530</u>
DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL PERIODO		
	<u>\$ 105.795.185</u>	<u>\$ 648.783.940</u>
DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL PERIODO		

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. 49562-T


ELENA M. BALCARRTE BERMUDEZ
Revisor Ejecutiva
E.P. No. 132458-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver en Informe Adjunto)

EMGESA S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
Y POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(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 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. Posteriormente se anunció en la ciudad de Neiva la construcción de la central hidroeléctrica del Quimbo.

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. Adicionalmente, se adelantan los estudios e ingeniería de detalle que permitan obtener mejor información y la presentación de las opciones de compra de los predios requeridos previendo el inicio de la construcción en el último trimestre del 2010.

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 realizará la revisión del avance del proyecto en el mes de Octubre, cuyo resultado se espera a comienzos del mes de Noviembre.

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, la cual quedó inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 5 de mayo de 2010, con efectivo reembolso de aportes a los accionistas en el mes de abril 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.

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

- a. *Periodo 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 30 de septiembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 corresponden a periodos de 9 y 12 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 (\$ 1.799,89 y \$2.044,23 por dólar estadounidense al 30 de septiembre de 2010 y al 31 diciembre de 2009, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del periodo, 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. *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.
- h. *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.
- i. *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 define que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% de las deudas vencidas mayores a 360 días.
- j. *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	1,34%	75 Años
Plantas, ductos y túneles	1,39%	71 Años
Redes, líneas y cables	6,67%	15 Años
Maquinaria y equipo	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

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.

- k. *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 proceso en la etapa productiva.

- l. *Intangibles* – Corresponden principalmente a: (a) El costo de adquisición de los derechos de agua proveniente de los proyectos Chingaza y Río 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.

m. *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.

- n. *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.

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.

- o. *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.
- p. *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.
- q. *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.
- r. *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.
- s. *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.
- t. *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 septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US\$0,1107 por acción.
- u. *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, principalmente las diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- v. *Estados de flujos de efectivo* - Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y efectivo equivalente presentado en los estados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de efectivo e inversiones corrientes.
- w. *Reclasificaciones* - Ciertas cifras incluidas en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

3. DISPONIBLE

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Caja principal	\$ 11.659	\$ 10.137
Cajas menores	-	10.302
Bancos nacionales (1)	<u>90.214.972</u>	<u>625.165.303</u>
	<u>\$ 90.226.631</u>	<u>\$ 625.185.742</u>

(1) La disminución del disponible en cuentas bancarias obedece principalmente a que en el año 2010 se realizó el giro de la disminución de capital por \$444.777.867 (Ver Nota 1).

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el saldo de disponible incluye saldos en moneda extranjera por US\$ 950 y US\$550, respectivamente.

4. INVERSIONES

Temporales - corto plazo

Inversiones de administración de liquidez de renta fija (1)

\$	<u>15.568.554</u>	\$	<u>23.598.198</u>
----	-------------------	----	-------------------

Permanentes - largo plazo

Inversiones patrimoniales por método del costo (2)

\$	<u>8.329.971</u>	\$	<u>8.331.393</u>
----	------------------	----	------------------

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

	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	
	Tasa de interés promedio	Monto	Tasa de interés promedio	Monto
CDT pesos	3,50%	\$ 13.007.000	5,80%	\$ 7.000
Fiducias pesos	2,23%	2.550.677	1,59%	20.088.420
Fondeos en pesos	-	-	2,80%	3.502.778
Forward (1)	-	<u>10.877</u>	-	<u>-</u>
		<u>\$ 15.568.554</u>		<u>\$ 23.598.198</u>

(1) Como parte del proceso de pago de la renovación de la póliza de todo riesgo de Emgesa S.A. E.S.P. para el periodo comprendido entre julio 2010 y junio de 2011, la Compañía de Seguros puso a consideración de Emgesa S.A. E.S.P., la posibilidad de pagar la prima de seguros en dos instalamentos por valor de US\$5,013,888. El primero de un 60% en Agosto de 2010 (más el IVA) y el 40% restante en enero de 2011, con un recargo sobre el saldo de 0,6% por los 6 meses.

Para cubrir esta operación la compañía realizó el 8 de septiembre un forward non delivery por US\$2,005,371, con vencimiento el 4 de enero de 2011.

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

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Fundación Emgesa	\$ -	\$ 1.422
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.324.408	8.324.408
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	5.507	5.507
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	56	56
	<u>\$ 8.329.971</u>	<u>\$ 8.331.393</u>

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	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización (Desvalorización)
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 41,29	31/08/2010	\$ (3.780.155)
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	55.071	Ordinarias	100	30/12/2009	-
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	-		<u>(56)</u>
					<u>\$ (3.780.211)</u>

Al 31 de diciembre 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 (Desvalorización)
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 40,28	30/11/2009	\$ (3.920.127)
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	55.071	Ordinarias	100	30/12/2009	-
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	-	31/08/2008	<u>(56)</u>
					<u>\$ (3.920.183)</u>

5. DEUDORES

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Cientes de servicios de energía	\$ 231.308.259	\$ 197.656.218
Avances y anticipos entregados	5.319.265	5.173.818
Anticipo de impuestos y saldos a favor (1)	5.744.913	5.737.094
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 6)	136.806.491	131.498.055
Depósitos entregados	3.127	2.915
Créditos a empleados	12.657.634	12.928.254
Otros deudores (2)	<u>16.223.978</u>	<u>22.482.176</u>
	408.063.667	375.478.530
Menos - provisión para deudores	<u>(8.110.545)</u>	<u>(6.970.818)</u>
	399.953.122	368.507.712
Menos - porción a largo plazo	(10.153.712)	(10.493.964)
Menos - cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 6)	<u>(136.806.491)</u>	<u>(131.498.055)</u>
Total deudores a corto plazo	<u>\$ 252.992.919</u>	<u>\$ 226.515.693</u>

- (1) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se trasladó el anticipo de renta para el año gravable 2010 y 2009 respectivamente por \$132.648.240 (76.626.221 al 31 de diciembre de 2009) y las autorretenciones por \$29.585.004 (\$41.115.396 al 31 de diciembre de 2009) a la cuenta por pagar del impuesto de renta.
- (2) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, corresponde principalmente a rendimientos financieros por cobrar por \$29.289 y \$9.310.959, respectivamente. Durante el mes de diciembre de 2009, el Municipio de Yumbo embargó las cuentas de la Compañía por \$4.000.000 los cuales se registraron como cuentas por cobrar embargos judiciales al Banco Agrario (administrador de los recursos del proceso); adicionalmente, se generó apropiación de dineros los cuales no se trasladaron al Banco Agrario así: Santander \$4.016.000, Citibank \$4.016.000 y Banco de Crédito por \$1.252.198. Considerando que antes del embargo, la Compañía había presentado al municipio garantías bancarias sobre los montos en discusión, la Tesorería Municipal aceptó dichos argumentos y procedió al levantamiento del embargo el 5 de enero de 2010.

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Saldo inicial	\$ 6.970.818	\$ 6.765.943
Recuperaciones de provisión	(189.396)	(144.995)
Ajuste a la provisión- resultados del ejercicio	<u>1.329.123</u>	<u>349.870</u>
Saldo final	<u>\$ 8.110.545</u>	<u>\$ 6.970.818</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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por \$6.006.654 y \$5.137.273, respectivamente y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre 2010 y 31 de diciembre de 2009 por \$2.103.891 y \$ 1.833.545, respectivamente.

6. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Se registran en las cuentas de Compañías Vinculadas las operaciones celebradas con entidades relacionadas directa e indirectamente, algunas de las transacciones más importantes se encuentran soportadas en contratos.

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar de las Compañías Vinculadas:

Cuentas por cobrar:

Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 28.938	\$ -
Codensa S.A. E.S.P. (1)	135.647.623	131.038.364
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	1.146	40.726
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	833.516	418.537
Endesa Latinoamérica	114.219	-
Empresa Nacional de Electricidad	63.718	-
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	<u>117.331</u>	<u>428</u>
	<u>\$ 136.806.491</u>	<u>\$ 131.498.055</u>

Cuentas por pagar:

Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 31.015	\$ 213.543
Codensa S.A. E.S.P. (2)	78.389.389	7.267.835
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	261.759	1.555.577
Synapsis de Colombia Ltda.	287.215	719.982
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	267.354	171.484
Synapsis de Chile	-	105.491
Ingendesa S.A.	<u>6.866</u>	<u>166.827</u>
	<u>\$ 79.243.598</u>	<u>\$ 10.200.739</u>

- (1) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente a cuentas por cobrar por concepto de ventas de energía.
- (2) Corresponde principalmente a que en abril y mayo de 2010, se recibieron anticipos de Codensa S.A. E.S.P. por concepto de compras de energía a Emgesa S.A. E.S.P. por \$261.000.000 y \$19.000.000, a una tasa de interés de 4,72% EA y 4,42% EA respectivamente, de los cuales se han legalizado \$219.138.294 de mayo a septiembre con ventas de energía, quedando un saldo de \$ 60.861.706.

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 teled medida	66.550
Synapsis Colombia Ltda.	Otros	444
Sociedad Portuaria Central 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.	Servicio transmisión regional	(981.971)
Junta Directiva	Honorarios	(161.205)
Total gastos		(65.341.151)
Efecto neto en resultados		\$ 346.747.654

El siguiente es el efecto en los resultados del año 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	\$ 528.697.600
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	345.795
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Venta de energía	375.197
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación medidores y teled medida	200.303
Total ingresos		529.618.895
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	(79.053.916)
Codensa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	(20.091)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(6.930.396)

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en Resultados
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	(55.349)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(690.028)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(362.577)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(463.095)
Synapsis Colombia Ltda.	Otros	(1.893.710)
Synapsis Chile	Mantenimientos	(75.626)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios de arriendo de equipos	(188.686)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios técnicos	(1.655.205)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(193.867)
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Servicio transmisión regional	(1.215.089)
Junta Directiva	Honorarios	(221.341)
Total gastos		<u>(93.018.976)</u>
Efecto neto en resultados		<u>\$ 436.599.919</u>

7. INVENTARIOS

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Almacenes – repuestos	\$ 20.609.368	\$ 19.900.671
Existencias de otros combustibles	15.230.496	15.104.365
Existencias de carbón	<u>11.335.989</u>	<u>11.592.474</u>
	47.175.853	46.597.510
Menos – inventarios a largo plazo (1)	<u>(20.609.368)</u>	<u>(20.637.305)</u>
	<u>\$ 26.566.485</u>	<u>\$ 25.960.205</u>

(1) Corresponde principalmente a repuestos que serán usados en reparaciones y/o mantenimientos de las plantas y los cuales de acuerdo con el plan de mantenimiento se utilizarán.

8. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Gastos y comisiones financieras	\$ 986.351	\$ 1.516.954
Estudios y proyectos (1)	18.131.313	17.401.240
Impuesto de renta diferido (2)	73.607.634	74.152.504
Otros cargos diferidos (3)	5.488.782	6.593.669
Ajustes por inflación acumulado	<u>191.531</u>	<u>260.555</u>
	<u>\$ 98.405.611</u>	<u>\$ 99.924.922</u>

(1) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios de pre-factibilidad en proyectos de las plantas de Cartagena y Termozipa por \$7.567.663, y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por \$10.563.650 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 durante la vida útil remanente de los activos sobre los cuales se constituyó la diferencia temporal. (Ver nota 19).

- (3) Obedece 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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 su costo neto asciende a \$2.729.576 y \$3.753.167, 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, el cual inició en el mes de octubre de 2007. Adicionalmente se incluye el Proyecto Quimbo por \$819.829 (el mismo valor a 31 de diciembre de 2009) y proyecto de conversión a gas Central Cartagena por \$866.680 (el mismo valor a diciembre 31 de 2009), los cuales se comenzarán a amortizar cuando inicien los proyectos.

9. INTANGIBLES, NETO

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	\$ 65.364.595	\$ 65.364.594
Licencias	1.109.504	972.983
Software	8.041.838	7.796.288
Otros intangibles	<u>663.059</u>	<u>661.549</u>
	75.178.996	74.795.414
Menos - amortización acumulada	<u>(20.367.232)</u>	<u>(18.341.250)</u>
	<u>\$ 54.811.764</u>	<u>\$ 56.454.164</u>

- (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 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	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	<u>5.920.332</u>	<u>(5.019.173)</u>	<u>901.159</u>
	<u>\$ 7.189.263.293</u>	<u>\$ (2.342.365.659)</u>	<u>\$ 4.846.897.634</u>

A 31 de diciembre de 2009, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 56.417.231	\$ -	\$ 56.417.231
Construcciones en curso	54.052.304	-	54.052.304
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1.727.291	-	1.727.291
Construcciones y edificaciones	71.574.093	(20.512.220)	51.061.873
Plantas, ductos y túneles	6.912.567.399	(2.162.924.620)	4.749.642.779
Redes, líneas y cables	544.970	(544.308)	662
Maquinaria y equipo	29.254.474	(18.981.778)	10.272.696
Muebles, enseres y equipo de oficina	6.047.729	(3.595.827)	2.451.902
Equipo de comunicación y computación	23.604.445	(16.655.926)	6.948.519
Equipo de transporte, tracción y elevación	5.920.332	(4.607.623)	1.312.709
	<u>\$ 7.161.710.268</u>	<u>\$ (2.227.822.302)</u>	<u>\$ 4.933.887.966</u>

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 este es el valor de las valorizaciones, desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo:

Clase de activo	Valor contable neto al 30/09/2010	Valor comercial al 30/11/2009	Valorización al 30/09/2010	Valorización al 31/12/2009	Ajustes a la valorización año 2010
Terrenos	\$ 57.952.351	\$ 61.184.144	\$ 4.077.545	\$ 4.077.545	\$ -
Construcciones y edificaciones	49.831.190	55.113.934	3.484.172	3.484.172	-
Plantas, ductos y túneles (1)	4.669.161.745	6.782.399.655	2.001.754.958	2.002.864.406	(1.109.448)
Redes, líneas y cables	-	373.468	361.705	361.705	-
Maquinaria y equipo	10.149.037	9.388.664	925.216	925.216	-
Muebles, enseres y equipo de oficina	2.973.531	1.835.500	335.995	335.995	-
Equipo de comunicación y computación	6.307.185	8.080.359	634.820	634.820	-
Equipo de transporte, tracción y elevación	901.159	3.363.897	1.929.198	1.929.198	-
	<u>\$ 4.797.276.198</u>	<u>\$ 6.921.739.621</u>	<u>\$ 2.013.503.609</u>	<u>\$ 2.014.613.057</u>	<u>\$ (1.109.448)</u>

(1) La variación en la valorización de las plantas corresponde a la baja por siniestro de la unidad 5 de la central Termozipa.

11. VALORIZACIONES

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
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	2.002.864.406
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	<u>1.929.198</u>	<u>1.929.198</u>
	2.013.503.609	2.014.613.057
Inversiones permanentes en otras sociedades	<u>(3.780.211)</u>	<u>(3.920.183)</u>
	<u>\$ 2.009.723.398</u>	<u>\$ 2.010.692.874</u>

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. En el tercer trimestre del año 2009 la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá desarrolló el avalúo técnico de los activos fijos a valor comercial de su propiedad, planta y equipo, sobre el cual registró en el mes de noviembre de 2009 un mayor valor de valorización por \$55.851.242.

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).

12. OTROS ACTIVOS

Fideicomiso administración del Muña (1)	\$ 368.195	\$ 1.046.165
Fideicomiso administración de Tominé (1)	453.825	1.907.168
Obras y mejoras en propiedad ajena (2)	<u>615.707</u>	<u>817.213</u>
	<u>\$ 1.437.727</u>	<u>\$ 3.770.546</u>

- (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 septiembre de 2010 obedece a la legalización de avances de obra de recuperación de los embalses.
- (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

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 305.009.053	\$ 305.009.053
Bonos ordinarios de deuda en circulación	1.485.000.000	1.485.000.000
Intereses de deuda interna y bonos	<u>41.096.827</u>	<u>70.335.258</u>
	1.831.105.880	1.860.344.311
Menos – porción corto plazo	<u>(201.096.827)</u>	<u>(230.335.258)</u>
	<u>\$ 1.630.009.053</u>	<u>\$ 1.630.009.053</u>

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

(1) Tercera Emisión de Bonos Emgesa

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Aprobación Superintendencia Financiera:	Res. 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 30 de septiembre de 2010 se han amortizado en total \$3.560.710, quedando pendiente de amortizar un saldo de \$3.366.490, 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 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	\$19.187.475
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
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 30 de septiembre de 2010, se han amortizado en total \$16.028.840, quedando pendiente de amortizar un saldo de \$3.788.635, este valor se viene amortizando en 68 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

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	Re. 1235 de 18 de julio de 2006
Cupo Global Inicialmente Aprobado	\$700.000.000
Aprobación ampliación del cupo y prórroga del plazo de colocación:	Res. 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) 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 Serie B: \$10.000 cada bono
Plazo	5, 10 y 15 años
Rendimiento	Sub-serie A-5: DTF T.A. + 1,47% Sub-serie B-10: IPC + 5,78% E.A. 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 Serie E: \$10.000 cada bono
Plazo	5, 9 y 12 años
Rendimiento	Sub-serie B-9: IPC + 5,90% E.A. Sub-serie B-12: IPC + 6,10% E.A. 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. \$150.000.000 para capital de trabajo.

Emgesa S.A. E.S.P. cuenta con una emisión de Papeles Comerciales vigente como se describe a continuación:

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. Al 31 de agosto de 2010, Emgesa no ha publicado el primer aviso de Oferta Pública de esta emisión.

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

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
<i>Largo plazo:</i>				
1ª Emisión Bonos Betania 1º Lote (1)	Sub-serie B7: IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2011	\$ 180.000.000
1ª Emisión Bonos Betania 2º Lote (1)	Sub-serie B7: 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

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
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
<i>Corto plazo:</i>				
1ª. Emisión Bonos Betania 1º Lote (2)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2010	\$ 120.000.000
1ª. Emisión Bonos Betania 2º 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).
- (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), según lo establecido en el prospecto de información de la emisión.

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

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 31 de Diciembre de 2009:

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
<i>Largo plazo:</i>				
1ª. Emisión Bonos Betania 1º 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 2º 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

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
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 1º Lote (2)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2010	\$ 120.000.000
1ª. Emisión Bonos Betania 2º 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).
- (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 Serie B de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) los Bonos ordinarios, según lo establecido en el prospecto de información de la emisión.

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 de corto plazo			(160.000.000)
Total deuda largo plazo			\$ 1.630.009.053

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

Año	Al 30 de septiembre de 2010
2011	240.000.000
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	<u>55.500.000</u>
	<u>\$ 1.325.000.000</u>

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

Descripción	Vencimiento	Valor contable
Corto plazo:		
Intereses sobre bonos	Durante el 2010	\$ 25.758.091
Intereses sobre créditos bancarios	Durante el 2010	<u>15.338.736</u>
		41.096.827
Más total bonos corto plazo		<u>160.000.000</u>
Total deuda corto plazo		<u>\$ 201.096.827</u>

El siguiente es el detalle de los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2009:

Descripción	Vencimiento	Valor contable
Corto plazo:		
Intereses sobre bonos	Durante el 2010	\$ 31.664.431
Intereses sobre créditos bancarios	Durante el 2010	<u>38.670.827</u>
		70.335.258
Más total bonos corto plazo		<u>160.000.000</u>
Total deuda corto plazo		<u>\$ 230.335.258</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Proveedores	\$ 78.139.508	\$ 88.623.367
Contratistas (moneda extranjera)	913.773	2.062.214
Acreedores	9.262.263	10.531.804
Compañías vinculadas (Nota 6)	<u>79.243.598</u>	<u>10.200.739</u>
	167.559.142	111.418.124
Menos - compañías vinculadas (Nota 6)	<u>(79.243.598)</u>	<u>(10.200.739)</u>
	<u>\$ 88.315.544</u>	<u>\$ 101.217.385</u>

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el saldo de cuentas por pagar incluye saldos en moneda extranjera por US\$ 505,747 y US\$1,008,798, respectivamente.

15. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

Cesantías	\$ 1.185.802	\$ 1.315.719
Intereses sobre las cesantías	107.132	154.164
Vacaciones	2.102.157	1.970.273
Primas	2.373.852	1.738.447
Bonificaciones	<u>2.581.914</u>	<u>3.233.120</u>
	<u>\$ 8.350.857</u>	<u>\$ 8.411.723</u>

Al 30 de septiembre de 2010 y diciembre 31 de 2009, el número de empleados activos que tiene la empresa es de 448 y 415, respectivamente.

16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Provisión para contingencias (Ver Nota 17)	\$ 1.526.202	\$ 1.844.924
Provisión para impuesto sobre la renta (Ver Nota 19)	38.825.930	144.046.693
Provisión para costos y gastos	12.433.383	8.589.335
Provisión para compras de activos fijos	1.650.579	860.857
Otras provisiones	<u>299.100</u>	<u>299.100</u>
	54.735.194	155.640.909
Menos - porción corriente	<u>(53.208.992)</u>	<u>(153.795.985)</u>
Porción largo plazo	<u>\$ 1.526.202</u>	<u>\$ 1.844.924</u>

17. CONTINGENCIAS

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 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 como consecuencia de la problemática ambiental del 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 \$130.000.000.

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 y Yumbo, han expedido liquidaciones de aforo por concepto del impuesto de industria y comercio de los años 1997 al 2005 de dichos municipios por un valor acumulado en las liquidaciones de \$216.554.299. 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 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 \$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 septiembre de 2010 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos y civiles asciende a 264.083.543 y otros laborales que ascienden a \$24.003.212. 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 \$1.526.202 y \$1.844.924 al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 respectivamente, para cubrir las eventuales pérdidas probables por estas contingencias.

18. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 83.217.970	\$ 82.013.917
Menos— porción corriente	<u>(12.655.393)</u>	<u>(12.420.304)</u>
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 70.562.577</u>	<u>\$ 69.593.613</u>

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

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	\$ (2.570.666)	\$ (1.531.645)
Aumento de provisión por beneficios complementarios	3.774.719	3.257.914
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	<u>7.252.062</u>	<u>9.426.694</u>
	<u>\$ 8.456.115</u>	<u>\$ 11.152.963</u>

El cálculo actuarial al 30 de septiembre de 2010 y 2009 fue determinado para 313 y 306 pensionados, 2 y 9 trabajadores activos respectivamente, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 4,51% y 6,48%, respectivamente.

19. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Impuesto de renta – Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 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. Al 30 de septiembre está pendiente el pago de la última cuota por \$23.194.039 que vence el 15 de octubre de 2010.

El gasto de renta se descompone así:

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Corriente	\$ 201.059.174	\$ 261.788.310
Impuesto diferido	<u>(867.173)</u>	<u>(1.060.802)</u>
	<u>\$ 200.192.001</u>	<u>\$ 260.727.508</u>

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

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Impuesto de renta corriente	\$ 201.059.174	\$ 261.788.310
Anticipo retenciones y autorretenciones	(29.585.004)	(41.115.396)
Anticipo de renta por autorretenciones	<u>(132.648.240)</u>	<u>(76.626.221)</u>
Saldo a favor (pagar)	<u>\$ 38.825.930</u>	<u>\$ (144.046.693)</u>

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

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 616.844.776	\$ 799.151.749
Efecto de diferencias temporales por provisiones	7.161.735	9.281.026
Gastos no deducibles	8.186.361	8.486.707
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	(4.533.937)	(6.066.471)
Ingresos no gravados	(14.751.043)	(8.682.777)
Deducción especial por compra de activos fijos - reales productivos	<u>(3.637.669)</u>	<u>(8.872.325)</u>
Renta líquida	609.270.223	793.297.909
Tarifa aplicable	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Impuesto corriente sobre la renta	<u>\$ 201.059.174</u>	<u>\$ 261.788.310</u>

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

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Patrimonio contable	\$ 5.416.834.697	\$ 5.942.978.922
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	207.022.695	211.658.961
Pasivos estimados y provisiones	181.783.611	14.964.090
Diferidos y otros activos no fiscales	(73.607.634)	(74.152.504)
Valorizaciones	<u>(2.009.723.398)</u>	<u>(2.010.692.874)</u>
Patrimonio fiscal	<u>\$ 3.722.309.971</u>	<u>\$ 4.084.756.595</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 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 fueron de \$29.309.492 y \$42.630.880, 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 \$12.468.020, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

Reforma tributaria - A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2010 y siguientes, introducidas por la ley 1370 del 30 de diciembre de 2009:

- Establece que por el año 2011 el impuesto al patrimonio sea calculado con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero del año 2011. La tasa aplicable será de 2,4% para patrimonios cuya base gravable este entre \$3.000 y \$5.000 millones y de 4,8% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a \$5.000 millones. Dicho impuesto sería causado una sola vez y pagadero en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.
- A partir del período gravable 2010, la deducción de las inversiones realizadas en activos fijos reales productivos pasa del 40% al 30% del valor de la inversión.

- Los pasivos con vinculados económicos en el exterior ya no se aceptarán fiscalmente.

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital al 30 de septiembre 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%
	<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 31 de diciembre 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 el 24 de marzo de 2010 y el 26 de marzo de 2009 decretó dividendos por \$484.581.817 y \$408.878.936 y pagó dividendos por \$484.581.796 y \$408.878.920 respectivamente, correspondientes a las utilidades de los años 2009 y 2008.

21. CUENTAS DE ORDEN

	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 141.076.591	\$ 3.192.994.054
De control	<u>45.976.758</u>	<u>45.055.790</u>
	187.053.349	3.238.049.844
Acreedoras:		
Fiscales	1.807.519.550	2.019.548.004
Responsabilidades contingentes	<u>132.042.946</u>	<u>534.199</u>
	<u>1.939.562.496</u>	<u>2.020.082.203</u>
	<u>\$ 2.126.615.845</u>	<u>\$ 5.258.132.047</u>

22. INGRESOS OPERACIONALES

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Ventas en bloque	\$ 778.005.394	\$ 1.067.243.133
Ventas en bolsa generador	271.104.483	387.078.936
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	381.270.505	472.323.436
Otros servicios	<u>1.197.261</u>	<u>2.489.419</u>
	<u>\$ 1.431.577.643</u>	<u>\$ 1.929.134.924</u>

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 27,70% (\$396.588.044) y el 27,41% (\$528.697.600) al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 respectivamente, de los ingresos operacionales.

23. COSTO DE VENTAS

Compras de energía y costos relacionados	\$ 381.849.664	\$ 557.065.254
Depreciaciones	114.369.707	148.693.437
Costos de personal	31.019.417	40.113.359
Consumos de insumos indirectos	87.830.344	83.532.048
Otros costos de generación (1)	55.848.849	66.736.116
Transferencias Ley 99 de 1993	<u>38.371.081</u>	<u>58.007.850</u>
	<u>\$ 709.289.062</u>	<u>\$ 954.148.064</u>

- (1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de seguros por \$9.593.502 y \$12.272.925, servicios públicos por \$882.805 y \$1.726.999, arrendamientos por \$4.785.992 y \$3.795.112, impuestos por \$8.094.745 y \$10.711.867, amortizaciones por \$2.748.588 y \$3.632.698 y honorarios por \$7.563 y \$29.115 originados en el desarrollo de la operación de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 6.488.261	\$ 9.395.786
Aportes seguridad social	922.938	1.299.369
Otros gastos de personal	253.869	409.497
Comisiones, honorarios y servicios	1.412.858	2.791.845
Arrendamientos	854.478	997.483
Otros servicios generales	2.116.228	4.429.146
Otros gastos	424.802	1.379.496
Depreciaciones y amortizaciones	<u>1.639.503</u>	<u>2.285.576</u>
	<u>\$ 14.112.937</u>	<u>\$ 22.988.198</u>

25. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Ingresos financieros -

Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	\$ 10.038.218	\$ 45.286.138
Ajuste por diferencia en cambio	525.699	1.015.367
Otros	<u>726.926</u>	<u>802.382</u>
	<u>\$ 11.290.843</u>	<u>\$ 47.103.887</u>

Gastos financieros -

Intereses	\$ 98.068.897	\$ 193.158.739
Ajuste por diferencia en cambio	455.386	380.606
Otros (1)	<u>5.356.610</u>	<u>7.567.250</u>
	<u>\$ 103.880.893</u>	<u>\$ 201.106.595</u>

- (1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a descuentos financieros \$4.590.837 y \$5.536.557, intereses de financiación por \$225.041 y por \$770.094 y comisiones por \$540.732 y por \$1.260.591, al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

26. DIVERSOS, NETO

	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010	Entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009
Otros ingresos:		
Recuperaciones (1)	\$ 1.492.224	\$ 256.708
Ajustes de ejercicios anteriores (2)	2.989.882	1.637.144
Otros ingresos(3)	4.250.868	2.469.739
Total otros ingresos	8.732.974	4.363.591
Otros egresos:		
Bonificación plan de retiro voluntario	(90.631)	(281.157)
Ajuste de ejercicios anteriores	(2.116.517)	(1.627.431)
Otros egresos (4)	(5.266.644)	(1.299.208)
Total otros egresos	(7.473.792)	(3.207.796)
Total diversos, neto	\$ 1.259.182	\$ 1.155.795

- (1) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, corresponde a principalmente a la recuperación de provisiones por \$ 1.477.139 (\$234.501 al 31 de diciembre de 2009).
- (2) Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la variación corresponde principalmente al registro de la renta real del año anterior.
- (3) En el mes de abril del año 2010 se realizó registro por daño emergente y lucro cesante por el siniestro en la unidad 5 de Termozipa por \$2.550.846 y \$700.637, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 existían ingresos por concepto de indemnizaciones de \$1.296.729 y \$29.763, por siniestros en la unidad 4 de Termozipa y en la central Guaca, respectivamente.
- (4) Los otros egresos corresponden principalmente al registro real de la renta por \$1.412.043 y \$827.123, provisión otros deudores por \$1.329.123 y \$368.409, al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente. Para el mes de abril y junio del año 2010 se registraron \$1.356.191 y \$2.319.596 correspondiente a faltantes de carbón en la central Termozipa y a la baja por siniestro de la unidad 5 de Termozipa.

27. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicador	Expresión	Al 30 de Septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,16	1,95	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.

Indicador	Expresión	Al 30 de Septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Explicación del indicador
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total: <i>(Total pasivos / Total activos)</i>	%	28,55%	27,38%	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: <i>(Total pasivos corrientes / Total activos)</i>	%	6,06%	6,51%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a largo plazo total: <i>(Total pasivos a largo plazo / Total activos)</i>	%	22,49%	20,87%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial: <i>(365 / ((Ingresos operacionales / Total cartera))</i>	Días	71	64	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: <i>(365 / ((Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))</i>	Días	32	43	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad				
Margén bruto de utilidad: <i>(Utilidad bruta / Ingresos operacionales)</i>	%	50,45%	50,54%	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: <i>(Utilidad operacional / ingresos operacionales)</i>	%	49,47%	49,35%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: <i>(Utilidad neta / ingresos operaciones)</i>	%	29,10%	27,91%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	7,69%	9,06%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.

Indicador	Expresión	Al 30 de Septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Explicación del indicador
<i>(Utilidad neta / Patrimonio total)</i>				
Retorno operacional sobre activos (ROA) <i>(Utilidad neta / Activos totales)</i>	%	5,50%	6,58%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta.
