

# emgesa07

MEMORIA ANUAL



emgesa





# ÍNDICE

Junta Directiva	4
Composición Accionaria	5
Personal Directivo	5
Carta a los Accionistas	6
Análisis Macroeconómico	12
Gestión Comercial	18
Gestión de Producción	40
Gestión Financiera	56
Gestión Jurídica	62
Gestión de Recursos Humanos	68
Comunicación y Gestión Social	82
Estados Financieros	92

## JUNTA DIRECTIVA

<b>PRINCIPALES</b>	<b>SUPLENTE</b>
Rafael Errázuriz Ruiz - Tagle	Renato Fernández
Lucio Rubio Díaz	Fernando Gutiérrez M.
José A. Vargas Lleras	Gustavo Gómez Cerón
Luisa Fernanda Lafourie	David Yanovich
Astrid Martínez Ortiz	Henry Navarro Sánchez
Enrique Borda Villegas	Martha Yaneth Veleño Quintero
Camilo Sandoval Sotelo	Manuel Jiménez Castillo

## COMPOSICIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
ACCIONES ORDINARIAS		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	55.758.250	37,44%
Endesa Internacional S.A.	32.176.823	21,6%
Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.	37.862.154	25,42%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	2.157.019	1,4485%
ACCIONISTAS MINORITARIOS		
Personas Jurídicas	2.087	0,0014%
Personas Naturales	5.228	0,000035%
ACCIONES PREFERENCIALES		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	20.952.601	14,07%
TOTAL ACCIONES	148.914.162	100.0%

## PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL	Lucio Rubio Díaz
GERENTE JURÍDICO	Andrés Caldas Rico
GERENTE COMERCIAL	Fernando Gutiérrez Medina
GERENTE FINANCIERO	Juan Manuel Pardo Gómez
GERENTE COMUNICACIÓN	María Celina Restrepo S.M.
GERENTE CONTROL DE GESTIÓN	Javier Blanco Fernández
GERENTE PRODUCCIÓN	Gustavo Gómez Cerón
GERENTE RECURSOS HUMANOS	Rafael Carbonell Blanco



## CARTA A LOS ACCIONISTAS

### SEÑORES ACCIONISTAS:

En el marco del décimo aniversario de las compañías del Grupo Endesa en Colombia, me complace presentar los positivos resultados alcanzados por EMGESA durante el 2007 y los hechos más relevantes de nuestra actividad empresarial, que han fortalecido nuestro liderazgo en el mercado.

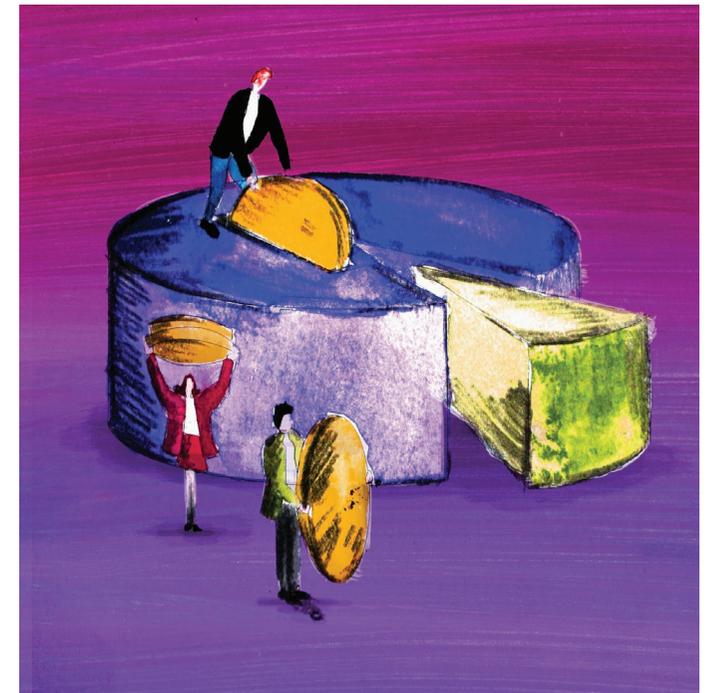
Durante el 2007, el panorama de la economía colombiana continuó registrando un gran crecimiento, proyectado en un 6,5%. Así mismo, el incremento del consumo y la mejora del déficit fiscal, contrarrestaron el incremento de la inflación (5,69%), el mayor nivel de las tasas de interés y la revaluación registrada en el año.

Estas mejores condiciones económicas han permitido la reactivación de actividades como la inversión privada y el consumo, incentivando el crecimiento de la demanda de energía en el país, en un 4% respecto al año 2006.

Una vez oficializada la fusión de EMGESA y BETANIA, la Compañía se convirtió en la primera empresa generadora de energía de Colombia con el 21% de la capacidad instalada del país, después de seis

años de trabajo para lograr la optimización de las estructuras societarias. De la fusión de EMGESA y BETANIA se obtuvieron sinergias financieras y operativas por un valor de \$91.000 millones.

Por otra parte, el resultado operacional alcanzado fue de \$651.539 millones (un 24,5% superior a la del 2006) y una utilidad neta después de impuestos de \$405.307 millones (un 65% superior a la registrada en el 2006). Dicho resultado representa una rentabilidad de 8,5% sobre el activo y de 7,2% sobre el patrimonio. La Compañía decretó el 100% de los dividendos distribuibles de su utilidad de 2006 a sus accionistas, cuyo valor asciende a \$255.279 millones, efectuando el pago de la totalidad de dicho monto.



EMGESA registró una generación neta de 11.930,26 GWh, de origen hídrico principalmente, que representó el 22,3% de la generación del país, lo que ratifica su posición como la mayor empresa generadora de energía de Colombia. Respecto al año anterior, la generación fue inferior en un 5% debido a la menor hidrología promedio registrada en las cuencas de sus embalses en comparación con la del resto del Sistema.

A pesar de la menor hidrología promedio registrada en algunas cuencas, es importante resaltar que las centrales de la cadena Guaca-Paraíso y Betania registraron cifras récord en sus generaciones mensuales históricas.

La disponibilidad promedio ponderada de las Centrales, respaldo de la generación, fue del 89,1% (60,8% térmica y 93,2% hidráulica). En términos de disparos hidráulicos de origen interno, se presentaron 8, mostrando una tendencia a la disminución frente a los 13 disparos de 2006.

EMGESA continuó con el programa de optimización de la operación y mejora de los indicadores de disponibilidad y gestión de la Central Cartagena, logrando un avance cercano al 94% en el overhaul de la unidad 2. Además, se efectuó en un tiempo récord, y como muestra de un trabajo coordinado y efectivo, el cambio de los sellos de las válvulas esféricas de la Central Hidroeléctrica del Guavio.

Por otra parte, la Compañía mantuvo la certificación en el 100% de sus instalaciones, de los Sistemas de Gestión Ambiental bajo la Norma ISO 14001 y en Seguridad y Salud Ocupacional bajo la norma OH-SAS 18001. De igual manera la Gerencia Jurídica mantuvo la certificación de su Sistema de Gestión de Calidad basado en la norma ISO 9001; en los procesos de facturación y recaudo de la Gerencia Comercial se dio inicio a la certificación bajo esta misma norma.

En relación con la gestión comercial, EMGESA registró 15.613 GWh en ventas de energía, de los cuales 5.074 GWh se vendieron al mercado Spot,



8.046 GWh se transaron en contratos con el Mercado Mayorista y en cuanto al Mercado No Regulado, se vendieron 2.493 GWh (526 GWh menos que en el 2006), entre 735 clientes. Durante el 2007, EMGESA tuvo una participación aproximada en este mercado del 15% del total. La hidrología nacional en el 2007 fue mayor a la prevista; por tanto, los precios de bolsa bajaron, pero el volumen de ventas fue mayor, minimizando los efectos del menor precio.

El comportamiento en el nivel de satisfacción de clientes de EMGESA, en cuanto a servicios, atención comercial y cumplimiento de expectativas, fue positivo, registrando mejores promedios que el año anterior.

Con la nueva metodología de remuneración del Cargo por Confiabilidad, la Compañía logra asegurar sus ingresos para el 2008 en US\$146 millones, con una energía asignada de 11.201 GWh. Para garantizar este ingreso, la Compañía ha efectuado un efectivo plan de fiabilidad de sus centrales y de abastecimiento de combustibles.

La Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) aplazó para el 2008 la presentación de nuevos proyectos de generación para las subastas de potencia, razón por la cual en el 2007 se continuó con un detallado estudio de su plan de incremento de la capacidad instalada para definir qué centrales

se van a presentar y en qué fechas de entrada las pueden proponer.

En cuanto al financiamiento de sus operaciones, EMGESA efectuó con gran éxito una colocación de bonos por \$170.000 millones, logrando una tasa del IPC+5,15% a 10 años. Se presentó una sobre-demanda de 2,4 veces el monto de la colocación.

Los recursos provenientes de la emisión, fueron destinados para sustitución de deuda de corto a largo plazo, mejorando el perfil de la deuda de la Compañía. Teniendo en cuenta el comportamiento crediticio de la Empresa y luego de la fusión, se efectuó una revisión y ratificación de la calificación AAA por parte de la firma calificadora de riesgos Duff & Phelps.

También se registró el impuesto del patrimonio 2007 definido en la última reforma tributaria, que representó algo más de \$53 mil millones, y según lo estipulado en la reforma, se registró contra la revalorización del patrimonio.



En el 2007, EMGESA continuó con el proceso de construcción y apropiación del concepto de Sostenibilidad Empresarial, entre sus públicos de interés. Se distribuyó además, el Informe de Sostenibilidad, el cual obtuvo la máxima acreditación A+ por parte del Global Reporting Initiative (GRI), consolidándose como un reporte que refleja el compromiso de la Compañía en la búsqueda del equilibrio social, ambiental y económico de las comunidades en donde opera.

Adicionalmente, se dio continuidad a los programas sociales establecidos en el marco de la política de responsabilidad social de la Compañía, afianzando las líneas de intervención definidas: programas de capacitación y fortalecimiento institucional comunitario, programas de educación ambiental, consolidación de las tradiciones culturales y apoyo a programas de infraestructura básica local y dotación. Las actividades sociales adelantadas por la Compañía, representaron una inversión cercana a los \$1.832 millones.

En conjunto con la Fundación Endesa Colombia se efectuaron trabajos orientados a la actividad social y comunitaria referentes a proyectos productivos y del sector educativo, con aportes por un valor cercano a los \$750 millones.



Dentro de las obras que adelanta la Empresa para mitigar el impacto ambiental que se genera en el Embalse del Muña, producto de la contaminación del río Bogotá, se realizó control químico para el retiro de buchón, que hoy permite tener casi el 100% del área del Embalse libre de esta maleza acuática. Los positivos resultados de estas acciones, se reflejan en la significativa reducción de zancudos, mejorando la calidad de vida de los habitantes del municipio de Sibaté. Además, se continuó con los trámites ante las autoridades pertinentes para realizar la misma labor en el Embalse de Tominé, afectado también por la presencia de esta maleza acuática.

Respecto al talento humano de la Compañía, se llevaron a cabo múltiples actividades de integración y bienestar para los empleados y sus familias, en

donde se tuvo una masiva participación y una alta calificación del nivel de satisfacción por parte de los participantes. Además se llevó a cabo un excelente plan de capacitación en diversas ramas técnicas y administrativas para un total de 35.424 horas/hombre y un promedio de 89 horas por empleado. Todos estos planes están orientados al mejoramiento del perfil profesional de los colaboradores, del clima organizacional de la Compañía y del servicio, con el fin de ser un gran lugar para trabajar.

El compromiso de EMGESA con la seguridad y salud laboral de todos sus trabajadores y contratistas, se resalta en el nuevo valor corporativo incluido dentro del plan estratégico de la Compañía. En línea con este objetivo, en el curso del 2007 se efectuaron intensos trabajos de mejora con el personal directo y con los contratistas de la Empresa.

A lo largo del 2007, se realizaron diversas actividades con los diferentes grupos de interés para conmemorar el décimo aniversario de la Compañía en Colombia. En distintos escenarios se tuvo oportunidad de compartir con todos los grupos de interés los principales logros alcanzados por la Empresa en estos primeros diez años de actividad y que constituyen un modelo en términos de la alianza público-privada entre el Grupo Endesa y la EEB.

Los positivos resultados alcanzados durante el 2007, permiten consolidar la gestión de EMGESA en el mercado colombiano, incrementando la confianza y credibilidad en nuestra Compañía. El 2008 se presenta como un año con grandes retos y desafíos empresariales, que nos permitirán continuar siendo un referente en el sector energético, y contribuir a la construcción de un mejor país.

A continuación, y en cumplimiento de los Estatutos Sociales presentamos a los señores accionistas los siguientes informes:

- Informe de Gestión del Gerente General correspondiente al 2007, acogido por la Junta Directiva, y demás documentos de que trata el Artículo 446 del Código de Comercio.
- Informe de la firma Deloitte & Touche Consultores Ltda., en su calidad de Auditor de Gestión, sobre el Control Interno.

Cordial saludo,



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Gerente General



JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS  
Presidente Junta Directiva

# ANÁLISIS MACROECONÓMICO



## ANÁLISIS MACROECONÓMICO

El comportamiento de la economía interna del país, durante el 2007, fue favorable, registrando un crecimiento similar al año anterior, con un buen desempeño de variables macroeconómicas tales como el desempleo, una mayor inversión y crecimiento en el consumo privado y las exportaciones.

El crecimiento esperado de la economía en el 2007, es cercano al 6,5%, lo que ratifica el proceso continuo que se viene presentando en el país respecto al crecimiento económico. Los principales motores de crecimiento fueron: la demanda interna, inversión, comercio exterior, construcción, transporte e industria.

Adicionalmente, diversos proyectos con importantes mercados internacionales como Estados Unidos y Venezuela, permitieron el desarrollo de factores de crecimiento, entre los que se destacan las exportaciones tradicionales, el mayor nivel de las importaciones y el buen comportamiento de los principales socios comerciales.

En el plano político, el país se destacó por estar enmarcado en un mejor entorno de seguridad democrática y de orden público, que permitió la realización de una jornada electoral de alcaldes y go-

bernadores tranquila y transparente. La disminución en el número de secuestros, el inicio de propuestas de negociación e intercambio, la prevención de ataques guerrilleros a zonas donde el Estado no tenía presencia, demuestran la voluntad del Gobierno de labrar y construir un ambiente propicio para el crecimiento económico.

La estabilidad en las finanzas del País ha favorecido la reactivación del consumo de los hogares, un mayor dinamismo en el campo bursátil y en procesos de fusión o adquisición de empresas por parte de grandes grupos económicos, así como una mayor inversión privada y en obras de infraestructura.

Contrario a lo ocurrido en los últimos años, la inflación superó todos los pronósticos del Gobierno y de los analistas económicos, llegando a 5,69%, la más alta desde el 2003. La continua revaluación del peso, el incremento de la demanda interna y de los precios de insumos básicos como el petróleo, conllevaron a un alza en los precios de los productos de la canasta familiar. Como consecuencia de lo anterior, el Gobierno aprobó un incremento en las tasas de interés, por parte del Banco de la República.

Por quinto año consecutivo hubo revaluación sostenida del peso frente al dólar, generada por el alto flujo de divisas durante el año, dado el optimismo mundial

de un auge económico, la inclinación de los mercados por activos de mayor riesgo y rentabilidad y la baja rentabilidad de los bonos norteamericanos, en contraste con el descalabro hipotecario de los Estados Unidos en el segundo semestre, lo que conllevó al nerviosismo producido en los mercados internacionales, incentivando la salida de divisas de ese país y el incremento del flujo de dinero; así, se alivió la presión sobre la producción, lo cual disminuyó el precio de los bienes transables y de importación.

La apreciación nominal del peso fue del 10%, cerrando con una tasa de 2.014,76 COP/USD, frente a una tasa inicial del 2.238,79 COP/USD (Diciembre de 2006). Este efecto se intentó contrarrestar con un incremento de la tasa en los Estados Unidos, cambios en la política de créditos hipotecarios y algunos esfuerzos por parte del Banco Central, como la compra de divisas.

Respecto a las tasas de interés, durante el 2007, pese a la buena disponibilidad de liquidez en la economía, se registró un alza en dichas tasas con el fin de poder frenar la alta revaluación y el incremento de la inflación. Las tasas de captación fluctuaron en el último año entre un 6% y un 8%, y la tasa interbancaria tuvo un promedio anual del 8,66% e.a. La DTF cerró el año con un valor del 9,15% y tuvo un promedio anual del 8,04%.



En términos de desempleo, se registró una reducción en el indicador llegando a un 10,3%, dado que el mercado colombiano continuó con la creación de puestos de trabajo en sectores como la construcción, minería y manufactura, los que impulsaron a su vez el crecimiento de la economía. El subempleo se mantuvo en cerca del 35% durante el 2007.

Por otra parte, el déficit fiscal del Sector Público Consolidado, se situó en niveles inferiores al 1% del PIB, en línea con la meta prevista, cifra que se ve favorecida por los mayores ingresos tributarios y el efectivo trabajo de recaudo que el Gobierno ha realizado.

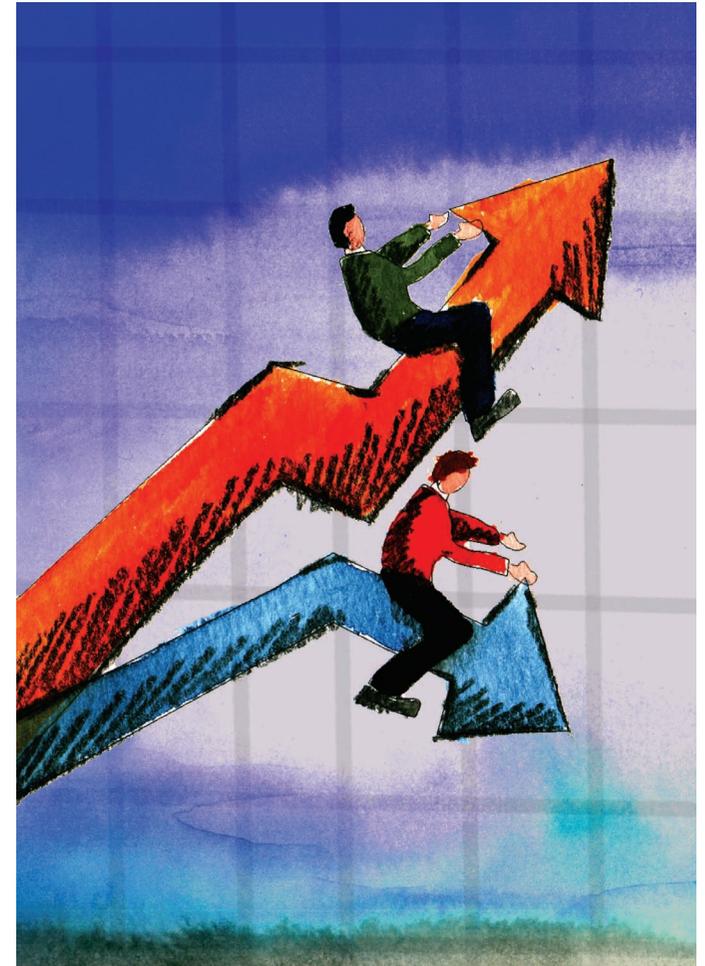
En lo referente a la balanza comercial, el 2007 fue un buen año, registrándose un déficit del 1,8% con relación al PIB, déficit financiado con entrada de capitales. El sector de las exportaciones nuevamente pre-

sentó crecimiento, especialmente por el incremento de precios de los commodities que exporta Colombia como café, petróleo y carbón. Por su parte, el efecto negativo de la revaluación tuvo un efecto positivo en el precio de las importaciones de bienes de consumo y de capital. Estas presentaron un incremento considerable estimado en un 15% por volumen, jalonado por los bienes intermedios.

El desempeño de la economía mundial, se vio influido por la crisis hipotecaria de los Estados Unidos, la cual, como se mencionó anteriormente, generó nerviosismo en los principales mercados bursátiles, una desaceleración económica en ese país, una alta devaluación del dólar y en consecuencia, la salida de flujos de dinero hacia otros países; sin embargo, las economías emergentes de Asia, siguen su expansión. Se registró un incremento en la inversión extranjera y en las exportaciones de China, ratificándose como la economía emergente más grande del continente asiático. Por su parte, las exportaciones de la región de América Latina, presentaron un crecimiento, debido al incremento del precio de los commodities tradicionales (carbón, petróleo, café, cobre, ferróníquel y oro) que exportan los países de dicha región.

El Fondo Monetario Internacional - FMI había proyectado para el 2007, un crecimiento alrededor de un 2% para los Estados Unidos, como reflejo de la desace-

leración del crecimiento y una depreciación del dólar frente a monedas como el Euro y el Yen. Igualmente para Latinoamérica, el FMI proyectó un crecimiento económico históricamente alto de un 5%, superior al del año anterior, ratificando la recuperación y el buen momento que viven los países de la región que están impulsados por el auge de las exportaciones, la estabilización de la región en términos políticos y la mayor inversión privada, entre otras.



## PERSPECTIVAS PARA EL 2008

Se espera que en el 2008, el crecimiento de la economía colombiana esté alrededor del 5%, cifra inferior al año anterior, producto de una desaceleración de la demanda interna, de un menor dinamismo del sector externo y de incertidumbres que se deriven del proceso de paz, las cuales pueden afectar la inversión. Por otra parte, se tiene una alta expectativa frente a los resultados electorales de Estados Unidos, para determinar el futuro de la aprobación del Tratado de Libre Comercio con Colombia, por parte del Congreso de Estados Unidos. Se espera además, la extensión de preferencias arancelarias, lo cual permitirá continuar con las políticas de exportación e importación.

Otro elemento que podría influir en el comportamiento general de la economía Colombiana es el referido a las relaciones con Venezuela, el segundo socio comercial del país, que han estado marcadas por fuertes tensiones en el plano Político y Comercial.

Se espera que la inflación, presente una tendencia desinflacionaria, producto de la revisión de las tasas de interés y de la revaluación. La estimación oficial del índice hecha por el Banco de la República, está en el rango entre el 4% y el 4,5%.

Ante una situación externa de aumentos en las tasas de interés y dada la sostenibilidad del crecimiento económico, es muy probable que las tasas se mantengan en los niveles actuales, llegando éstas a un valor entre 8% y 9% e.a.

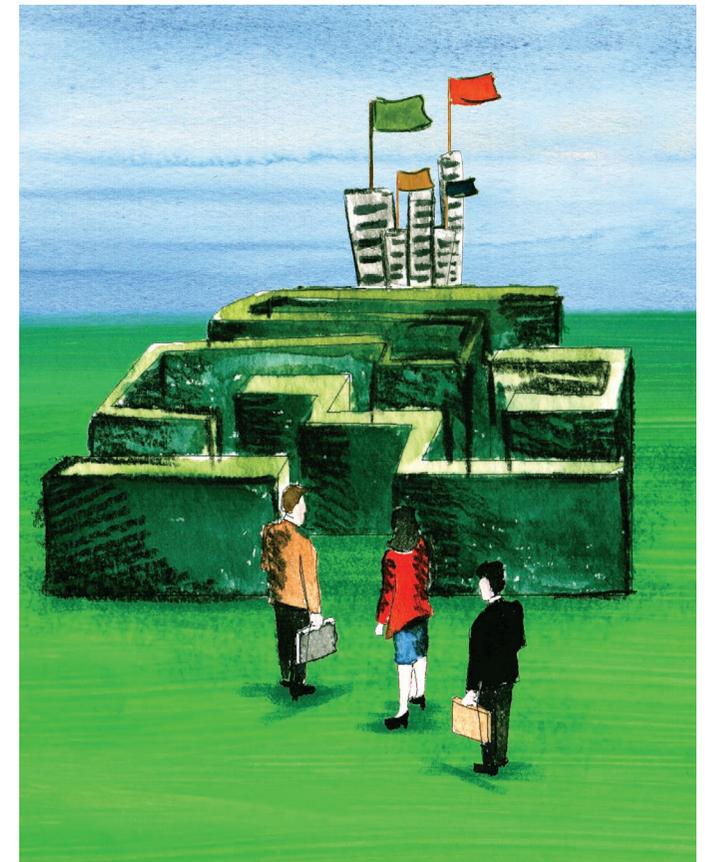
En cuanto al déficit fiscal, es importante que en el 2008, el Gobierno continúe con las de reformas estructurales, que son requisito indispensable para que la deuda pública tenga respaldo en el mediano y largo plazo. La proyección del Gobierno para el déficit del Sector Público Consolidado en el 2008 es del 0,8%.

Otra de las perspectivas que se proyecta en el 2008 hace referencia al precio de la divisa norteamericana, el cual estará muy atado a los acontecimientos de los Estados Unidos y su reactivación económica. Las tasas de la Reserva Federal se mantendrán en un nivel neutral, que puede estar entre el 3,5% y el 4%, dependiendo de la inflación de ese país, facilitando el proceso de la depreciación de otras monedas, efecto que puede llegar a ser mundial. La tasa de cambio esperada para el 2008 obedece a una devaluación nominal moderada del 6%, que representa una tasa alrededor de los US\$2.140.

En general el comportamiento de la economía del país estará sujeto a las reformas estructurales encaminadas a aliviar el déficit primario y a mantener

un nivel adecuado de deuda externa. Las decisiones tomadas por los EE.UU. tendrán un importante efecto en la región, al determinar el flujo de los capitales internacionales. Según el FMI la tasa de crecimiento esperada para la economía a nivel mundial oscilará entre un 4,5% y un 4,9%.

Además, el crecimiento de la economía debe mantener el alto nivel registrado anteriormente, para no perder la dinámica y el clima de confianza favorable para incentivar la inversión, sobretodo a nivel externo, garantizando sostenibilidad a largo plazo.





# GESTIÓN COMERCIAL

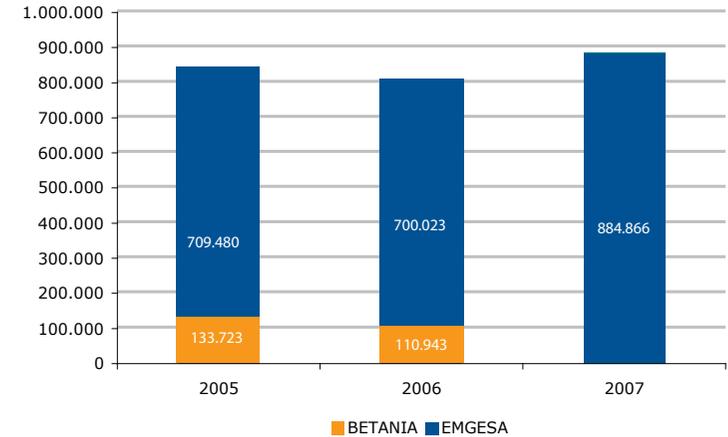
## GESTIÓN COMERCIAL

EMGESA comercializa energía en el Mercado Mayorista efectuando ventas de energía a Grandes Clientes, ventas en bloque a empresas Generadoras y Comercializadoras de energía y transacciones en el Mercado Spot – Bolsa de Energía. La comercialización de EMGESA se encuentra respaldada principalmente con sus activos de generación, los cuales se gestionan ante el mercado Spot, incluido la compra de energía a terceros.

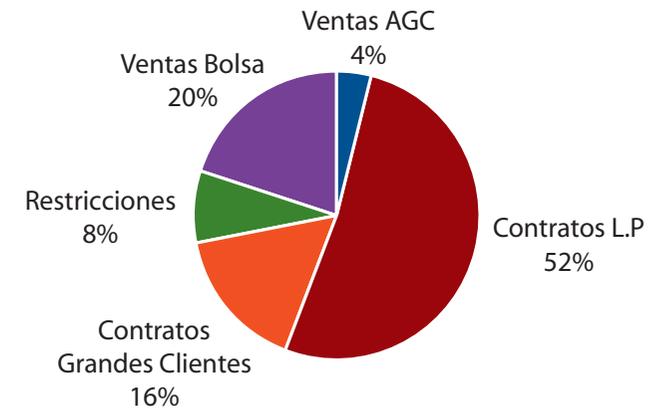
### Gestión Corto Plazo (Spot)

#### Margen Variable

EMGESA obtuvo un Margen Comercial de \$884.866 millones equivalente al 98,74% del Plan Operativo Anual de 2007. Se destaca la gestión realizada en el Mercado Spot, para maximizar el margen variable y optimizar el uso del recurso hídrico en un año con aportes hidrológicos inferiores a la media histórica en la cuenca de Guavio y a la parada de la central Guavio por un mes, debido al mantenimiento preventivo programado.



En el 2007 EMGESA realizó ventas por 15.613 GWh. De estas ventas 8.046 GWh corresponden a ventas Mayoristas largo plazo, 2.493 GWh a Grandes Clientes y 5.074 GWh a ventas en el Mercado Spot.



**Total Ventas 15.613 GWh**

## Ingresos

Contratos largo plazo	\$665.592
Contratos Mercado No regulado	\$212.447
Bolsa	\$418.382
Cargo por Capacidad	\$299.916
Otros	\$2.408

**Total Ingresos \$1.598.744**

## Egresos

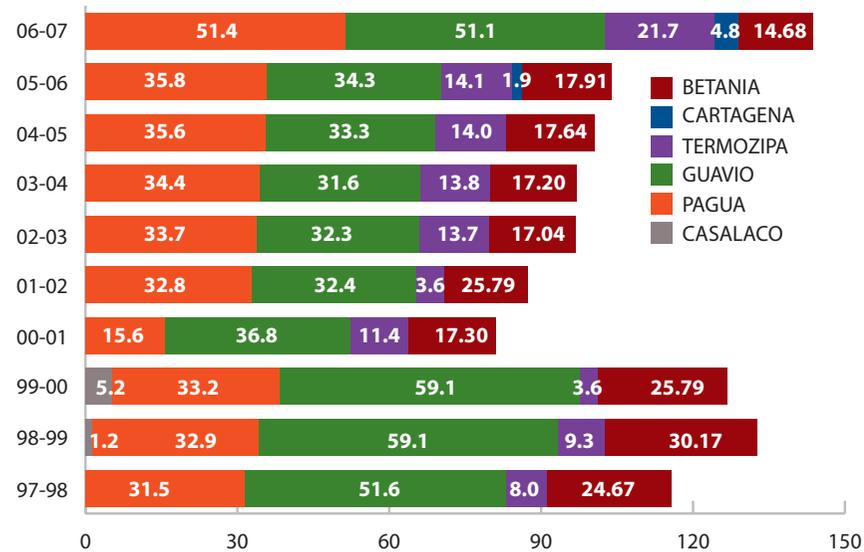
Contratos	\$62.581
Bolsa	\$236.697
Costo equivalente de energía	\$317.004
Ley 99	\$37.215
Fazni	\$11.448
Otros	\$48.934

**Total Egresos \$713.878**

**Margen Variable \$884.866**

La asignación de Obligaciones de Energía Firme del Cargo por Confiabilidad para el período noviembre 2006 a diciembre 2007, fue de US\$146,8 millones, de los cuales se alcanzaron US\$143,8 millones, que representan el 97,9%. Este logro se obtuvo con la planificación y coordinación de los mantenimientos y la gestión de coberturas, tanto internas como del Mercado Secundario de Energía Firme.

## Evolución CRT EMGESA (MMUSD-año)



## GESTIÓN DE RECURSOS ENERGÉTICOS

### Hidrología y Evolución de Embalses

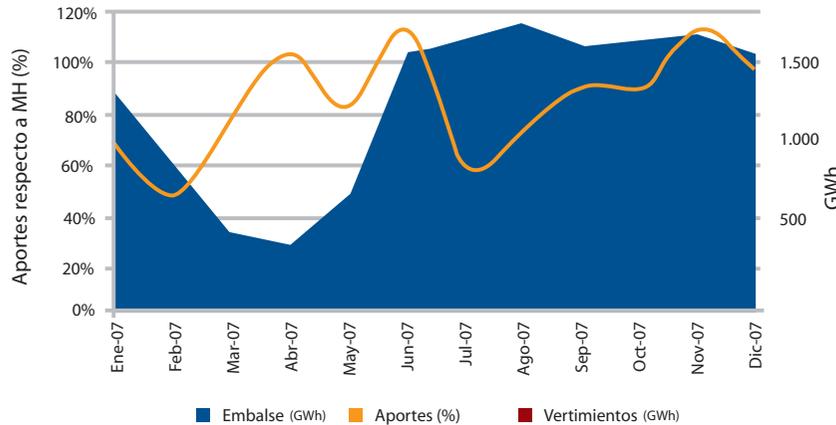
#### Embalse de Guavio

El 2007 se caracterizó por tener aportes hidrológicos inferiores a la media histórica. Los aportes al embalse de Guavio fueron de 85,27% respecto a la media histórica, dejando de ingresar 920,65 GWh en el año. Este déficit de aportes y la parada de la central

Guavio por mantenimiento preventivo programado, fueron determinantes en la operación comercial del embalse. El nivel del embalse al finalizar el año fue de 74% de su volumen útil y durante el año, no se presentaron vertimientos.

### Evolución Embalse de Guavio

Capacidad Máxima Útil: 2.114 GWh

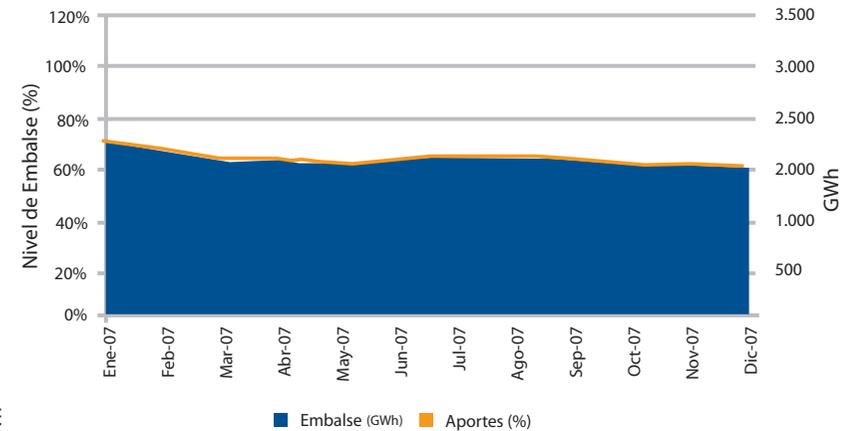


### Embalse de Muña y Tominé

Los aportes a la cuenca del río Bogotá fueron de 81,5%, respecto de la media histórica. El Embalse de Tominé finalizó el 2007 en el 59% de su volumen útil, porcentaje equivalente a 2.019 GWh, cifra que estuvo 560 GWh por debajo del volumen con que cerró el 2006.

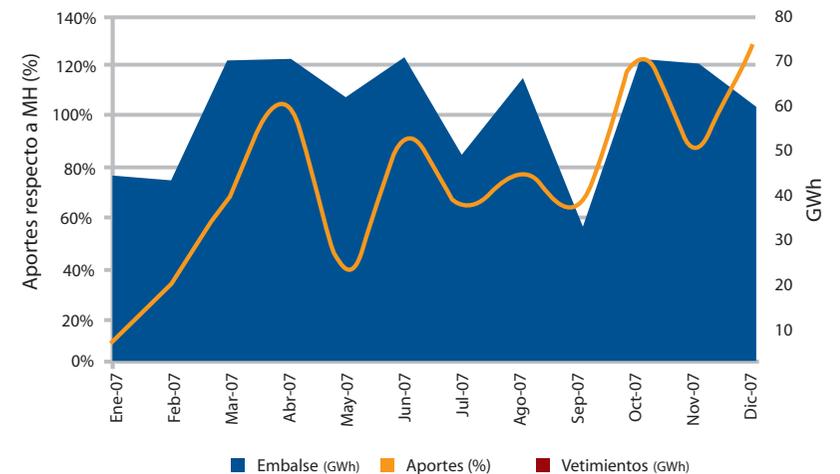
### Evolución Embalse de Tominé

Capacidad Máxima Útil: 3.468 GWh



### Evolución Embalse de Muña

Capacidad Máxima Útil: 70 GWh

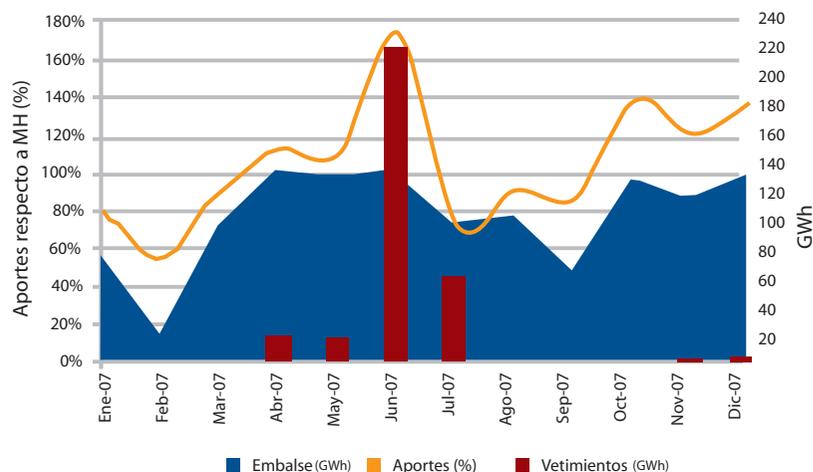


## Embalse de Betania

Los aportes hídricos al embalse de Betania fueron de 109% de la media histórica, ingresaron al embalse 207,31 GWh adicionales. Durante el año se presentaron vertimientos por 331,58 GWh, en su mayoría, en el mes de junio cuando los aportes alcanzaron el 174% de la media histórica.

### Evolución Embalse de Betania

Capacidad Máxima Útil: 146,6 GWh



## COMBUSTIBLES

### Carbón

Durante el 2007 se consumieron 280 mil toneladas de carbón en la central Termozipa, representando por segundo año consecutivo, un incremento aproximado del 50% de la generación con respecto al año inmediatamente anterior. Las condiciones topológicas de la red eléctrica a 115 kV que abastecen el área de Bogotá y el incremento de la demanda, obligaron en gran medida, a mantener despachadas las unidades de la Central Termozipa por generación de seguridad.

Para cumplir con los requerimientos de las obligaciones en Firme asignadas por el Cargo por Confiabilidad, EMGESA contrató el carbón necesario para el período de asignación 2008 - 2012. A diciembre 31 de 2007 el volumen almacenado en patio fue de 134 mil toneladas.

### Gas Natural

Durante el 2007 se consumieron 437.939 MBTU equivalentes a US\$1.28 millones, lo que representa un incremento con respecto al 2006 del 122%, asociado en la mayor parte, a generaciones de seguridad asignadas a las unidades de la central Cartagena. Durante el mes de marzo se presentó un pico de

consumo de 181.024 MBTU, equivalente a 41% del consumo total del año.

### Combustibles Líquidos (Fuel Oil No.6 y Crudo de Rubiales)

Se consumieron durante el 2007, 14 mil barriles para la realización de pruebas y generaciones de seguridad.

Además, se realizaron compras por 22 mil barriles de combustible líquido, equivalentes a US\$1,5 millones. Para cumplir con los requerimientos de las obligaciones de Energía Firme asignadas por el Cargo por Confiabilidad del período 2008 – 2012, EMGESA gestionó contratos de suministro de combustibles líquidos. A diciembre 31 de 2007 el volumen almacenado en tanques fue de 53 mil barriles.

## SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL

### Demanda

La demanda de energía durante el 2007 fue de 52.851 GWh, reflejando un crecimiento de 4,01% respecto al año anterior.

### Demanda Doméstica SIN



La demanda máxima de potencia del 2007, se presentó el 12 de diciembre a las 19 horas, registrando un valor de 9.093 MW, 3,78% por encima del año anterior.

### Generación

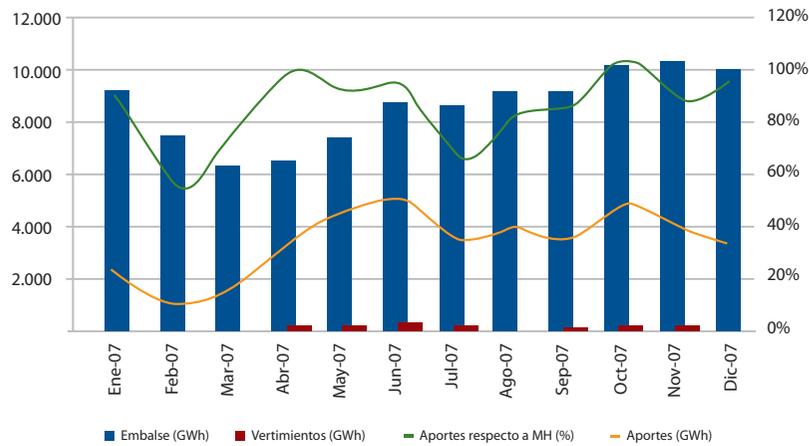
La generación del Sistema durante el 2007 fue 53.624 GWh, 2,45% superior al 2006, siendo la participación de EMGESA equivalente al 22,24% correspondientes a 11.930,26 GWh.

### Hidrología del Sistema

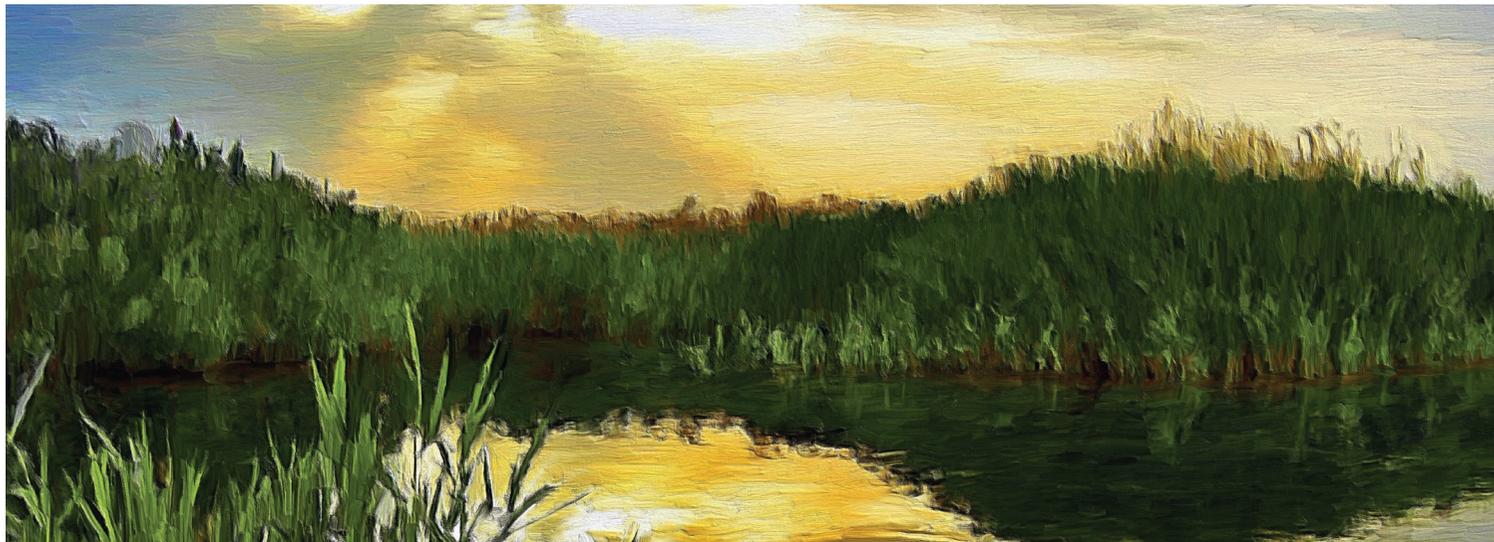
Durante el 2007, los aportes al sistema fueron equivalentes al 109% de la Media Histórica. Se presentaron vertimientos equivalentes a 1.487,8 GWh, en su mayor parte durante los meses de abril a julio y octubre y noviembre.

El Sistema inició el 2007 con reservas en los embalses equivalentes a 12.611 GWh correspondiente al 83,90%, a finales del año, las reservas ascendían a 12.090 GWh las cuales corresponden al 78,52%.

### Evolución del Embalse Agregado del SIN – 2007



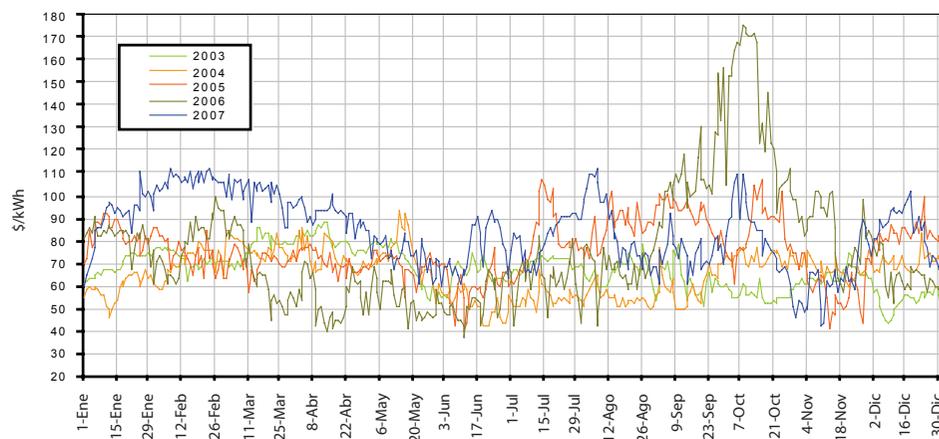
	Embalse (GWh)	Vertim. (GWh)	Aportes (GWh)	Aportes resp M.H (GWh)
Ene-07	11.143,1	0,3	2.209,9	100,3%
Feb-07	9.102,3	3,0	1.222,6	65,6%
Mar-07	7.665,7	31,7	2.178,3	94,4%
Abr-07	7.837,6	129,0	4.208,9	120,9%
May-07	8.960,8	96,6	5.602,0	110,6%
Jun-07	10.532,3	328,6	6.025,2	113,8%
Jul-07	10.413,0	282,6	4.254,2	78,4%
Ago-07	11.056,1	11,6	4.740,8	99,8%
Sep-07	11.106,1	32,1	4.256,6	103,4%
Oct-07	12.260,2	242,6	5.849,9	125,6%
Nov-07	12.482,5	260,2	4.741,0	105,9%
Dic-07	12.090,4	69,6	3.803,7	116,9%
Total		1.487,8	49.093,1	108,1%



### Precio de Bolsa

Para el 2007, el precio de Bolsa promedio fue 83,8 \$/kWh. En la siguiente gráfica se observa la evolución del precio de Bolsa en los últimos cinco años.

### Precio de Bolsa Mercado Colombiano

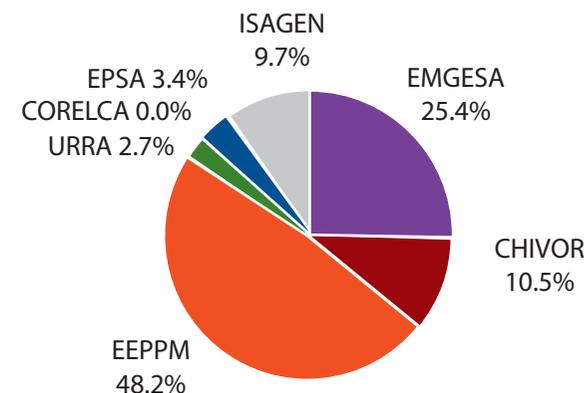


### Regulación Secundaria de Frecuencia – AGC

Para mantener la calidad en el suministro de energía, el Sistema Colombiano define un margen de reserva rodante o AGC. El acceso a este mercado se realiza a través de la oferta diaria de los generadores, previo cumplimiento de características técnicas especiales requeridas para la prestación de este servicio; esta reserva depende de las condiciones de la demanda y del tamaño de las unidades de generación. Ante una variación de la demanda o de generación, las

unidades prestadoras de este servicio moverán su potencia eléctrica generada en forma remota, siendo el tiempo de respuesta del control entre 30 segundos – 10 minutos. EMGESA con sus centrales Guavio y PAGUA, cumple con las características técnicas para participar en este mercado, siendo su participación en el 2007, equivalente al 25,4%.

### VENTAS AGC (GWh)



### Mercado Eléctrico Andino

Por concepto de Transacciones Internacionales de Electricidad (TIE's) Colombia facturó a Ecuador a noviembre de 2007 un total de US\$ 59,6 millones, mientras que Ecuador facturó a Colombia US\$ 1,29 millones.

## Exportaciones a ECUADOR

Fecha	Energía (GWh)		Valor (Millones de USD)		
	Exportación	Importación	Exportación	Importación	Rentas de Congestión
Nov-06	141.60	0.06	12.01	0.01	5.28
Dic-06	106.76	0.05	7.21	0.00	2.81
Ene-07	113.03	0.58	9.61	0.03	3.98
Feb-07	103.73	0.02	9.58	0.00	3.34
Mar-07	84.23	0.39	6.85	0.04	2.02
Abr-07	45.95	6.21	3.18	0.22	0.62
May-07	50.48	8.93	3.35	0.28	0.96
Jun-07	34.71	4.35	2.49	0.15	0.73
Jul-07	86.89	2.22	6.46	0.08	1.67
Ago-07	69.72	3.58	5.24	0.10	1.46
Sep-07	72.84	1.17	4.68	0.04	1.33
Oct-07	47.39	0.80	3.29	0.04	0.87
Nov-07	73.66	8.80	4.86	0.30	1.82
<b>Total 2007 a Nov07</b>	<b>782.63</b>	<b>37.05</b>	<b>59.57</b>	<b>1.29</b>	<b>18.81</b>
<b>Total 2006</b>	<b>1.608,63</b>	<b>1.07</b>	<b>127.10</b>	<b>0.05</b>	<b>56.87</b>
<b>Total 2005</b>	<b>1.757,88</b>	<b>16.03</b>	<b>151.73</b>	<b>0.51</b>	<b>75.58</b>
<b>Total 2004</b>	<b>1.681,09</b>	<b>34.97</b>	<b>135.11</b>	<b>0.74</b>	<b>76.83</b>
<b>Total 2003</b>	<b>1.129,26</b>	<b>67.20</b>	<b>80.31</b>	<b>2.48</b>	<b>44.35</b>
<b>Historia</b>	<b>6.959,50</b>	<b>156.32</b>	<b>553.82</b>	<b>5.06</b>	<b>272.43</b>

Es importante resaltar que no se presentaron exportaciones hacia Venezuela, aunque se realizaron importaciones de este país equivalentes a 1,2 GWh en el 2007. Aún no existe mecanismo TIE para intercambios de electricidad con Venezuela.

## GESTIÓN DE TRANSACCIONES DE ENERGÍA MAYORISTA

Durante el 2007 EMGESA comercializó energía por un total de 10.519 GWh, a través de contratos con distribuidores y comercializadores del SIN, resultado de convocatorias públicas o invitaciones privadas. Las ventas se distribuyen entre diferentes agentes, además del mercado propio de EMGESA.

VENTAS	PARTICIPACIÓN %
CODENSA	30
EMGESA - MNR	21
EEPPM	12
ELECTROCOSTA	6
META	6
ELECTRICARIBE	5
ENERTOLIMA	4
HUILA	3
PEREIRA	3
Otros	9

Respecto a la cantidad de energía transada en contratos durante el año, EMGESA es el mayor proveedor de energía en el sistema eléctrico Colombiano alcanzando un 18,2% del total de las contrataciones entre agentes del SIN.

AGENTES	PARTICIPACIÓN %
EMGESA	18
EEPPM	18
ISAGEN	16
GECELCA (Corelca)	9
CHIVOR	5
EPSA	5
URRA	2
COMERCIALIZADORES	10
Otros	18

Durante el 2007 se adelantaron 16 negociaciones para los años 2008, 2009 y 2010, con las cuales se alcanzaron niveles de contratación de acuerdo con la política comercial vigente de 100%, 83% y 28% para los años correspondientes.

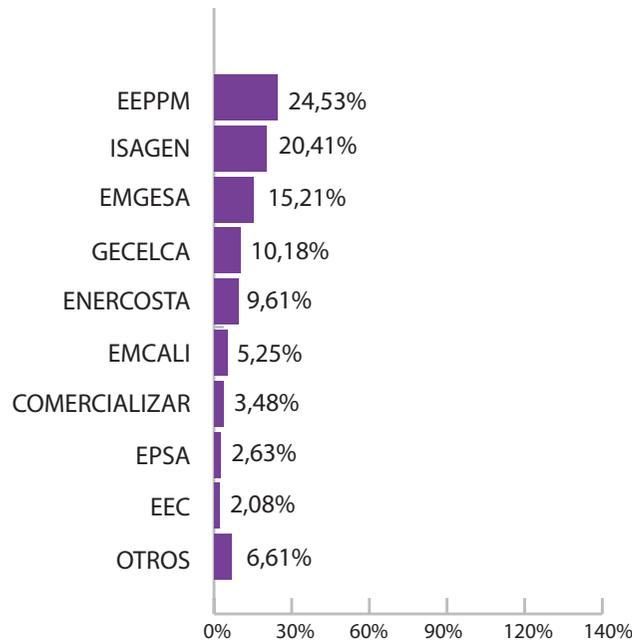
De la misma forma, durante este período se efectuaron compras de energía, tal como se definió en la Política Comercial, para cubrir obligaciones del 2007 y años futuros, adquiriendo 804 GWh para este año, 851 GWh, 351 GWh y 348 GWh para 2008, 2009 y 2010 respectivamente.

## DIVISIÓN GRANDES CLIENTES

### MERCADO NO REGULADO

Durante el 2007, EMGESA atendió en promedio 733 clientes en el Mercado No Regulado, que representan el 17% del total de usuarios del Mercado No Regulado del país y la demanda de energía atendida en el año alcanzó los 2.485 GWh, equivalentes al 15% de la demanda total de este mercado.

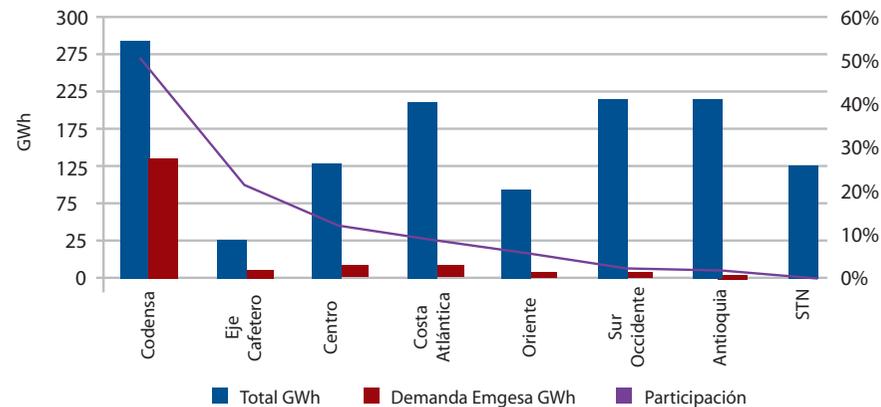
### Participación de EMGESA en el Mercado No Regulado del País



### Distribución Geográfica

En concordancia con el objetivo de fortalecer la presencia y participación de EMGESA a nivel nacional, se continuó con la atención a clientes existentes y nuevos de las zonas del Atlántico y Suroccidente, desde las oficinas de Barranquilla y Cali respectivamente. Como resultado de esta gestión se logró una participación de mercado de 8,88% y 2,63% en dichas zonas. Las participaciones más representativas de EMGESA, igual que en el 2006, siguen siendo en Bogotá y Cundinamarca llegando a un 50,95% y en el eje cafetero con un 21,91%.

### Participación de EMGESA en el Mercado No Regulado por regiones

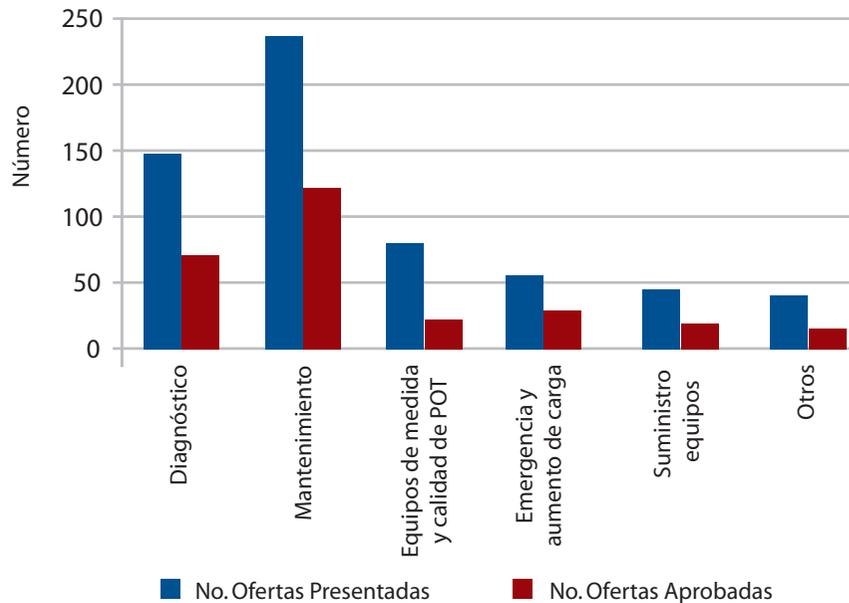


## SERVICIOS DE VALOR AGREGADO

### EMGESA apoya e invierte en sus clientes

Durante el 2007, EMGESA apoyado con los convenios de sus socios tecnológicos, presentaron entre sus clientes del Mercado No Regulado 603 ofertas de servicios, de las cuales fueron aprobadas 286 por un valor de \$3.661 millones, donde se puede destacar que los servicios más solicitados fueron el diagnóstico y el mantenimiento de transformadores.

### Ordenes de trabajo Vs ofertas por tipo de servicio



### Portafolio de servicios

EMGESA amplió su Portafolio de Servicios lanzando 3 nuevas prestaciones: monitoreo de calidad de energía, plan energía de respaldo y generación electrónica; completando así su portafolio con los servicios que ha venido trabajando como termografía infrarroja, análisis cromatográfico de gases y físico-químico de aceites aislantes en transformadores y mantenimiento de transformadores.

Para el lanzamiento del nuevo portafolio EMGESA realizó 5 eventos, en Bogotá, Barranquilla y Cali, donde asistieron alrededor de 150 personas representantes de empresas clientes del Mercado No Regulado de EMGESA. Allí los asistentes tuvieron la oportunidad de ver una presentación detallada de los productos y ampliar la información con datos referentes a cada uno de ellos.

### Programa de capacitación

En el 2007, EMGESA diseñó un programa de capacitación para actualizar a los clientes en temáticas especializadas.

Se ofrecieron 7 seminarios y 2 talleres de capacitación con temas de regulación y uso racional de energía entre otros, con la participación cercana de 600 participantes en Bogotá y Barranquilla. El 51% de los clientes han participado en los programas de capacitación y han calificado el nivel de satisfacción en 4,36 sobre 5, respecto a los temas ofrecidos.

Adicionalmente por medio del convenio con la Universidad de la Salle en Bogotá se realizó el diplomado “Uso Racional de Energía” donde se contó con 12 clientes del Mercado No Regulado de EMGESA.

### Exploradores de energía

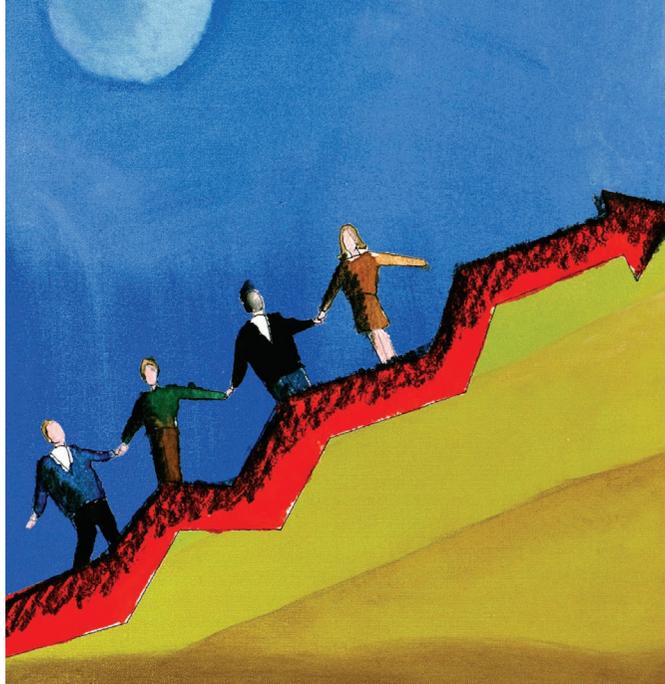
En el 2007 se realizaron 2 visitas a los centros de producción de la Compañía, dentro del programa “Exploradores de Energía Externos”, con la participación de 40 clientes. Dichas visitas fueron acogidas con gran éxito por los clientes del Mercado No Regulado de EMGESA.

En cada una de las visitas los asistentes pudieron conocer algunos de los proyectos productivos y programas ambientales que EMGESA viene desarrollando con las comunidades del área de influencia, además del proceso de generación de energía.

### Comunicación con nuestros clientes

#### A-Z Comercial

Con el fin de fortalecer los canales de comunicación con los clientes, se distribuye el A-Z Comercial, el cual durante el 2007 cambió su presentación, y se realizó en forma digital, siguiendo la orientación



de EMGESA en línea con el desarrollo sostenible, a través de la protección del medio ambiente. Se realizaron tres cargues en el año y los 2 últimos, en los meses de julio y noviembre, se enviaron en CD conteniendo información relacionada con la gestión comercial y el sector energético.

#### Call center

Durante el 2007 Emlínea, línea de atención a Clientes No Regulados de EMGESA y creada para brindar información ante cualquier eventualidad de tipo eléctrico, atendió 4.225 llamadas de entrada (2.825 más llamadas que en el 2006) y realizó 4.473 llamadas de salida (2.673 llamadas más que en el 2006) para dar información a los clientes acerca de cortes programados por los operadores de red a nivel nacional o en caso de fallas en la calidad del suministro de energía eléctrica.

### Boletín informativo

EMGESA durante el 2007 continuó con sus boletines impresos y electrónicos, distribuyendo 7 boletines en total a lo largo del año, cuyo contenido se basó en información técnica, regulatoria y noticias destacadas de la gestión de la Compañía.

### Extranet

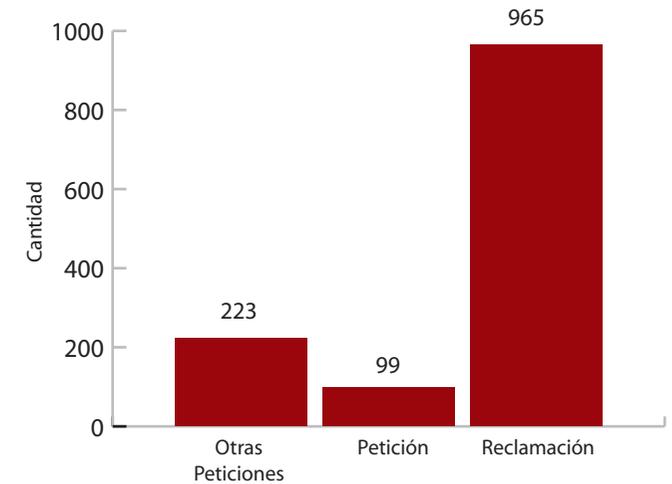
En el 2007 se lanzó el rediseño de la página web de EMGESA, donde se cuenta con una sección especialmente desarrollada para los clientes del Mercado No Regulado de EMGESA, quienes pueden consultar sus consumos y novedades en el servicio. Así mismo se lanzó el servicio PSE, el cual permite a los clientes pagar su factura de energía desde cualquier banco, por medio de un enlace en la página web de EMGESA.

## SERVICIO AL CLIENTE

### Atención al cliente

En el 2007 se realizaron 2.067 visitas por parte de los Coordinadores Comerciales de EMGESA para la atención de los clientes del Mercado No Regulado.

### PQRs (Peticiónes, Quejas y Reclamos)



EMGESA recibió 965 reclamaciones, 99 peticiones y 223 otras peticiones.

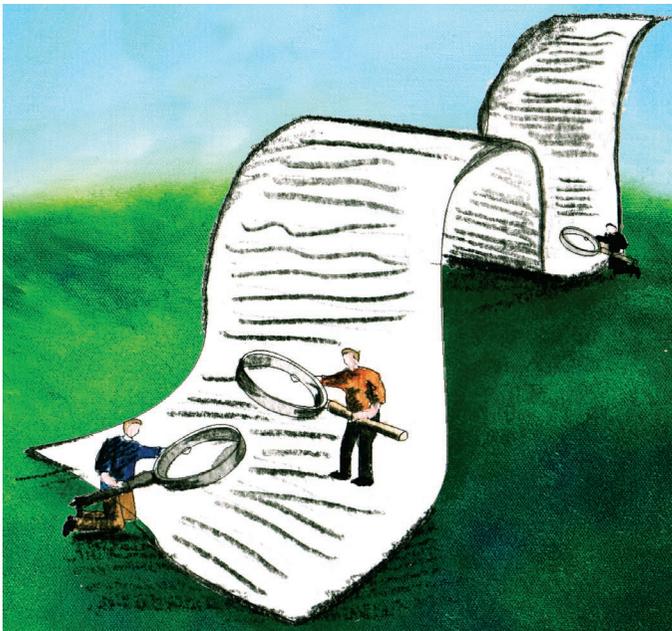
Con respecto a las reclamaciones, el 99% correspondió a fallas en el suministro del servicio y 1% restante a solicitud de paz y salvos entre otros. Las respuestas a las reclamaciones por calidad y fallas de suministro se realizaron en promedio, un día después de haber sido recibido el reclamo.

## ENCUESTA DE SATISFACCIÓN

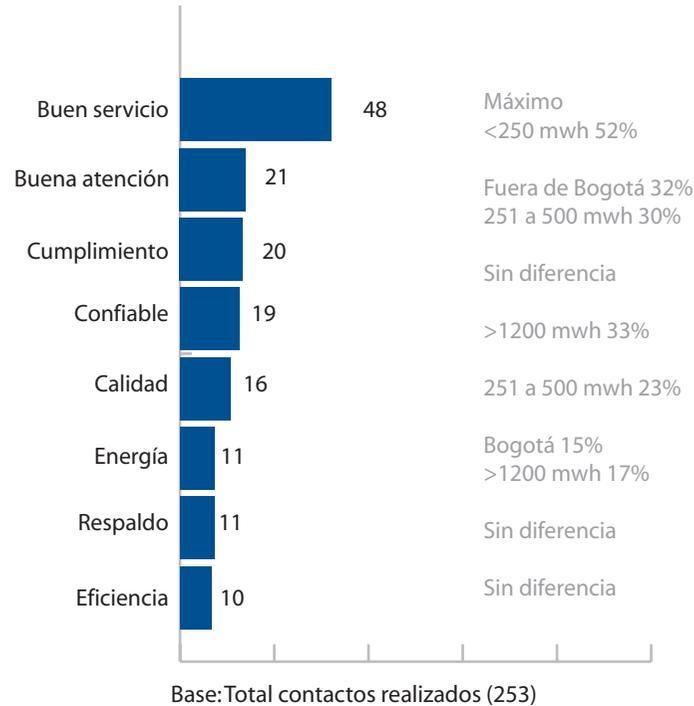
Con el objeto de tener un proceso de mejoramiento continuo respecto de la prestación de servicios de valor agregado a nuestros clientes, en el mes de noviembre de 2007, EMGESA realizó un estudio evaluativo con una empresa especialista en investigaciones de mercado sobre la imagen, satisfacción y expectativas con el servicio y atención prestado a sus clientes del Mercado No Regulado.

### Análisis de imagen

Al igual que en el 2006, el calificativo que más se relaciona con EMGESA, es el buen servicio. Se suman aspectos como son la buena atención y el cumplimiento, que destacan de manera categórica, la calidad del servicio prestado.



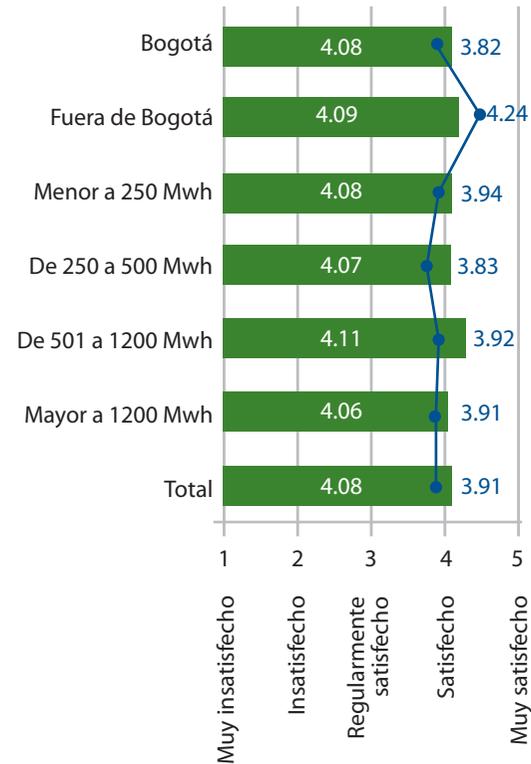
## Análisis de imagen de EMGESA



### Nivel de satisfacción general

El promedio que refleja la satisfacción general con EMGESA se enmarca dentro de las categorías positivas, mostrando un crecimiento en número y nivel con respecto al 2006.

### Nivel de satisfacción general



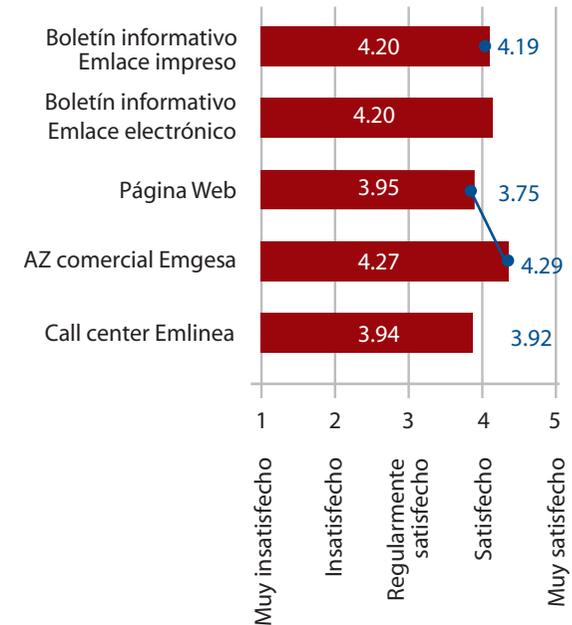
- Razones positivas 90%**
- Porque no ha tenido inconvenientes 13%
  - Porque no hay interrupciones - Servicio continuo 12%
  - Porque cumplen con lo pactado 11%
  - Porque brindan asesoría permanente 8%
  - Porque han cumplido con sus expectativas 8%

Se realizaron encuestas a 253 clientes, grupo conformado por gerentes de producción, mantenimiento, compras, planta, gerente financiero o legal de empresas de los sectores Industrial y Comercial del Mercado No Regulado de EMGESA.

### Medios de comunicación

El nivel de satisfacción de los clientes del Mercado No Regulado con los canales de comunicación, refleja un nivel satisfactorio, destacándose el A-Z Comercial como el medio de mejor calificación.

### Nivel de satisfacción con los canales de comunicación



## OPERACIONES COMERCIALES

### Gestión cartera y recaudo

En el transcurso del año, se consolidó la aplicación y seguimiento de la política de cartera en todos los mercados de energía y servicios técnicos, permitiendo que al cierre del año, EMGESA tuviera una cartera vencida de \$ 4.709 millones, representado por mercado de la siguiente forma:

- Bolsa de energía, representó el 97,7% del total de la cartera vencida, con \$4.606 millones. De esta, el 42,29% tiene el mayor riesgo de recuperación y corresponde a las Empresas Públicas de Cauca. El 38,28% corresponde a empresas como Electrificadora del Tolima, Sucre, Bolívar, Energía&Finanzas y el 19,43% restante corresponde a la deuda de Emcali con la cual se tiene firmado un acuerdo de pago, que a la fecha se ha ejecutado.
- El Mercado No Regulado representó el 2,2% del total de la cartera vencida con \$103 millones, que corresponden a compañías que se encuentran en procesos de reestructuración económica Ley 550 de 1999.

Es importante destacar que la cartera vencida representó durante el 2007 el 0,25% del total de las ventas realizadas por la Empresa, y los Mercados

Mayorista y Servicios Técnicos, no presenta cartera vencida de difícil recaudo.

### Aspectos relevantes de la gestión de Operaciones Comerciales

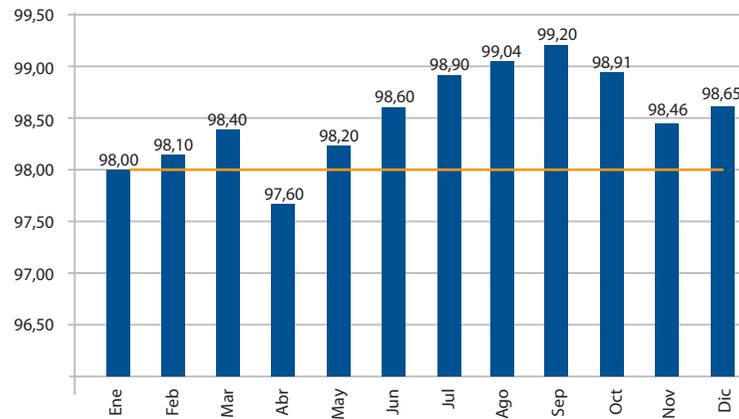
**Gestión de calidad:** en el mes de junio, se inició la implementación del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001 en el proceso de Operaciones Comerciales, con el objetivo de lograr la satisfacción de los clientes de todos los mercados, con los productos y servicios ofrecidos en el área de medición de consumos de energía de los Clientes No Regulados, facturación de energía y servicios técnicos, recaudo y atención de PQR's, el cual a 31 de diciembre se encuentra de acuerdo al cronograma en un 109%, y como avance general del proyecto en un 84%.

**Gestión de recaudo:** en busca de establecer un sistema de recaudo ágil y oportuno, que reforzaría la gestión de cartera y recaudo, y brindando un mejor servicio para el Mercado No Regulado y servicios técnicos, en el mes de septiembre, EMGESA estableció una alianza estratégica para la realización de pagos electrónicos. Al cierre del año, 96 clientes que corresponden al 13%, hicieron uso de este nuevo servicio. Adicionalmente el sistema tradicional de recaudo en Bancos captó el 87% restante, siendo el Banco Santander el mayor recaudador con aproximadamente el 80% de los pagos mensuales.

**Gestión de telémédica:** los planes de acción encaminados a garantizar el óptimo funcionamiento y calidad en la captura y análisis de la información de los consumos de los Clientes No Regulados, arrojaron los siguientes resultados:

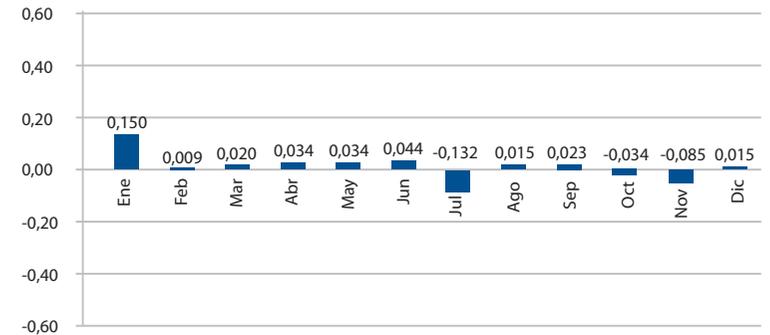
**a. Efectividad de lectura:** garantizar la entrega diaria de la información de los clientes para ser reportados al ASIC (XM) con un indicador de lecturas  $\geq 98\%$ .

### Efectividad de lectura (%)



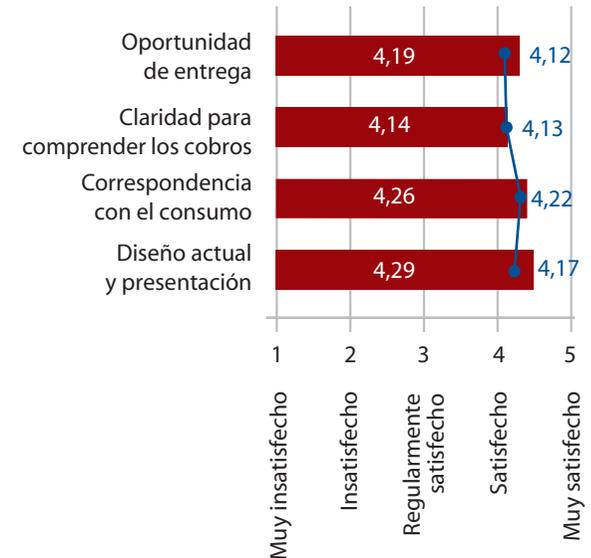
**b. Confiabilidad de la información:** asegurar la confiabilidad de las lecturas con un indicador  $\pm 0.5\%$ .

### Confiabilidad en la información

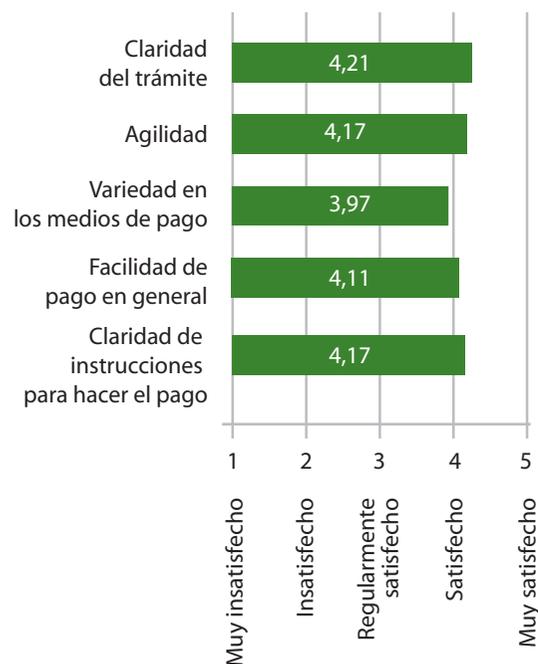


**c. Resultados encuesta de satisfacción al cliente:** en estudio realizado para la evaluación de la imagen, se registra un alto nivel de satisfacción con el servicio y atención prestada en:

### Facturación



## Recaudo



### d. Gestión del Sistema Comercial – SICEB:

la gestión realizada durante el año se enfocó en reforzar el servicio de soporte, mantenimiento y desarrollo funcional con base en los procedimientos del Proyecto COSO; logrando la realización de ajustes a los módulos financieros del sistema y cumpliendo con las recomendaciones y observaciones de las auditorías realizadas en el 2006, que llevo a obtener resultados satisfactorios en las auditorías de 2007, sin presentar deficiencias de control en los procesos.

## Regulación

EMGESA, durante el 2007, comprometida con el desarrollo del país, actuó de manera responsable, transparente y proactiva en el fortalecimiento del marco normativo, apoyando públicamente con proyectos de mejoramiento ante las entidades reguladoras, gremios y agentes del sector.

### Cargo por Confiabilidad

Se evolucionó en la consolidación de la reglamentación asociada a la nueva remuneración del Cargo por Confiabilidad. Este proceso exigió un seguimiento continuo y cercano con el regulador para el adecuado fortalecimiento de la normatividad asociada al Cargo por Confiabilidad y sus implicaciones para la expansión y abastecimiento energético del sistema eléctrico.

### PLAN DE CAPACITACIÓN EN REGULACIÓN

Se desarrolló un plan conjunto de capacitación en regulación a diferentes áreas de la Compañía, cuyo objetivo fue generar un espacio de análisis y conocimiento que permitiera fortalecer las habilidades y competencias de los colaboradores de EMGESA frente a diferentes temáticas en el entendimiento de los modelos de regulación económica y jurídica aplicados, fundamentos de regulación minera y energética (petróleo y gas) y dar a conocer la organización de la industria nacional e internacional minera, petrolera, gasífera y eléctrica; así mismo fundamentos

económicos y jurídicos de la regulación y análisis de los aspectos regulatorios del sector energético tanto en Colombia como en otros mercados internacionales.

Esta capacitación se realizó al personal de las diferentes gerencias de la Compañía y plantas de generación, estas jornadas contaron con el apoyo de personal interno y externo, así como de la academia a través de universidades.

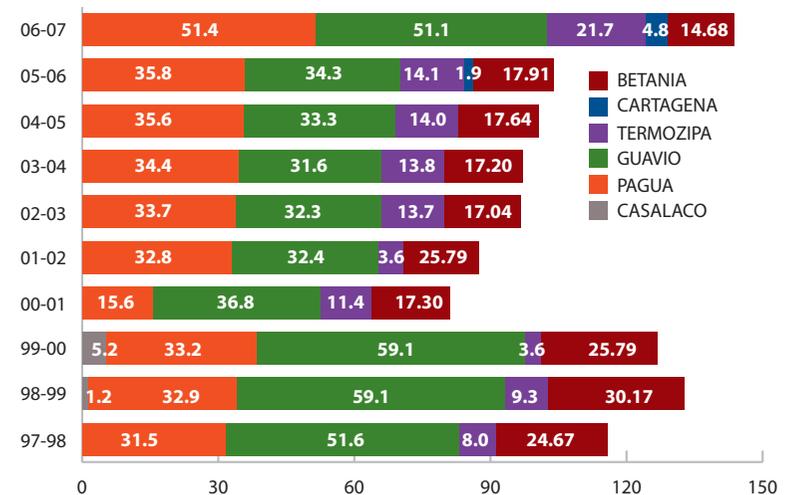
### PRESIDENCIA C.N.O.

Durante el 2007, EMGESA obtuvo la presidencia del Consejo Nacional de Operación, cumpliendo con el propósito inicial de realizar un plan de prospectiva del consejo que mejorara la operación del sistema eléctrico colombiano. Se realizaron 14 reuniones entre ordinarias, no presenciales y extraordinarias; y se realizaron 31 acuerdos sobre: Indicadores de medición de calidad, cambios de parámetros de unidades de generación, pruebas de estatismo, reserva rodante, series hidrológicas, actualización del Esquema de Desconexión Automático de Carga por baja frecuencia y pruebas de factor de conversión.

### CARGO POR CONFIABILIDAD

A partir de diciembre de 2006 entró en vigencia el esquema del Cargo por Confiabilidad, fundamentado en el concepto de **Obligaciones de Energía Firme (OEF)**, definido como “un compromiso de los generadores respaldado por activos de generación capaces de producir energía firme durante condiciones críticas de abastecimiento”. Estas OEF están relacionadas con la **Energía Firme para el Cargo por Confiabilidad (ENFICC)** y que corresponde con “la máxima energía eléctrica que es capaz de entregar una planta de generación durante un año de manera continua, en condiciones extremas de bajos caudales”. En consecuencia, cada generador puede disponer de los excedentes del ENFICC, para transar contratos bilaterales de respaldo de las OEF.

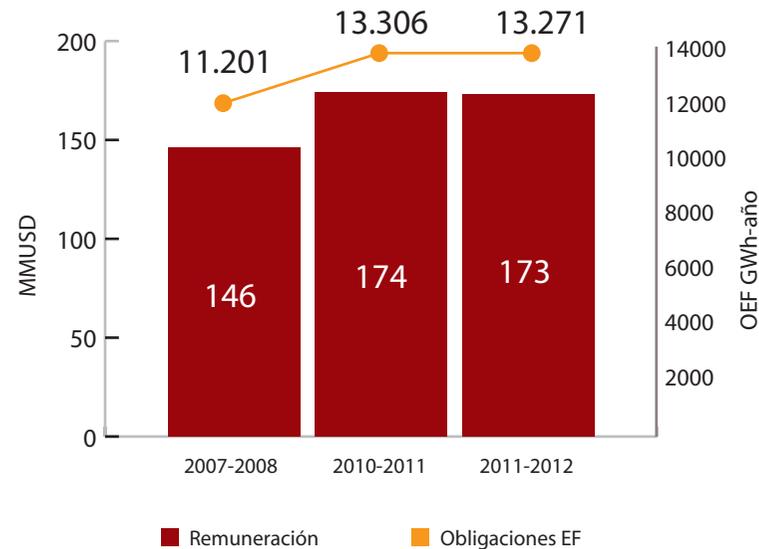
### Evolución CRT EMGESA (MMUSD-año)



En el período noviembre 2006 – diciembre 2007 la asignación de Obligaciones de Energía Firme del Cargo por Confiabilidad fue de US\$146,8 millones, de los cuales se alcanzaron US\$143,8 millones, que representan el 97,9%. Este logro se obtuvo gracias a la planificación y coordinación de los mantenimientos y a la gestión de coberturas tanto internas como del Mercado Secundario de Energía Firme, logrado por la División Bolsa de Energía y la División Transacciones Mayoristas en conjunto con la Gerencia de Producción.

## ASIGNACIÓN DE OBLIGACIONES DE ENERGÍA FIRME 2007

La asignación de Obligaciones de Energía Firme a los distintos agentes generadores por concepto de Cargo por Confiabilidad durante el 2007, correspondió a los periodos de vigencia diciembre – noviembre de los años 2007/8, 2010/11 y 2011/12. Las Obligaciones de Energía Firme asignadas a EMGESA como compromiso para la totalidad de sus plantas y/o unidades, equivalen a un valor de 37.778 GWh para los tres años de asignación.



Para lograr esta asignación, competida en el mercado por la entrada de nuevos proyectos de generación (aproximadamente 3.500 GWh/año - en el período 2011-2012) fue necesario entregar garantías financieras al mercado, por valores del orden de US\$20 millones, para las plantas hidráulicas de Guavio, Paraíso Guaca y Betania; así mismo por el mejoramiento en la disponibilidad de la central Cartagena, fue necesario entregar garantías por valor de US\$10.5 millones hasta que se logre la meta de mejoramiento en el año 2011.

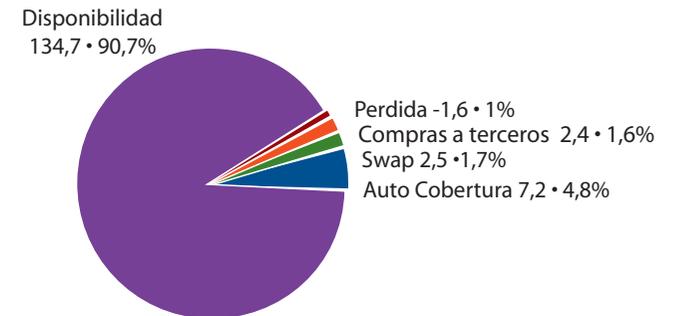
Planta	Monto garantizado miles US\$	Objeto de la Garantía
Guavio	17.053	Energía incremental
Betania	1.623	Energía incremental
Pagua	930	Energía incremental
Cartagena 1	4.330	Mejora de disponibilidad
Cartagena 2	5.486	Mejora de disponibilidad
Cartagena 3	781	Mejora de disponibilidad
Total	30.203	

No se hizo necesaria la expedición de garantías para los combustibles de generación, ya que se cerraron contratos de combustibles (carbón y combustibles líquidos) hasta el 2012 para las plantas térmicas.

### GESTIÓN DEL MERCADO SECUNDARIO DE ENERGÍA

Durante el primer período de aplicación del Cargo por Confiabilidad (dic 06 – nov 07), con el fin de respaldar los diferentes mantenimientos programados de las unidades térmicas e hidráulicas, incluyendo el mantenimiento de la hidroeléctrica de Guavio, se transaron alrededor de 518 GWh en contratos de compra, venta e intercambio de respaldo de OEF.

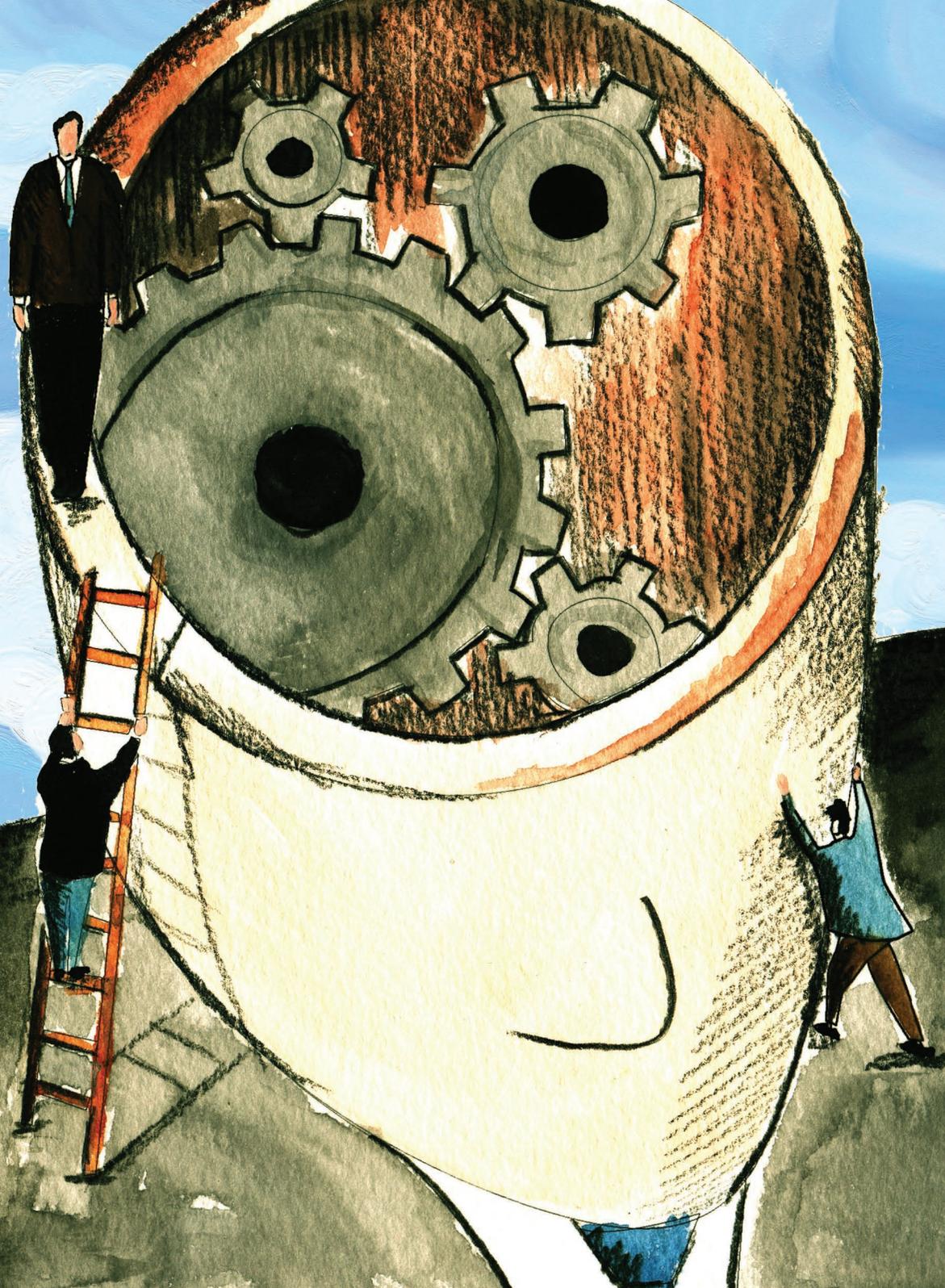
La gráfica muestra los montos del Cargo por Confiabilidad obtenido por las diferentes modalidades de coberturas (en millones de dólares).



Para el caso especial del mantenimiento de Guavio, se realizó la primera convocatoria de mercado secundario de SIN, obteniendo el respaldo de las OEF asignadas a esta planta con intercambios (swaps) y compras de respaldo a otros generadores al igual que utilizando el esquema de “autocoberturas”, esta convocatoria demandó cerca del 60% de las transacciones del mercado secundario de EMGESA.



# GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

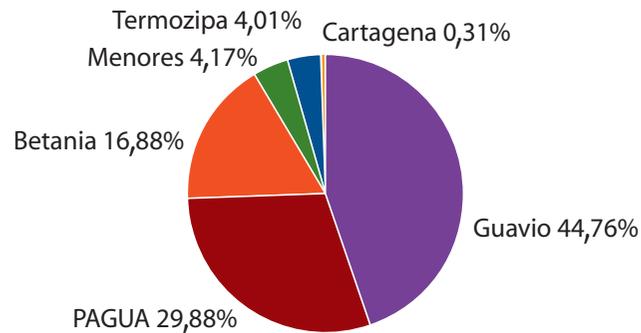


## GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

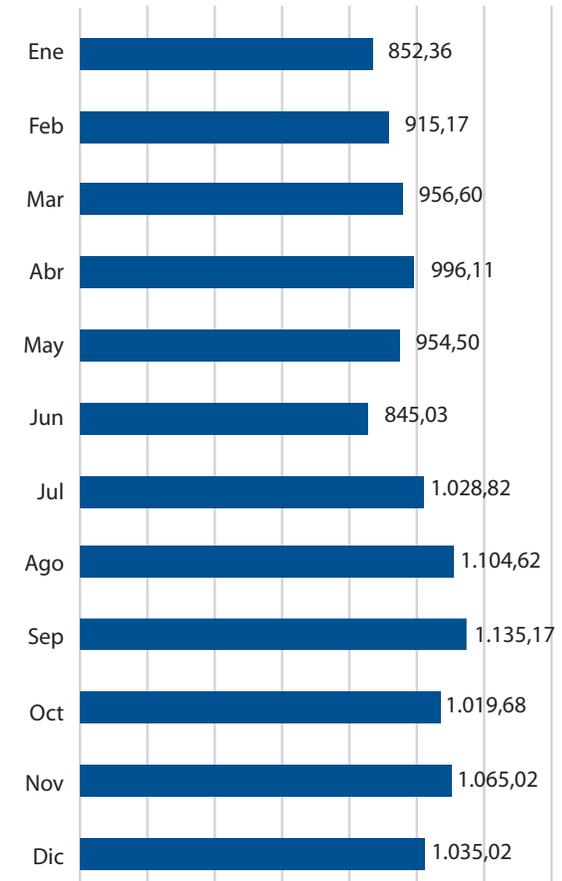
La generación de 2007 correspondió a 11.930,26 GWh netos en plantas propias, 5,03% menos que en el 2006. La participación del sistema hidráulico fue del 95,69% y la del sistema térmico fue de 4,31%.

Se destaca la generación de las centrales: Guavio con 5.339,82 GWh, Pagua con 3.565,17 GWh imponiendo nuevo récord en sus 15 años de operación y Betania con 2.013,31 GWh; que representan el 91,52% de la producción de la Compañía.

### Generación de EMGESA - 2007



### Generación mensual (GWh)



## Participación en el Sistema Interconectado Nacional

La participación de EMGESA en el suministro de energía al Sistema Interconectado Nacional (SIN) fue del 22,2% durante el 2007.

	(%)	GWh
Otras SIN	77,8%	41.693,82
EMGESA	22,2%	11.930,26
TOTAL SIN	100%	53.624,08

## Recursos energéticos

**Hidrología:** se turbinaron 15.608,3 millones de m<sup>3</sup> con descargas de 91,7 millones de m<sup>3</sup> (462,1GWh) del pondaje de Alicachín y 1.937 millones de m<sup>3</sup> (332,6 GWh) del embalse de Betania.

**Carbón:** durante el año ingresaron 280.294 mil toneladas y se consumieron 267.391. El nivel de pila de reserva a 31 de diciembre fue de 133.668 mil toneladas.

**Combustible Líquido:** durante el año ingresaron 1.445.401 galones y se consumieron 1.112.801. Las reservas a 31 de diciembre fueron de 674.884 galones.

## Índices de gestión

Las centrales de EMGESA lograron los siguientes registros para los factores de carga, operación y cumplimiento con 48,87%, 59,44% y 98,17% respectivamente.

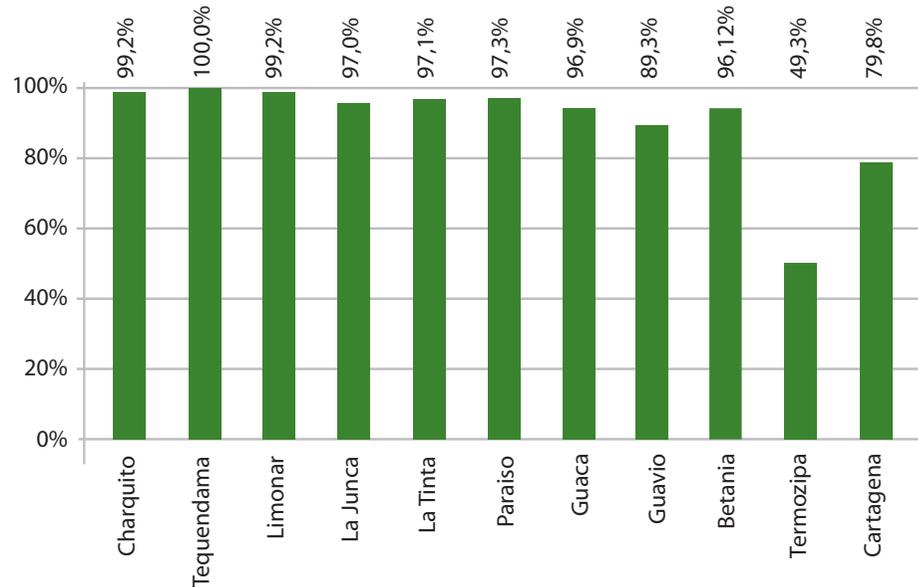
El factor de disponibilidad alcanzado durante el año (incluidas las plantas menores) fue de 93,10% para las unidades hidráulicas y 60,76% para las térmicas, obteniendo una disponibilidad ponderada de 88,77%, cifra inferior en 5,3% a la alcanzada en el 2006 debido principalmente a la parada de la central Guavio durante 28 días. El total de horas de operación de las unidades fue de 135.372; es decir, 1,7 % menos que el valor alcanzado en el año anterior.

## EMGESA por centro de producción

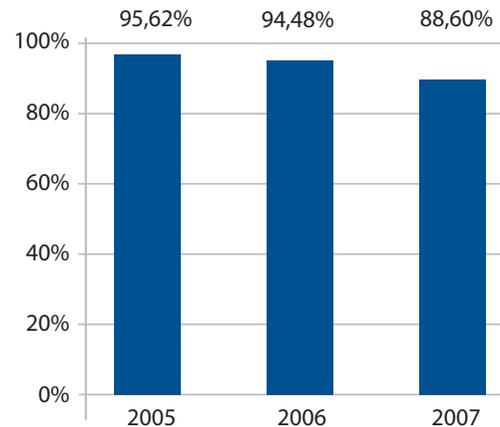
La siguiente fue la generación para cada uno de los Centros de Producción durante el año:

CADENA	(%)	GWh
GUAVIO	44,76%	5.339,82
PAGUA	29,88%	3.565,17
BETANIA	16,88%	2.013,31
MENORES	4,17%	497,40
TERMOZIPA	4,01%	478,08
CARTAGENA	0,31%	36,48
TOTAL	100,00%	11.930,26

### Disponibilidad de centrales



### Evolución de disponibilidad hídrica - térmica (CND)



### Bombeo

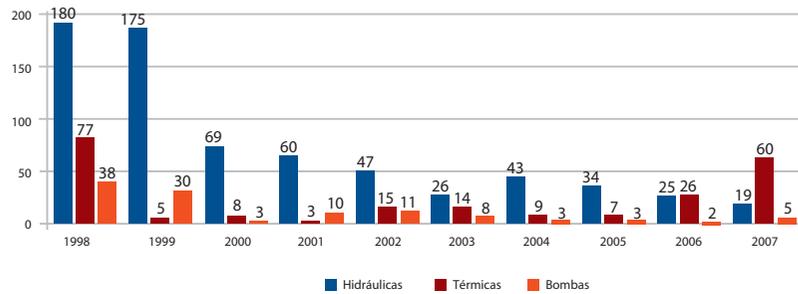
Las Unidades de la Estación de Bombas del Muña operaron durante 14.271 horas; es decir, un promedio de 3.568 horas/unidad, valor superior en un 9,6% al registro de 2006. El volumen bombeado al Embalse fue de 807,6 millones de m<sup>3</sup> valor superior en un 7,3% al año anterior.

### Eventos

En las centrales de Generación se presentaron 79 disparos de unidad por causas internas y 35 disparos por causas externas. En las Estaciones de Bombeo se registraron 5 disparos de origen interno y 9 disparos de origen externo, para un total de 128 eventos.

CENTRALES BOMBAS	ACUMULADO		
	INTERNO	EXTERNO	TOTAL
Hidráulicas CND	8	19	27
Menores	11	11	22
Térmicas CND	60	5	65
Sub total centrales	79	35	114
Bombas	5	9	14
<b>TOTAL EVENTOS</b>	<b>84</b>	<b>44</b>	<b>128</b>

## Evolución de disparos por causa interna



## Mantenimiento

A lo largo de 2007 se realizó el mantenimiento preventivo de las centrales, de acuerdo con los planes y rutinas de intervención que componen el módulo de mantenimiento del sistema SIE.

Los mantenimientos más relevantes durante el año fueron:

- Modernización de dos sistemas de aire acondicionado (Chillers) de caverna de máquinas de la central Guavio.
- Modernización del sistema de control de MVAR, control automático de tensión y control manual de tensión en los sistemas de excitación de las cuatro unidades principales que estaban pendientes en Guavio.

- En la central Betania se realizó la flexibilización de la operación y automatización del sistema de servicios auxiliares de corriente directa.
- Se realizó la modernización del control de la transferencia de los servicios auxiliares de 480V de la central Guaca.
- Continúa el diseño en simuladores piloto para entrenamiento de operadores en maniobras críticas de las diferentes centrales.

## Termozipa

- En materia medioambiental, buscando mejorar el estándar de emisiones de material particulado a la atmósfera, se realizó la renovación tecnológica y cambios de los elementos internos del precipitador electrostático de la Unidad 3, además, se ejecuta el mantenimiento mayor de los equipos de captura de particulado de las unidades 2, 4 y 5.
- La Central debió enfrentar el desafío de la reparación de la turbina de la Unidad 4 en sus instalaciones con apoyo de los especialistas del grupo y la firma Serwestca - Turbocare. En la misma línea de trabajo, se está desarrollando el mantenimiento del rotor de la unidad 3 en los talleres de Turbocare en Estados Unidos, considerando un cambio en el diseño de ruedas y alabes de las etapas 11 y 12.

- La Central desarrolló el mantenimiento mayor anual a la unidad 5 en previsión al overhaul de la misma unidad que se desarrollará en el 2008.
- Se realizó el cambio de protecciones eléctricas de generador de la unidad 3, considerando las tecnologías digitales de mejor desempeño y seguridad.

### Proyectos especiales

Con el objeto de optimizar la disponibilidad de las Centrales, dar cumplimiento a la normatividad y alcanzar las metas corporativas, se desarrollaron los siguientes proyectos especiales durante el 2007.

#### Overhaul unidad 2 central Cartagena

A partir de junio de 2006, la unidad 2 de Cartagena fue retirada del sistema por un año, para realizar mantenimiento mayor y mejoras de gran impacto tecnológico.

Durante el 2007, continuó el proceso de recuperación de las instalaciones de generación de la central Cartagena, resaltando la reparación de la turbina de la unidad 2 en los talleres de SIEMENS en Estados Unidos. Dentro del alcance de esta reparación, se contempla la recuperación de la etapa Curtis de la turbina, repotenciando la unidad a su valor inicial,

además de la reparación de sellos, cojinetes, bombas y válvulas principales.

Por otra parte, se destacan los trabajos realizados en la caldera de la unidad 2, unidad que fue retirada del sistema para realizar un mantenimiento mayor y mejoras de gran impacto tales como: cambio de zonas de tubería, recuperación de espesores, válvulas de seguridad, de atemperación, ductos de aire, techo de caldera, reparación de ventiladores forzado e inducido, mantenimiento a las válvulas principales de caldera, precalentadores de aire regenerativo y estructura de caldera.

Se realizó cambio a las subestaciones de 480V y 6.900V, al interruptor de potencia y los motores auxiliares.

Se inició el proceso de actualización del sistema de control regulatorio de caldera y turbina, instalando sistemas de control digital bajo un sistema de control DCS. Las inversiones durante el 2007, superaron los US\$14 millones.

#### Overhaul central Guavio

Entre los meses de mayo y junio de 2007, salió la central Guavio de servicio para cambio y reparación de los sellos de servicio y sellos de mantenimiento de las cinco válvulas esféricas de las unidades principales. Para la realización de las actividades durante el

mantenimiento, fue necesaria la construcción de una ataguía que desviara las aguas de infiltración, evacuándolas por el túnel de acceso a la ventana de inspección, ya que los trabajos en la Central debían realizarse en seco.

Dentro de ese mismo mantenimiento se aprovechó para ejecutar el mantenimiento de los sellos de revisión y mantenimiento de la válvula esférica DN450 de las unidades auxiliares, revisión y mantenimiento de las válvulas mariposa en cámara de válvulas, revisión del túnel superior de carga, revisión y mantenimiento del túnel inferior de carga, revisión y mantenimiento túnel de fuga, modernización de dos reguladores de velocidad y puesta a punto de la modernización del control automático de la central (SCADA). Cabe anotar que para los trabajos de inspección y mantenimiento de los túneles del proyecto, se contó la asesoría de especialistas de INGENDESA y de la firma Ponce de León.

### Aumento volumen útil embalse de Guavio

En el 2007 se culminó el realce de las compuertas del rebosadero del embalse de Guavio, aumentando su nivel máximo de trabajo en 1m y su volumen útil en aproximadamente 14 millones de metros cúbicos.

### Aumento capacidad instalada central Guavio

En febrero de 2007 tras varios meses de pruebas y análisis, se aumentó la declaración de capacidad instalada de las unidades principales de 1.150 MW a 1.200 MW.

### Sistema contra incendio

Con la asesoría de Ingetec se realizó el estudio y diseño para la red contra incendio de la central Termozipa, elaborando la especificación y realizando la adjudicación a la firma TecniFuegos. La construcción empezará en el 2008.

### Suministro de carbón

Se llevó a cabo la contratación de suministro de carbón para el período 2008-2012 con suministros anuales en cantidades fijas y opcionales de 800.000 toneladas/año en la central Termozipa.

### Modernización de protecciones

Finalizaron los trabajos en los generadores de las centrales Paraíso y Guaca. Adicionalmente inició la primera etapa para el cambio de protecciones en una unidad de la central Cartagena y Termozipa respectivamente.

### Rediseño conexión polos rotor PAGUA

Se definió el nuevo diseño para las conexiones interpolares de los rotores de los generadores, en las

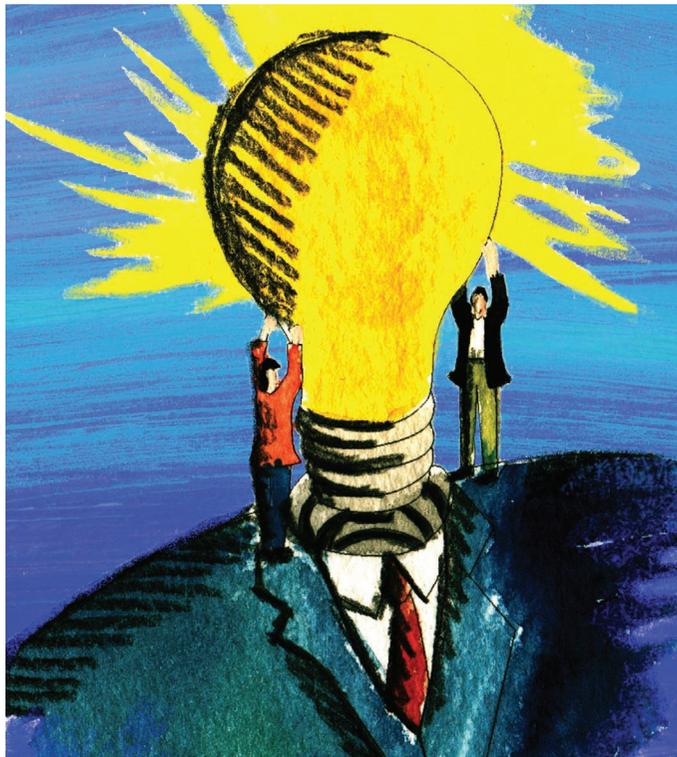
centrales Guaca y Paraíso. Producto de ello, se adelanta la fabricación de los nuevos polos en Toshiba Japón.

### Bobinado Muña

Está en proceso el cambio total de bobinado estator del motor de la unidad 2 en Muña III.

### Mantenimiento centrado en Confiabilidad (RCM)

Durante el año, se realizaron 11 estudios correspondientes a los sistemas críticos de las centrales, iniciando dicho programa con un sistema de la central Cartagena.



## GESTIÓN MEDIO AMBIENTAL

### Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001

EMGESA realizó el proceso de recertificación de su Sistema Integrado de Gestión (ISO 14001 - OHSAS 18001) para todas las centrales y la Sede Administrativa, obteniendo cero no conformidades en la auditoría de recertificación, efectuada por la firma Bureau Veritas Colombia.

Así, EMGESA se encuentra certificada nuevamente por tres años más, tiempo en el cual se realizarán auditorías de verificación.

### Informe de sostenibilidad

Se editó el tercer informe de sostenibilidad de la Compañía, mediante el cual EMGESA dio a conocer su desempeño en cada una de las dimensiones que abarca el concepto de Desarrollo Sostenible Empresarial, presentando así una descripción detallada de la gestión en materia económica, ambiental y social.

Bureau Veritas auditó el alcance y contenido del informe verificando la inclusión de los requerimientos de las Guía GRI (Global Reporting Initiative) y de la Compañía, encontrando conformidad con los principios de elaboración de las memorias y de responsabilidad social y ética.

El informe realizado, por segundo año consecutivo, siguiendo las directrices fijadas por el Global Reporting Initiative GRI en su versión G3 (2006), fue auditado por BVQI bajo los estándares de integralidad, materialidad y responsividad, cumpliendo con los requisitos de la AA1000AS; posteriormente fue enviado a la oficina del GRI en Amsterdam Holanda para su verificación. Como resultado, se obtuvo la acreditación de conformidad con el máximo nivel de aplicación A+ de los estándares G3.

Con este hito, EMGESA se convierte en la primera empresa del sector eléctrico Colombiano en obtener este logro que refleja la transparencia y rigurosidad de su compromiso con la sostenibilidad.

### Pacto Global de Naciones Unidas

Con el informe de sostenibilidad 2006, se entregó el informe de progreso del cumplimiento de los diez principios del Pacto Global de Naciones Unidas, al cual se adhirió la Empresa desde septiembre de 2004. En él se evidencia el compromiso de la Compañía especialmente con el respeto a los derechos humanos y la protección del medio ambiente.

Se destacan las actividades de EMGESA referentes al compromiso con la calidad del servicio, la salud, la seguridad y el desarrollo personal y profesional de los empleados y contratistas; el compromiso con el buen gobierno y el comportamiento ético, la preven-

ción de la contaminación, iniciativas que promueven la responsabilidad ambiental y el uso eficiente de los recursos; y el compromiso con las comunidades en las que operan las Centrales.

### Planes de Manejo Ambiental

Se ejecutaron las actividades previstas en los Planes de Manejo Ambiental en operación de las centrales de la cadena Pagua, Termostiza, Guavio y las centrales menores de Charquito, San Antonio, Tequendamá, Limonar, La Junca y La Tinta.

### Análisis de riesgos y plan de contingencia para la central Guavio

Con este estudio, se identificó los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la central Guavio (embalse, túneles y tuberías de conducción, caverna de máquinas, etc.) y se definió un plan de actuación para la atención de los mismos (riesgos endógenos y exógenos).

### Relaciones con la comunidad e instituciones

Se desarrollaron actividades de socialización y capacitación socio ambiental a través de los convenios de promotorías ambientales en la región del Huila; además, se continuaron con las visitas educativas, la contratación de personal de la región, el apoyo a eventos culturales y celebraciones ambientales en los municipios del área influencia directa.

Por otra parte, se ejecutaron talleres con las autoridades y líderes comunitarios, presentando la estrategia de Sostenibilidad de la Compañía y capacitándolos en el concepto de Responsabilidad Social Empresarial.

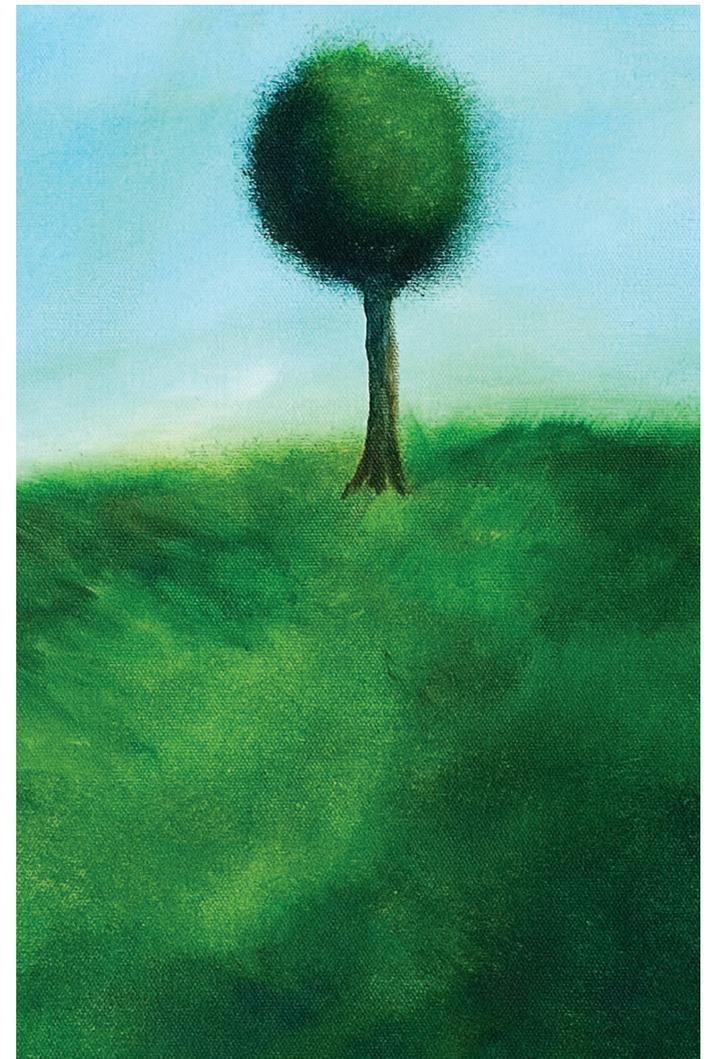
### Gestión ambiental en los embalses Betania y Guavio

Durante el 2007, se realizaron monitoreos limnológicos en el embalse de Betania (en épocas de altos y bajos caudales) y en el embalse de Guavio (época de bajos caudales). Adicionalmente, en el embalse de Betania se realizaron jornadas de limpieza de palizadas e inspección y mantenimiento a las áreas de reforestación en predios propios en el entorno del cuerpo de agua. Se continuó con el apoyo a las campañas de reforestación, a través del suministro de semillas y chiqueros (cercos para protección de plántulas) según las solicitudes recibidas.

En el embalse Guavio se continuó con el mantenimiento a las obras de drenaje y zanjas de coronación construidas en los predios de la zona de ronda del embalse Guavio, en las veredas de San Pedro y San Pablo, municipio de Ubalá.

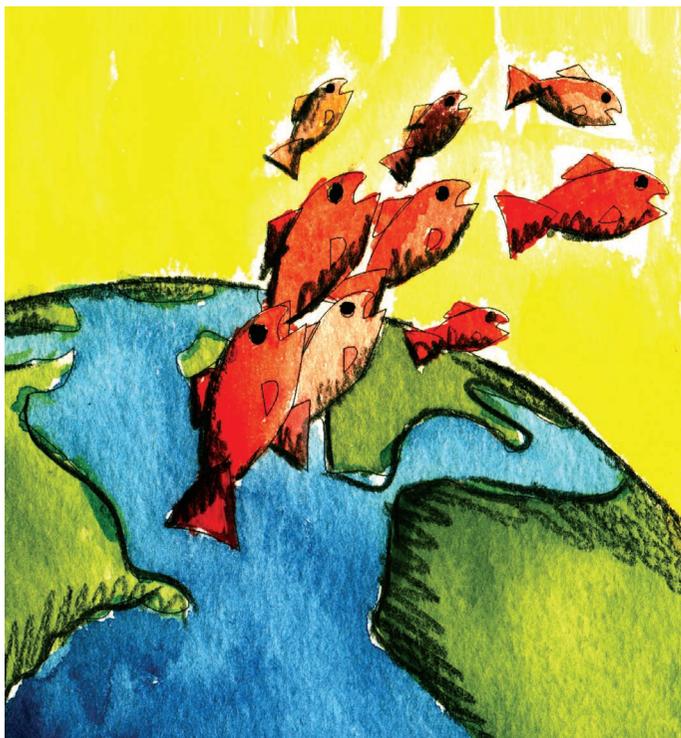
Por otra parte, se inició la ejecución de un convenio interinstitucional entre la Corporación Autónoma Regional del Guavio - CORPOGUAVIO, la Fundación Patrimonio Natural - Fondo para la Biodiversidad y

las Áreas Protegidas, y EMGESA, el cual busca aunar esfuerzos para establecer sistemas productivos sostenibles y generar simultáneamente, corredores biológicos y conectividades entre el Parque Nacional Natural de Chingaza y el embalse Guavio, mediante el diseño e implementación del “Programa de Conservación y Producción para el Guavio Sostenible”.



## Gestión piscícola

Se continuó con el programa de repoblamiento piscícola en el Embalse, en coordinación con el INCODER, los municipios y la comunidad. Durante el desarrollo de seis jornadas, se realizó la siembra de 187.000 alevinos de bocachico, 18.000 alevinos de dorada y 60 peces de bochachico, ésta última mediante traslado desde el río Magdalena (aguas debajo de la presa) hasta el Embalse. Adicionalmente, se firmó el convenio interadministrativo N°. 028 entre la Gobernación del Huila, la Corporación Autónoma Regional del Alto Magdalena – CAM y EMGESA, con el objeto de unir esfuerzos técnicos administrativos y económicos para atender, de manera perentoria, la emergencia ambiental y productiva presentada en el

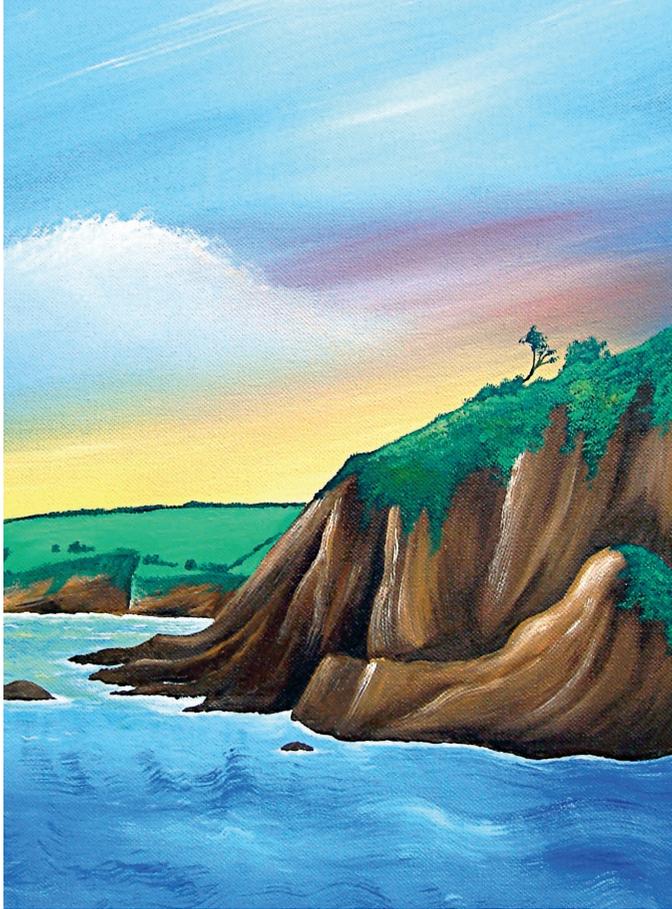


embalse de Betania, a fin de mejorar las condiciones del cuerpo de agua, protegiendo los recursos naturales renovables existentes en el Embalse y en el río Magdalena y adicionalmente, adelantar actividades que propendan a establecer condiciones de sostenibilidad ambiental y productiva en el Embalse.

## Obras de mitigación ambiental en el embalse Muña

En desarrollo del programa de mitigación y seguimiento de impactos ambientales en el embalse Muña, se realizaron las siguientes actividades:

- Se llevaron a cabo labores de mantenimiento, con el fin de controlar el rebrote de buchón en la zona de las orillas del Embalse y mantener el espejo de agua libre de esta maleza acuática.
- Se continuó con el monitoreo y seguimiento de capturas de zancudos, obteniendo para el 2007 los mínimos valores encontrados, situación que reafirma que el retiro de buchón representó una actividad importante para disminuir la proliferación de zancudos.
- El Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial cerró la investigación que se había abierto a la EEB, EAAB y EMGESA, por el uso de herbicidas para el control de malezas acuáticas en el embalse Muña.



- Se ejecutaron mesas técnicas con la CAR para definir la ejecución de las actividades pendientes de la resolución 506 y plantear un estudio de alternativas para la minimización de H<sub>2</sub>S en Sibaté, a través del cual, en la fase I y en la fase II, se realice el estudio de generación / emisión / Dispersión de H<sub>2</sub>S entre Alicachín y el Salto del Tequendama. Este estudio se iniciará en el 2008.

### Restauración morfológica ambiental de la cantera Muña

Se continuó con la recuperación morfológica y ambiental de la zona centro y sur de la Cantera Muña. Esta recuperación incluye la conformación de terrazas, empradización de taludes y manejo de aguas de cada una de las bermas conformadas. Teniendo en cuenta la gran cantidad de roca que se encuentra en las bermas pendientes por conformar, se solicitó a la CAR una ampliación de plazo con el fin de plantear un rediseño de su adecuación y no modificar la condición estable que se presenta actualmente en la misma. Se estima terminar la conformación de la cantera a mediados de 2008.

### Obras de mitigación ambiental en el embalse Tominé

En desarrollo del programa de mitigación y seguimiento de impactos ambientales en el embalse Tominé, se realizaron las siguientes actividades:

- Se continuó con el confinamiento del buchón en la zona sur del Embalse. Actualmente se tienen 600ha aproximadamente de buchón confinadas, en donde se espera realizar la aplicación de herbicida, una vez se autorice por parte de las autoridades ambientales competentes.

- Se radicó en el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial el protocolo para la ejecución de la prueba piloto para la aplicación de herbicida, comunicación de la cual no se tiene ninguna respuesta por parte de la autoridad ambiental.
- Se llevó a cabo el control manual de buchón en las zonas de orilla del embalse y el control mecánico en la zona sur donde el buchón se encuentra confinado, para tratar de aliviar las cargas en las barreras de confinamiento.
- Se realizó la tala de acacias hasta donde el nivel de inundación del embalse lo permitió.
- Se ejecutó el trabajo de socialización con las comunidades aledañas al Embalse, para desincentivar el pastoreo en la zona de ronda del Embalse.
- Se realizaron mesas técnicas con la participación de diferentes actores, convocadas por la Contraloría General de la Nación, para definir las acciones a seguir respecto a la solución de los problemas ambientales que se presentan en el Embalse.



### Gestión de residuos peligrosos

EMGESA entregó 70 toneladas de residuos peligrosos para su disposición final a través de incineración o encapsulamiento, a firmas especializadas en esta materia. Se obtuvo una reducción del 3% con respecto a los residuos generados en el 2006.

En cumplimiento del programa de disposición de equipos contaminados con PCB's para las Centrales térmicas Cartagena y Termozipa, EMGESA contrató la disposición de aproximadamente 45,0 toneladas, representados en equipos y aceites contaminados.

### Gestión de residuos convencionales

Los residuos convencionales aumentaron en un 17% con respecto a los generados en el 2006 evidenciando el aumento en la población flotante presente en las centrales, como resultado de las distintas labores de mantenimiento realizadas durante el año.

### Capacitación ambiental

La capacitación programada con el fin de fortalecer la formación ambiental de todos los empleados de la Compañía se ejecutó un 100%. Se dictaron talleres sobre uso racional del agua, gestión de residuos, manejo de sustancias químicas y lubricantes, ecoeficiencia. Así mismo, bajo la modalidad de e-learning, se dictaron cursos sobre emisiones atmosféricas e introducción al medio ambiente.

### Biblioteca de medio ambiente

Se realizó actualización permanente de la biblioteca ambiental virtual de EMGESA, que incluye la recopilación de la legislación general de carácter ambiental, aplicable al negocio de generación de energía eléctrica en Colombia, los actos administrativos promulgados por las autoridades ambientales para las Centrales, la cual puede ser consultada por cualquier usuario en la página web de Endesa Chile.

Adicionalmente, la biblioteca de medio ambiente cuenta con la información del Sistema de Gestión Ambiental de la Compañía.

### Implementación del software de gestión de residuos

En las diferentes centrales de EMGESA, se implementó un software con la finalidad de mejorar el

control sobre la gestión de residuos, tanto convencionales como industriales. En este software se consideran los residuos desde su generación hasta su disposición final.

### Convenio de investigación y desarrollo tecnológico

Dentro del marco del Convenio Universidad Empresa, EMGESA y el CENTRO INTERNACIONAL DE FÍSICA CIF, se estableció un convenio de investigación y desarrollo tecnológico que busca la optimización de los biofiltros H<sub>2</sub>S en la central Paraíso, como parte de la estrategia de mejora continua del sistema de biofiltración, implementada en la central Paraíso para el control de ácido sulfhídrico H<sub>2</sub>S.

### Pasivos ambientales

Se cumplió la meta de reducir el 70% de los pasivos ambientales identificados por la Gerencia de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible de Endesa Chile, en las centrales de EMGESA.

### Programa de embellecimiento paisajístico en centrales

A lo largo del 2007, todas las centrales de EMGESA participaron en el programa de embellecimiento paisajístico, cuyo objetivo fue lograr que los centros de producción mejoraran su entorno de tal manera que permita a los empleados de la Compañía, desarrollar sus labores dentro de un ambiente agradable y acogedor.

En la central Cartagena, se desarrolló la actividad de recuperación, caracterización y valoración del ecosistema de la laguna y el manglar que se encuentra al interior de la misma.



## Operación del comité de medio ambiente y desarrollo sostenible - COMADES

Durante el 2007, el Comité de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible COMADES, desarrolló las siguientes actividades:

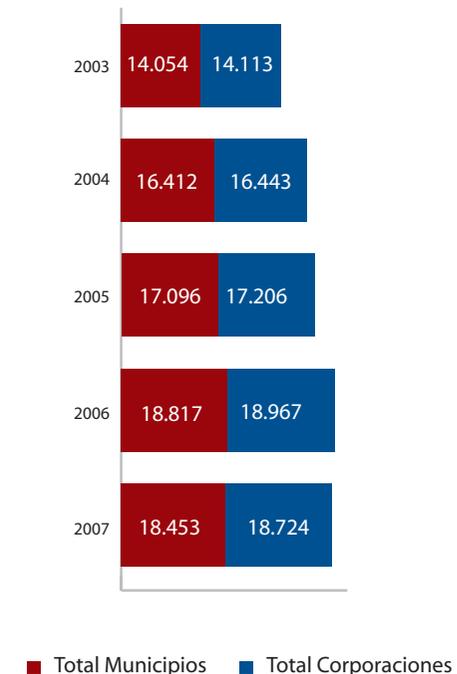
- Elaboración del Informe Sostenibilidad - 2006 bajo la Norma AA1000.
- Realización de Encuentros y conferencias sobre DSE.
- Programa Líderes con Valor, con el fin de reforzar entre el personal, los valores corporativos de la Compañía.
- Actualización del Código de Buen Gobierno, incorporando las sugerencias de la Bolsa de Valores de Colombia dentro del convenio Colombia Cápita.
- Divulgación del Código de Buen Gobierno y Ética empresarial.
- Aplicación y divulgación de resultados de la Encuesta Termómetro de Sostenibilidad.

Se realizó el II Encuentro Ambiental de Generación Colombia, el cual sirvió como plataforma para el lan-

zamiento de la “Guía para el desarrollo e implantación de los principios del Pacto Mundial en Endesa y sus filiales”.

## Transferencias por Ley 99

En cumplimiento del artículo 45 de la ley 99 de 1993, EMGESA transfirió a las Corporaciones Autónomas Regionales y a los municipios localizados en la cuenca hidrográfica que surten los embalses, o a los que en su jurisdicción tengan embalses o centrales de generación térmica, la suma de \$37.117 millones durante el 2007.



# GESTIÓN FINANCIERA



## GESTIÓN FINANCIERA

Durante el 2007 se adelantaron importantes proyectos en la Gerencia Financiera, entre los que se destacan:

### Colocación bonos ordinarios

El 20 de febrero, EMGESA realizó la colocación del primer lote de Bonos Ordinarios del programa de emisores, el cual había sido aprobado en el 2006, y cuyo cupo global es de \$700.000 millones. Esta primera colocación se realizó mediante oferta pública, por un valor de \$170.000 millones y la destinación de los recursos fue para la sustitución de pasivos de corto plazo. En total, se recibieron demandas por más de 2,4 veces el monto ofertado y el monto fue colocado en su totalidad a una tasa de IPC+5,15% y a un plazo de 10 años. Las condiciones de esta colocación, ratifican la confianza que tienen los inversionistas en EMGESA y en sus perspectivas futuras.

### Proyecto fusión EMGESA y BETANIA

El 21 de febrero de 2007, las Asambleas Generales de Accionistas de las compañías, aprobaron el proyecto de fusión de las sociedades, mediante la cual la Central Hidroeléctrica de BETANIA S.A. E.S.P. sería la sociedad absorbente y EMGESA S.A. E.S.P. la sociedad absorbida. Igualmente se aprobó que la razón social para la entidad fusionada sería EMGESA S.A. E.S.P. De acuerdo con lo anterior, mediante

Resolución oficial No.341-003504 del 17 de agosto de 2007, la Superintendencia de Sociedades autorizó la fusión de las compañías y al 30 de septiembre se emitieron los primeros estados financieros integrados. Con la materialización de la fusión se concreta el aprovechamiento de las sinergias operativas, financieras y tributarias, creando valor para los accionistas y permitiendo la consolidación de una plataforma única para abordar el proceso de expansión del negocio de generación en Colombia.

Aunque la fusión de las Sociedades fue un proyecto que contó con la participación y aporte de todas las áreas de la Compañía, la Gerencia Financiera desarrolló importantes actividades que permitieron materializar la operación, según lo previsto en los acuerdos de accionistas y en los cronogramas, de las cuales vale la pena resaltar:

1. Autorización de la fusión de las Compañías por parte de la Asamblea de tenedores de bonos de Betania con un Quórum superior al 86% del total de los tenedores de Bonos. Igualmente, en esta Asamblea, los tenedores de bonos aprobaron importantes modificaciones al prospecto de Bonos de Betania, encaminados a flexibilizar la estructura financiera de la Compañía tales como:

- La eliminación de la obligación del cálculo de covenants financieros.

- La eliminación de la restricción de giro de dividendos.
- La eliminación de la restricción para obtener endeudamiento adicional.

2. Autorización de la Superintendencia Financiera para la sustitución de los bonos en circulación emitidos por EMGESA, por unos de idénticas características emitidos por la sociedad resultante de la fusión.

3. En la Compañía integrada, se mantuvo el esquema de la deuda financiera de Betania, el cual cuenta con una estructura de deuda senior y deuda subordinada. En este sentido, del total del pasivo financiero al cierre del 2007, \$305.000 millones que corresponden al Club Deal, son subordinados al servicio de los bonos y del endeudamiento de corto plazo. Esta estructura garantiza mayor flexibilidad para la Compañía, en el evento de requerir un incremento en su endeudamiento para financiar posibles proyectos de expansión.

4. Unificación de los sistemas de información financiera, para garantizar el registro de todos los movimientos económicos de la Compañía, una vez autorizada la fusión, en una única plataforma. Para tal efecto se coordinó el trabajo con representantes de las diferentes áreas de la Empresa y se produjeron los estados financieros de septiembre de forma integrada.



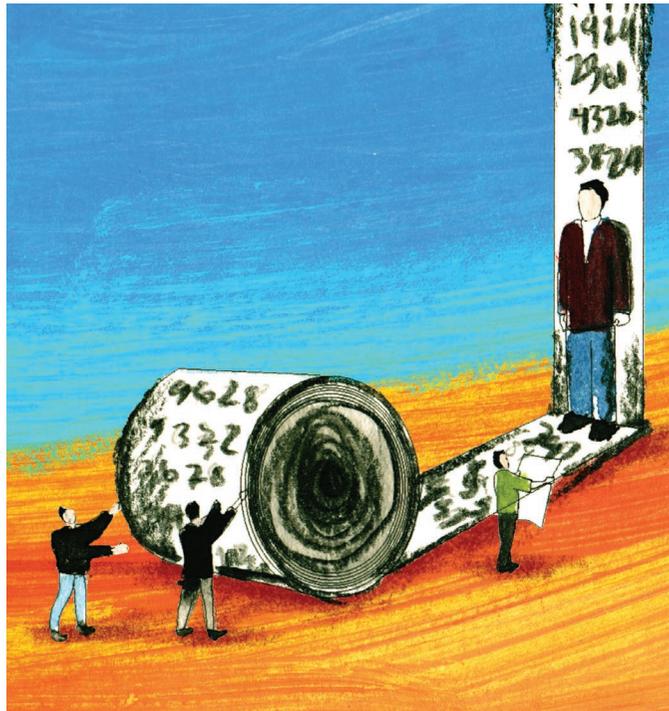
5. En el mes de octubre, la agencia calificadora de riesgo Duff&Phelps incrementó la calificación de riesgo de los bonos de Betania de AA+ a AAA. En este sentido y producto de la fusión, todas las emisiones de bonos de la Compañía integrada cuentan con la máxima calificación crediticia del mercado AAA.

Producto de la fusión, al cierre del año, EMGESA contaba con activos superiores a los \$7,6 billones y un patrimonio superior a los \$5,6 billones, cifras que ratifican la magnitud y solidez de la Compañía.

En el mes de noviembre, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas decretó un giro de dividendos por un

valor histórico de \$501,701 millones lo que permitió materializar parte de las sinergias de la fusión. De este decreto, \$250.119 millones corresponden a utilidades retenidas de EMGESA del año 2006 y \$251,581 millones corresponden a utilidades retenidas y reservas de BETANIA. Es importante destacar, que de no haber sido por la fusión, y teniendo en cuenta las restricciones contenidas en los documentos de deuda de BETANIA, estas reservas no se habrían podido liberar para los accionistas. De este valor decretado, se giraron en el mes de diciembre \$390.000 millones quedando un saldo pendiente por girar en el 2008 de \$111.701 millones.

En cuanto a endeudamiento al cierre de 2007, EMGESA registró un pasivo financiero de \$1.505.780



millones, casi dos veces superior al registrado al cierre de 2006, año en el cual BETANIA mantenía una deuda financiera por un valor de \$763.342 millones; sin embargo, al comparar el total del pasivo financiero de las compañías individuales al cierre de 2006 con el pasivo financiero de la Compañía integrada al cierre de 2007, se observa que durante este año no hubo incrementos de deuda.

Al cierre del año y continuando con la política de disminuir las exposiciones del estado de resultados contra variaciones de tipo de cambio, la deuda de la Compañía estaba concentrada 100% en pesos, 96% a largo plazo y el 100% de la deuda indexada al IPC o a la DTF. El costo promedio de la deuda en el año se ubicó en el 11% anual, superior en 117% puntos básicos con respecto al del año anterior, debido principalmente al alza de tasas y al incremento de la inflación que sufrió la economía durante el 2007.

Emgesa generó durante el 2007 un EBITDA de \$800.671 millones y un resultado neto de \$405.307 millones, lo cual se constituye en el resultado histórico más alto de la Compañía.

En cuanto a los resultados, se destaca que el impuesto al patrimonio fijado por la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, por el cual las compañías EMGESA y BETANIA pagaron en el año 2007, \$53.181 millones, pudo registrarse con cargo a la cuenta de

revalorización del patrimonio y no con afectación a la cuenta de resultados del año corriente; esto aprovechando un beneficio de la misma norma.

Así mismo, producto de la capitalización de los intereses correspondientes a la financiación de proyectos de inversión en curso, se registró un beneficio en el estado de resultados de \$5.858 millones; este cambio de política contable trae para los ejercicios contables futuros, un beneficio proyectado importante considerando la magnitud del Plan de Expansión de la Compañía.

## CONTROL INTERNO

Desde el punto de vista de control interno, la Compañía efectuó, durante el 2007, las siguientes actividades:

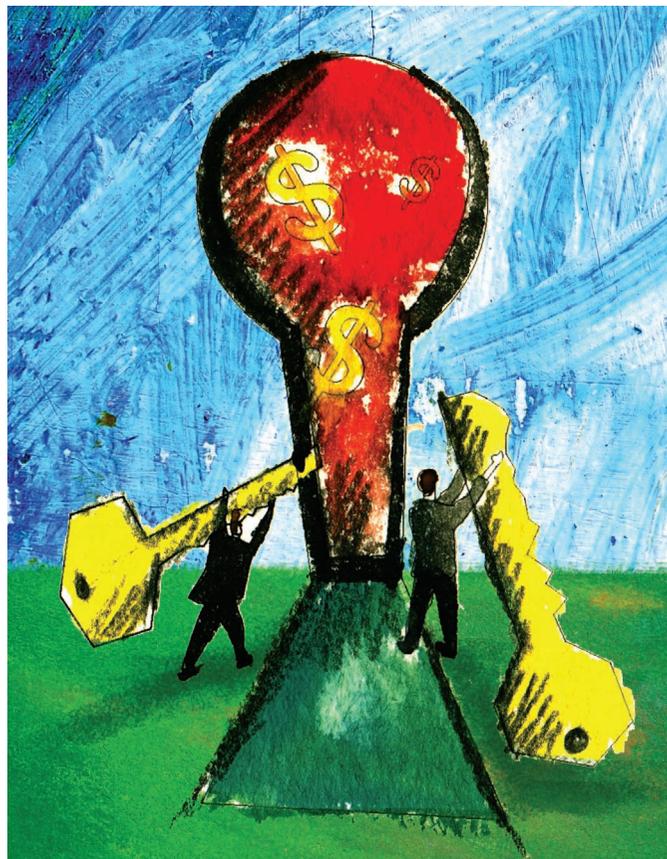
La Unidad de Control Interno Local en coordinación con la Unidad de Control Interno Regional Corporativa, llevaron a cabo el rediseño de los procesos del área de Tecnología de Información, con el fin de homologar el modelo de control interno de T.I. en las filiales del grupo.

También se diseñaron e implementaron nuevos procesos definidos dentro del alcance de Procesos Críticos del Sistema de Control Interno de la Compañía,

los cuales fueron documentados en la herramienta corporativa MIC (Management Internal Control).

Adicionalmente, La Unidad de Control Interno coordinó la auto evaluación del modelo de control interno de EMGESA a través de la herramienta MIC, cuyos resultados fueron favorables, logrando una certificación interna sin deficiencias de control en la Compañía.

La Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa Deloitte & Touche realizaron revisiones de diseño



y operatividad de todos los procesos que conforman el modelo de control interno, identificando oportunidades de mejora en algunos procesos, las cuales se adoptaron e implementaron durante el año; así, la Compañía podrá obtener una certificación externa sin deficiencias de control significativas ni materiales, reflejo de los adecuados procedimientos de control y revelación, que aseguran que la información financiera es confiable y muestra fielmente la situación y los resultados de la Compañía.

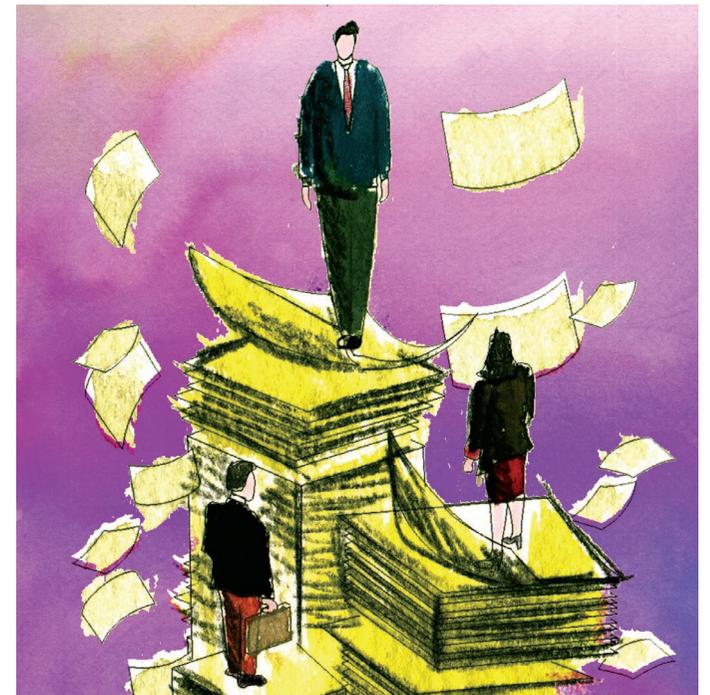
Con respecto a la gestión fiscal de la Compañía durante el 2007, estuvo enfocada en la disminución de la tasa efectiva de tributación mediante el aprovechamiento de la deducción especial de las inversiones realizadas en activos fijos reales productivos y los beneficios de las sinergias derivadas de la fusión.

El área de informática y telecomunicaciones (IT), trabajó coordinadamente con las áreas usuarias apoyando las actividades de planeación, realización y salida en vivo de los proyectos de integración de los sistemas de información de EMGESA y BETANIA, contribuyendo de manera efectiva en la materialización de la fusión de las dos compañías.

La coordinación IT lideró la implementación y puesta en producción del Sistema de Gestión Documental, solución mediante la cual se contribuyó de manera significativa en la mejora de los procesos de ges-

ción de correspondencia y de pago a proveedores. En línea con la estrategia de manejo de gestión documental definida para el 2007, también se habilitó el servicio de “faxcilito”, herramienta que permitió la automatización de la recepción y entrega de faxes. Estas dos herramientas adicionalmente propiciaron un mejor uso de recursos de papel, toner, fotocopiadoras, entre otros.

El área también contribuyó de manera efectiva en la realización de proyectos de tecnologías de información orientados a la excelencia empresarial y mejora de los procesos, tales como: El Plan Director de Tecnologías de Información, página web, Intranet EMGESA, sistema jurídico y el mapa de procesos de la Compañía.



# GESTIÓN JURÍDICA



## GESTIÓN JURÍDICA

Durante el año se llevaron a cabo todas las gestiones necesarias para concluir satisfactoriamente el proceso de fusión entre EMGESA S.A. ESP. y Central Hidroeléctrica de BETANIA S.A. ESP., iniciado en el 2006. Es así como el 17 de agosto de 2007, la Superintendencia de Sociedades, mediante Resolución No. 341-003504, autorizó la fusión de estas sociedades. La fusión quedó debidamente inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá, el 1 de septiembre de 2007.

Así mismo, se trabajó conjuntamente con la Gerencia Financiera en la modificación del Código de Buen Gobierno de la Compañía, con el fin de plasmar en él las actividades realizadas por la Empresa para mantener una adecuada estructura de prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

Tales modificaciones incluyen muchas de las recomendaciones efectuadas por la Superintendencia Financiera de Colombia en el denominado “Código País”. El Código de Buen Gobierno fue modificado por la Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria del 20 de noviembre de 2007.

En desarrollo de la política de saneamiento de los activos no requeridos para la operación de generación, con el apoyo de la Gerencia de Producción se

logró realizar la entrega de 10 tramos de vías a la Gobernación de Cundinamarca y a varios municipios del departamento. De esta manera, se minimiza el riesgo de eventuales acciones legales por invasiones o por accidentes que puedan suceder en dichos tramos de vías.

En lo relacionado con el área de litigios, se continuó con el desarrollo de las políticas y estrategias para defender los intereses de EMGESA en los procesos que se encuentran en curso en temas tales como: acciones populares, acciones de grupo, acciones de responsabilidad civil contractual y extracontractual.

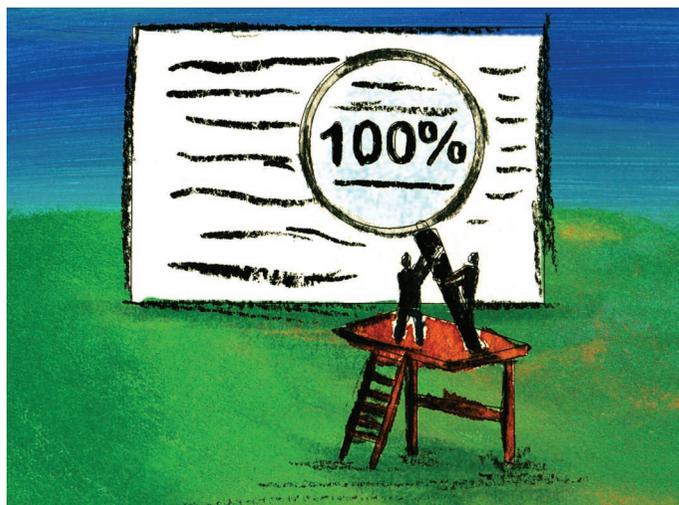
Dentro de los asuntos más relevantes, se destaca el cierre de dos acciones populares relacionadas con la operación de la Central Betania, a través de las cuales se pretendía la realización de obras, cuyo valor superaba los \$20.000 millones. También se cerró un proceso por responsabilidad civil extracontractual derivada de la operación de la central Guavio, en el cual se le atribuía a la Empresa, responsabilidad por las inundaciones ocurridas en el año 1999, a lo largo del río meta, y se pretendía una suma superior a los \$10.000 millones.

Por otra parte, en desarrollo de la gestión jurídico ambiental, se logró que el Ministerio de Ambiente Vivienda y Desarrollo Territorial mediante Resolución 1225, fechada 12 de julio de 2007, ordenara cesar

la investigación administrativa de carácter ambiental que había abierto en contra de EMGESA por considerar que no se había obtenido previamente viabilidad ambiental para la utilización de un herbicida para la erradicación de malezas acuáticas en el embalse del Muña.

Dentro de las razones por las cuales el Ministerio de Ambiente se pronunció en tal sentido, se resaltan que: EMGESA actuó bajo los principios de confianza legítima y buena fe estando autorizada por la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca - CAR -; se realizó con el objeto de solucionar un problema de salubridad pública y no se generó ningún impacto ambiental con su aplicación.

Finalmente, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 603 del 27 de julio de 2000, se manifiesta expresamente que al 31 de diciembre de 2007, la Compañía cumplía con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



## GOBIERNO CORPORATIVO

Los pilares fundamentales del Buen Gobierno de EMGESA siguen siendo sus valores corporativos, principalmente la transparencia, la comunicación y la ética.

El Código tiene por objeto plasmar las políticas y prácticas que, en materia de Buen Gobierno Corporativo, deben regir las actuaciones de EMGESA, en particular aquellas relacionadas con los grupos de interés (accionistas, inversionistas, clientes, proveedores, trabajadores y sus familias, comunidades, competidores, gremios, organismos de regulación, organismos de control y vigilancia, y el Estado), la administración de sus asuntos y la divulgación de la información relativa al negocio, garantizando la confianza de dichos grupos de interés en la gestión de la Sociedad.

Los mecanismos que la Compañía continúa desarrollando para materializar su forma de actuar y hacer negocios, generando beneficios para sus accionistas, inversionistas y empleados, están consagrados en:

- **El Código de Buen Gobierno:** contiene las disposiciones que rigen el Gobierno Corporativo de EMGESA, las cuales se fundamentan en principios tales como: la protección de los de-



rechos de los accionistas, el tratamiento equitativo para éstos, la revelación oportuna de información relevante y la responsabilidad de la Junta Directiva hacia la Empresa y sus accionistas. Este Código de Buen Gobierno fue debidamente modificado y actualizado cumpliendo con la recomendaciones establecidas en el Código País, promovido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- **Los Estatutos Sociales:** además de contener las disposiciones exigidas por la ley colombiana para las sociedades anónimas, incorporan otras que definen y regulan los instrumentos de Buen Gobierno. Los Estatutos Sociales de EMGESA fueron debidamente actualizados, con el fin de armonizarlos con las modificaciones efectuadas al Código de Buen Gobierno.

- **El Código de Conducta de los Empleados:** establece los principios bajo los cuales se ha de regir la conducta de éstos, con el fin de alcanzar la excelencia en la gestión empresarial.
- **El Estatuto del Directivo:** consagra los principios que han de presidir la actuación de los directivos, así como las limitaciones e incompatibilidades que conlleva esta condición, enmarcado todo ello en la visión, misión y valores de ENDESA S.A.
- **El Reglamento del Comité de Auditoría:** el cual fue creado por la Junta Directiva en el 2006, consagra las normas de funcionamiento de este Comité, su composición y las funciones designadas al mismo.

En EMGESA se vive el Buen Gobierno a través de los siguientes mecanismos:

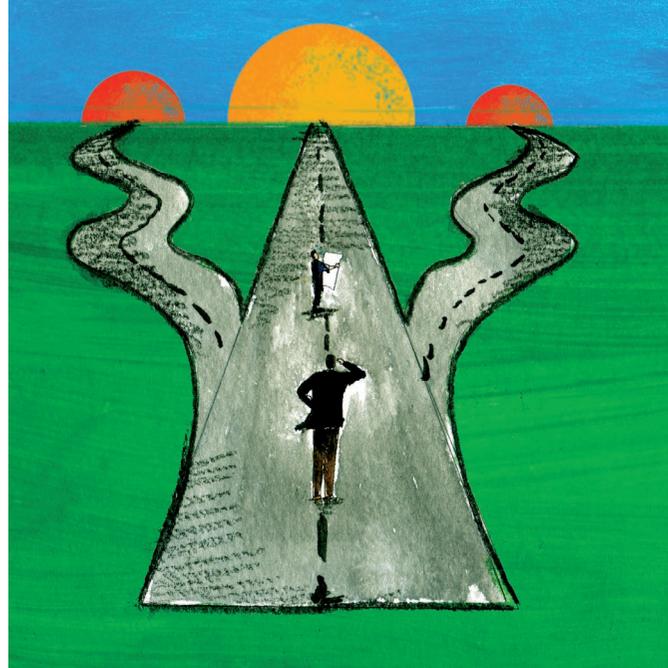
**La Junta Directiva:** su objetivo es alinear los planes y actuaciones de quienes gestionan los asuntos de la sociedad, con los intereses de quienes aportan los recursos y asumen el riesgo empresarial, para maximizar el retorno de los capitales invertidos. Este órgano está compuesto por personas que reúnen las más altas calidades profesionales y personales, además de poseer una amplia experiencia en el sector energético tanto nacional como internacional.

**El Comité de Buen Gobierno y Evaluación:** creado por la Junta Directiva para apoyarla en la función de vigilancia del cumplimiento de las disposiciones de Buen Gobierno y conocer de las quejas planteadas por los accionistas e inversionistas, con respecto al cumplimiento del Código.

**El Comité de Auditoría:** fue creado por la Junta Directiva, dentro de sus principales funciones se resalta la de supervisar el cumplimiento del programa de auditoría interna, el cual debe tener en cuenta los riesgos del negocio y evaluar integralmente la totalidad de las áreas de la sociedad. Así mismo, este Comité se encarga de revisar los estados financieros de cierre de ejercicio, antes de ser presentados a consideración de la Junta Directiva y de la Asamblea General de Accionistas.

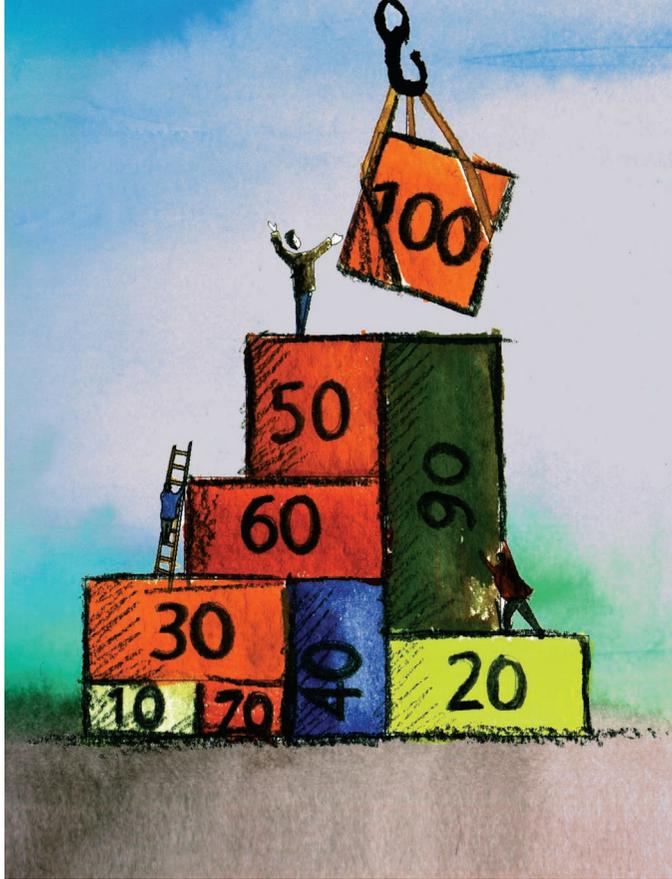
**La Revisoría Fiscal:** encargada de velar por la protección de los derechos de los accionistas e inversionistas y de actuar, en el desarrollo de sus funciones, con absoluta independencia respecto de los órganos de administración y demás ejecutivos.

**El Buzón Ético:** permite a los grupos de interés (inversionistas, accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y acreedores) comunicar de forma anónima las conductas irregulares o poco apropiadas relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoría interna u otros aspectos.



**Norma General de Contratación:** establece el conjunto de criterios y procedimientos que regulan el proceso general de contratación de bienes, obras y servicios por parte de la Empresa a proveedores.

**Página Web:** ([www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co)) creada para poner a disposición de los accionistas, inversionistas y público en general información de la Compañía. Dentro del contenido de la página se destaca el informe de gestión presentado por los administradores a la Asamblea General de Accionistas, los estados financieros de propósito general junto con sus notas, la información sobre los principales administradores de la sociedad, el informe de auditoría interna y el informe del revisor fiscal presentado a la Asamblea General de Accionistas. Igualmente, cuando los accionistas e inversionistas de la Sociedad, así como cualquier otro grupo de interés, considere que las



disposiciones del Código de Buen Gobierno han sido incumplidas, pueden presentar la solicitud correspondiente mediante este mecanismo.

**El Control Interno:** mediante el cual se disponen las medidas objetivas de resultado o indicadores de gestión alrededor de diversos objetivos, para asegurar su mejoramiento y calidad. La Auditoría Interna realiza informes trimestrales en los cuales se verifica y evalúa el cumplimiento e implementación adecuada de las recomendaciones aprobadas. Estos informes se someten a consideración del Comité de Auditoría de la Sociedad y los hallazgos relevantes se publica-

rán en la página web de la Sociedad ([www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co)) con el fin de que los accionistas y demás inversionistas tengan acceso a los mismos.

### Gestión realizada durante el 2007

Con el ánimo de mantener la confianza de sus accionistas e inversionistas y de adecuar la estructura del Gobierno Corporativo a las nuevas disposiciones expedidas por la Superintendencia Financiera y a las nuevas exigencias del mercado, la Asamblea General de Accionistas en sesión extraordinaria del 20 de noviembre de 2007, modificó el Código de Buen Gobierno de la Compañía. Con la citada modificación, se fortalecieron las disposiciones relacionadas con la revelación de la información, las disposiciones relacionadas con el trato equitativo a todos los accionistas e inversionistas, los Directores, Representantes Legales, Revisor Fiscal, empleados, funcionarios y colaboradores, las disposiciones a reglas para el nombramiento de los administradores de la Sociedad, entre otras.

Finalmente, se ratifica el compromiso para continuar mejorando las prácticas de Buen Gobierno, para lo cual se dará estricto cumplimiento a las normas que regulan la materia y se procederá a diligenciar y remitir a la Superintendencia Financiera la encuesta de mejores prácticas corporativas, la cual permitirá identificar la adopción de las recomendaciones efectuadas a través del Código País.

# GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

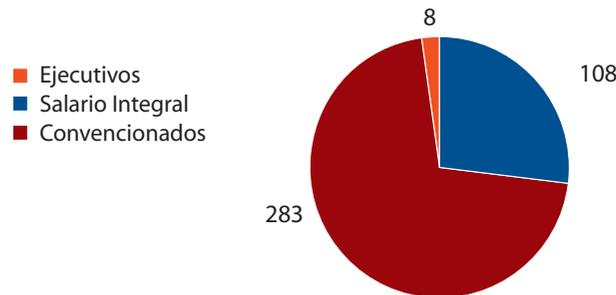


## GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

### GESTIÓN DE PERSONAL

La estructura de la plantilla de la Empresa a diciembre 31 de 2007 era:

ÁREA	No. PERSONAS
Estructura	50
Negocio	349
Total	399
Estudiantes en Práctica	32



### RELACIONES LABORALES

Dentro de la incorporación de nuevos trabajadores a la plantilla de EMGESA durante el 2007, se destaca el ingreso para la central Cartagena de 19 técnicos, para las áreas de operación y mantenimiento.

Teniendo en cuenta el proceso de fusión de EMGESA y BETANIA, el Pacto Colectivo de Betania que tenía vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006, se prorrogó hasta el 31 de agosto de 2007, fecha en la que perdió vigencia, para dar paso a la aplicación a partir del 1º de septiembre de 2007 de la Convención Colectiva vigente en EMGESA, de acuerdo con lo establecido en la legislación laboral colombiana.

Así, los trabajadores de BETANIA amparados por el Pacto Colectivo, pasaron a beneficiarse de las prestaciones económicas y demás beneficios establecidos en la Convención Colectiva firmada con SINTRAE-LECOL, los cuales en su conjunto son superiores a los establecidos en el anterior pacto.

### DESARROLLO ORGANIZACIONAL

Durante el 2007 la Gerencia de Recursos Humanos focalizó gran parte de su gestión en la ejecución del Programa de Capacitación definido por la Compañía, el cual está basado en las mallas curriculares definidas para cada área de trabajo y en donde se abordan temáticas de formación tanto de tipo técnico, como de carácter gerencial, de medio ambiente y prevención de riesgos principalmente, al igual que a temáticas enfocadas al fortalecimiento de la cultura organizacional y la mejora de la productividad al interior de la misma, aspectos que sin lugar a dudas, apuntan al cumplimiento de las estrategias corpora-

tivas para alcanzar una mayor competitividad en el desempeño de las personas y por ende una mayor confiabilidad en la operación que se desarrolla en la Organización.

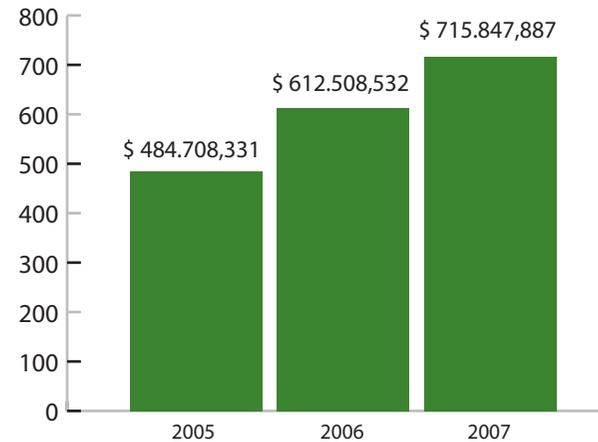
Algunos de los programas formativos adelantados durante el año fueron:

- Diplomado el orientador coach.
- Diplomado de seguridad industrial.
- Diplomado de regulación energética.
- Cursos de inglés.
- Capacitación en campus endesa.
- Seminario de finanzas para no financieros.
- Curso de redacción y estilo de documentos empresariales.
- Taller de reflexión estratégica.

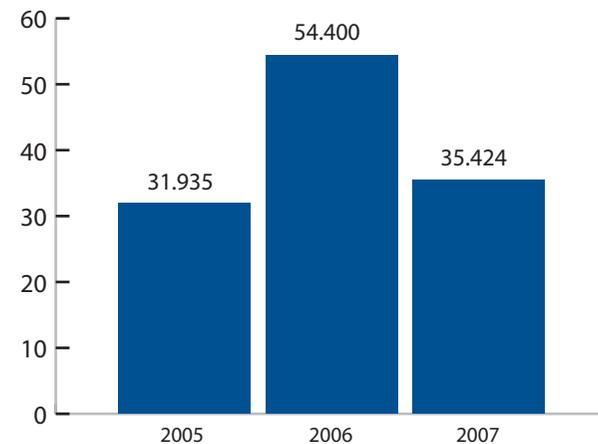
Con el fin de potenciar las habilidades en idiomas, se desarrolló un proceso de capacitación en inglés para 61 personas que ocupan cargos directivos, mandos medios y profesionales.

Con base en lo anterior, durante el 2007 se llevaron a cabo 772 eventos de capacitación correspondientes a un total de 35.424 horas, las cuales son equivalentes a un promedio de 89 horas/hombre, para un inversión total en capacitación, superior a los \$715 millones.

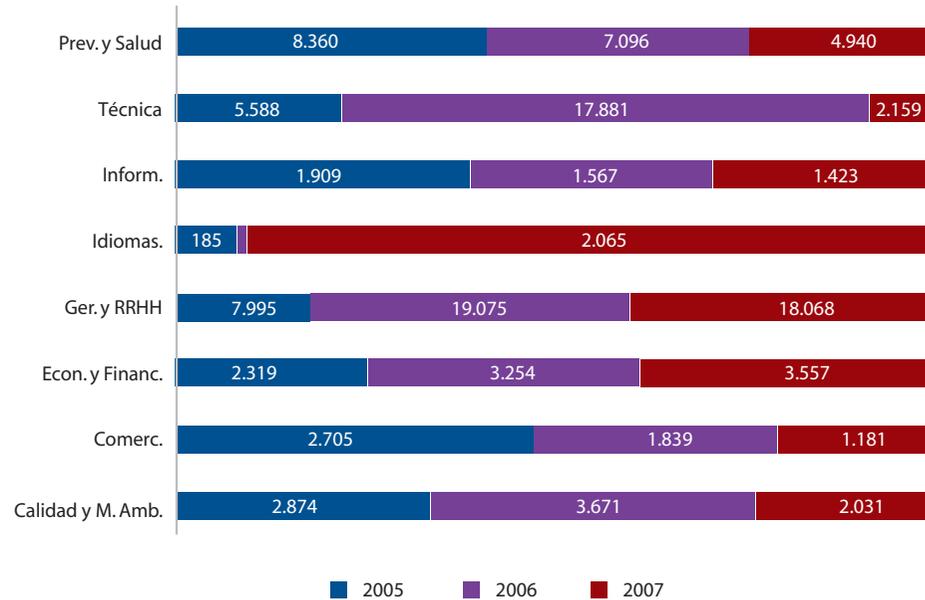
## Gasto en capacitación



## Horas en capacitación



## Horas por especialidades

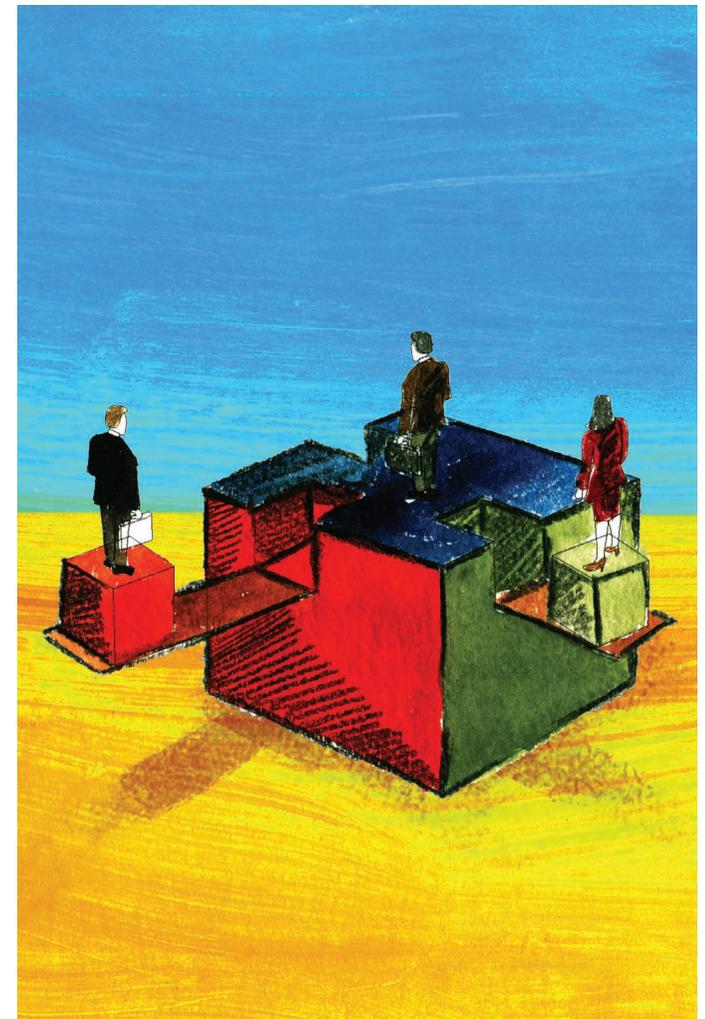


Vale la pena mencionar que durante el 2007 la Compañía, por primera vez, firmó el convenio de formación con el SENA, a través del cual esta entidad aportó la suma de \$79.551.031, para el desarrollo de Programas formativos que apuntaron a la mejora de la productividad y entre los cuales se encuentran:

- Seminario manejo de reuniones inteligentes.
- Liderazgo efectivo: diplomado el orientador coach.
- Reliability Centred Maintenance – RCM (Mantenimiento Centrado en Confiabilidad).

- Seminario manejo efectivo del tiempo.
- Taller equilibrio vida personal y vida laboral.

Este convenio tuvo una duración de 10 meses y alcanzó un nivel de ejecución del 93,66% en términos de horas y de 79,28% en términos presupuestales tanto por aportes del SENA como de contrapartida por parte de EMGESA.



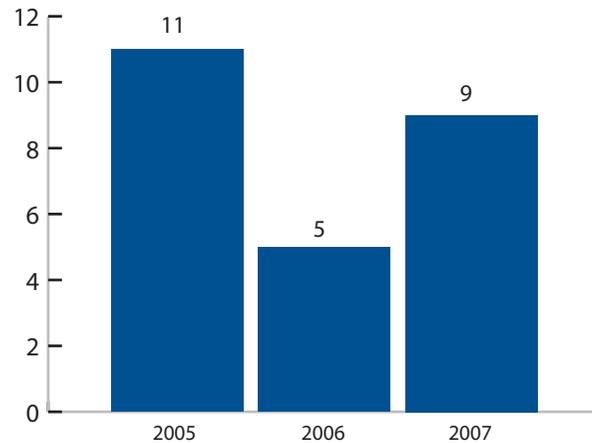
Fuente de financiación	Valor aprobado	% Académico	Valor a reconocer según cumplimiento académico	Ejecución financiera	% Ejecución financiera	% Reconocido	Valor reconocido
SENA	\$ 100.340.000	93,66%	\$ 93.978.444	\$ 96.340.469	96,01%	79,28%	\$ 79.551.031
EMPRESA	\$ 121.517.000		\$ 113.812.822	\$ 96.340.469	79,28%		\$ 96.340.469
TOTAL	\$ 221.857.000		\$ 207.791.266	\$ 192.680.939			\$ 175.891.500



EMGESA, en concordancia con su política de patrocinio de posgrados educativos, otorgó 5 patrocinios para el desarrollo de especializaciones y 4 para el desarrollo de diplomados por un valor superior a \$163 millones, en los siguientes programas académicos:

Programa académico	Número de beneficiarios
Especialización en economía	1
Programa de alta gerencia	1
Especialización en control gerencial corporativo	1
Especialización en derecho tributario internacional	1
Especialización en finanzas	1
Diplomado en normas internacionales y de contabilidad	3
Diplomado en salud ocupacional	25
Diplomado en regulación energética	25
Diplomado el orientador coach	37
TOTAL	95

## Número de posgrados realizados



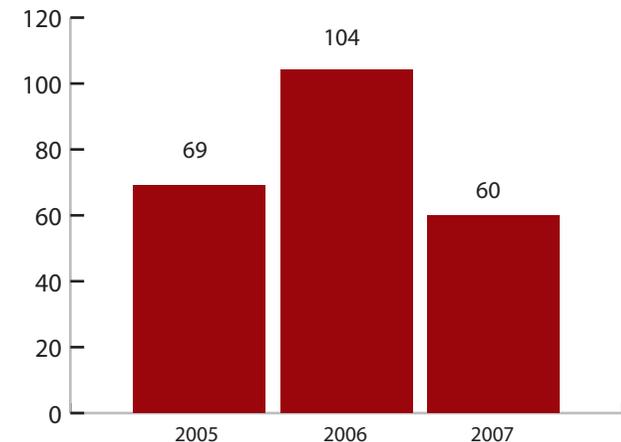
En el 2007 se llevaron a cabo dos actividades de formación y fortalecimiento de las habilidades gerenciales: el Diplomado El Orientador Coach, el cual tuvo como objetivo desarrollar competencias básicas de administración; participaron 37 personas con cargos de jefes y gestores de personas, y se continuó con el proceso de Coaching Individual, iniciado en 2006, dirigido a 14 personas y 12 más que iniciaron por primera vez, para un total de 26 personas.

Los programas de desarrollo buscan promover cambios en el comportamiento, esquemas de pensamiento o recursos personales que aproximen a la persona al perfil de competencias tanto genérico como específico de su cargo, y así mismo, comprometan al trabajador con su auto desarrollo, a través

de un modelo de evaluación de sí mismo, análisis de sus potencialidades y limitaciones y elaboración de plan personal de desarrollo.

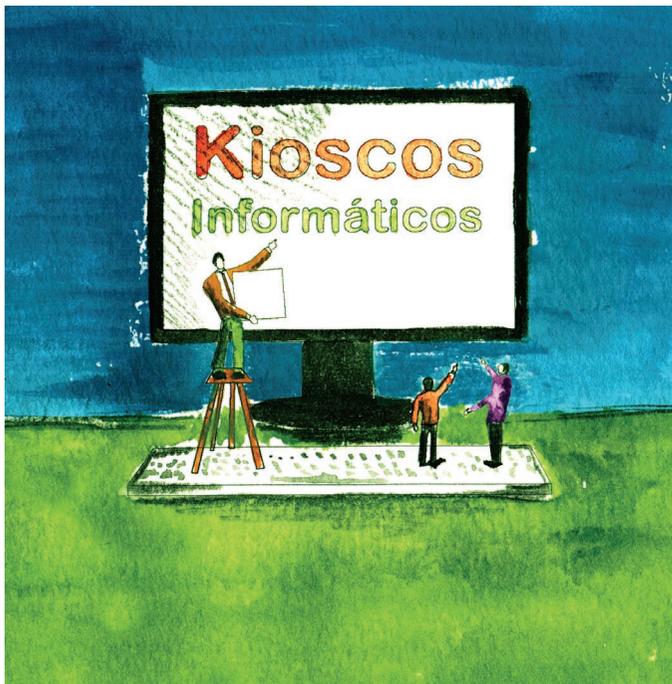
Con el fin de promover la cultura de la Innovación en la Compañía, se continuó con el desarrollo del Programa "Generando Ideas", un espacio a través del cual los trabajadores de la Empresa aportaron sus ideas o sugerencias de mejora, tanto a nivel técnico como de procesos administrativos, y en el cual durante el 2007, se presentaron 60 nuevas iniciativas por parte de trabajadores, de las cuales 12 pertenecieron a la categoría de estructura, 44 a la de negocio y 4 a la categoría comercial. Estas ideas se evaluarán a principios de 2008 y serán premiadas por parte del Comité Directivo de la Compañía.

## Número de ideas presentadas



Para complementar el Programa Generando Ideas, se realizaron talleres relacionados con el tema de Innovación que estuvieron a cargo de la firma consultora Loyal de Chile y contaron con la participación de 54 personas. El objetivo de estos talleres se orientó a reconocer al personal con mayor participación en el Programa Generando Ideas y entregarles distinciones conceptuales y metodológicas necesarias para llevar a cabo un proceso de innovación en forma sistemática.

Por otro lado, con el fin de brindar un mayor soporte técnico al Programa de Innovación en EMGESA y promover la cultura del autoaprendizaje, se instalaron, en las diferentes centrales de generación de EMGESA, los Kioscos informáticos. Durante el



2007 se dictó una capacitación en la primera fase del manejo de estos kioscos a 116 empleados, desarrollando temas como: Autoservicio del Empleado del Sistema Nostrum y usos y aplicaciones a través del Campus Endesa, con especial énfasis en el programa Generando Ideas y el desarrollo de cursos virtuales. Se llevaron a cabo 12 cursos, para un total de 390 participaciones y 3 foros corporativos para un total de 86 participantes.

Los cursos con modalidad e-learning realizados fueron:

- Combustibles.
- Electricidad de potencia.
- Emisiones atmosféricas.
- Fundamentos de hidráulica.
- Hidráulica aplicada.
- Introducción al desarrollo sostenible empresarial.
- Introducción al medio ambiente.
- Protecciones eléctricas.
- Sistemas de lubricación y refrigeración.
- Sistemas eléctricos de potencia.
- Termodinámica aplicada.
- Turbinas hidráulicas.

Los foros se programaron, teniendo en cuenta la realidad corporativa de la Empresa, abordando temáticas como: la parada técnica del mantenimiento

de Guavio, el décimo aniversario de EMGESA y los proyectos de expansión que se están adelantando.

Por otro lado, con el objetivo de seguir fortaleciendo el nivel de conocimiento de los trabajadores con relación a la Compañía, durante el 2007, se realizó una visita a las Centrales ubicadas en el Alto Río Bogotá, en el marco del programa “Exploradores de Energía Interno” dirigido a los trabajadores, enfocado en el recorrido a los proyectos productivos que se apoyan en las áreas de influencia, en donde se asistieron 26 personas de las diferentes áreas de la Compañía.

## CLIMA ORGANIZACIONAL

Con el fin de seguir fortaleciendo la cultura organizacional de EMGESA, durante el 2007 se realizaron diversos programas que brindaron herramientas internas de gestión y reflexión, promoviendo un mejor balance y conciliación entre lo laboral y lo personal como mecanismos para la competitividad y la productividad.

Por primera vez, EMGESA hace tangible mediante el **taller de proyecto de vida** su preocupación por el balance entre la vida personal y la vida laboral de sus trabajadores, buscando incrementar el autoestima y el sentido de pertenencia de los mismos hacia la Empresa, detectar y potenciar líderes, así como detectar tensiones dentro y entre las áreas, sensibilizando

y concientizando a los trabajadores para laborar en equipo en pro de las metas de la Compañía. El taller contó con la participación de 292 personas, equivalente al 73% de los colaboradores que hacen parte de la Organización.

Se reforzó dicha preocupación, con la ejecución de dos seminarios sobre el Manejo Efectivo del Tiempo, donde participaron 31 personas y Reuniones Inteligentes, con la participación de 65 personas. Estos seminarios buscan implementar un sistema de organización para las actividades que desarrolla cada individuo en su tiempo, y un programa de cambio cultural donde se logre consistentemente reuniones bien planeadas y enfocadas para la consecución de los objetivos empresariales, haciendo más eficiente la jornada laboral y al mismo tiempo, permitiendo el balance entre su vida laboral y la personal.

Por otra parte, se continuó con el proceso de evaluación del nivel de satisfacción entre áreas con relación al servicio recibido, evaluando 74 áreas, con un promedio de 85 evaluaciones cada una. En general el servicio al cliente interno tuvo una calificación de 4.1 sobre 5 puntos, lo cual demuestra la importancia que ha tomado este tema al interior de la Compañía, en donde se busca generar acuerdos de servicios entre las diferentes áreas para cumplir exitosamente con los objetivos estratégicos de la organización.

Luego de conocer los resultados obtenidos en la encuesta de Great Place to Work en el 2006, se organizaron grupos focales a través de los cuales se analizaron los diferentes aspectos requeridos para fortalecer la cultura del reconocimiento como un factor de mejora al interior de la Compañía.

De igual forma, a nivel corporativo se llevó a cabo la evaluación del nivel de satisfacción de los empleados de la Compañía con relación al Clima Laboral, y la cual fue analizada por la firma Tower Perrini de España.

Esta encuesta fue aplicada a 350 personas de EMGESA, (trabajadores directos), equivalente a una participación del 85% de la plantilla de la Organización.

## PREVENCIÓN DE RIESGOS Y SALUD OCUPACIONAL

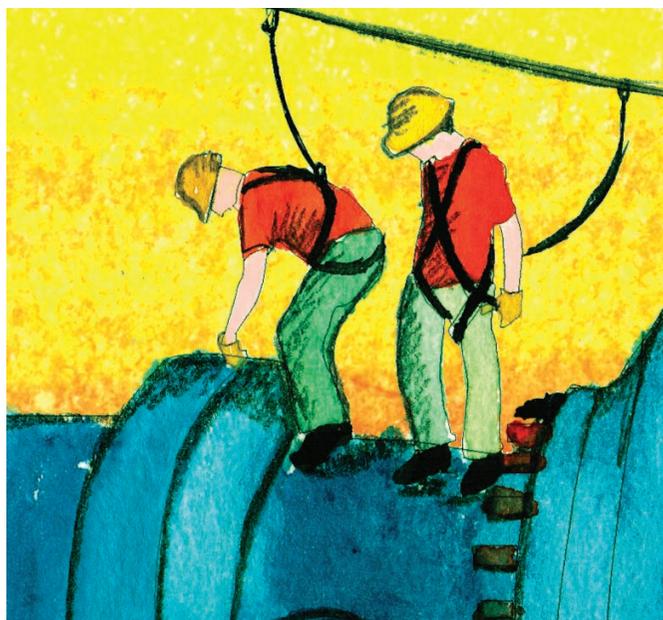
Una de las prioridades de EMGESA es la prevención de los accidentes laborales y enfermedades profesionales, con el fin de proteger la integridad y la salud del personal propio y contratistas y de mantener sus operaciones.

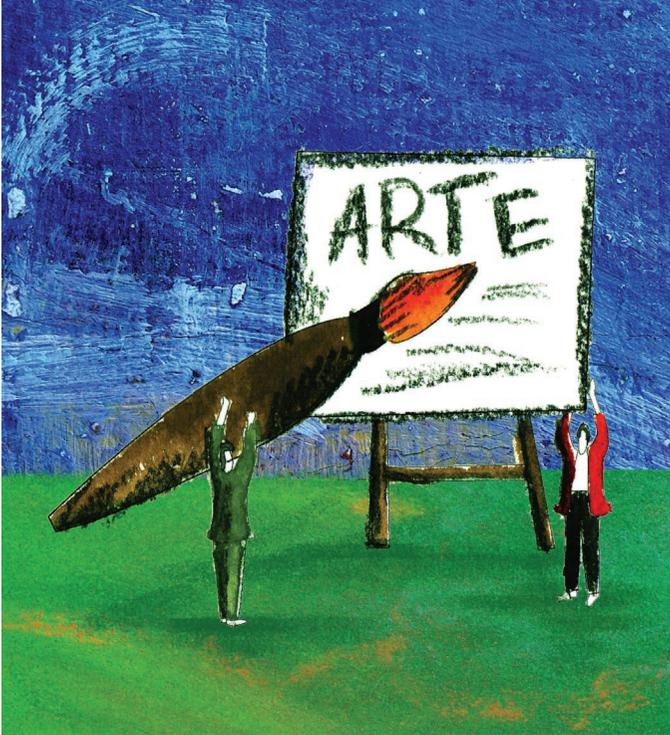
Para el logro de estas metas en el 2007 se desarrollaron actividades en salud, seguridad e higiene, con especial énfasis en la mejora de actividades

fundamentales como: análisis de riesgos de tareas, elaboración de permisos de trabajo y observación de comportamientos seguros.

Simultáneamente al desarrollo de las actividades antes mencionadas y de acuerdo con el objetivo planteado por ENDESA, se inició la implementación de los 7 elementos que conforman el Modelo de Seguridad y Salud Laboral propio para todas las empresas del grupo y que en el 2008 será la nueva directriz en estos temas.

Respecto a la accidentalidad laboral, se presentó una disminución de accidentes en el personal propio al pasar de 6 accidentes incapacitantes en el 2006 a 4 accidentes en el 2007. Con relación a los días no laborados por incapacidad estos se incrementaron al pasar de 36 a 94 días.





## SISTEMA DE GESTIÓN OHSAS 18001

La firma Bureau Veritas, en el mes de septiembre, realizó las auditorías de recertificación al Sistema de Gestión de Salud y Seguridad Industrial para la sede administrativa y centrales, emitiendo concepto favorable que acredita a EMGESA como una empresa que gestiona y controla adecuadamente, sus riesgos de seguridad industrial y salud ocupacional.

## BIENESTAR

En el 2007, se desarrollaron nuevas actividades de recreación que permitieron brindar a los trabajadores y sus familias, espacios de integración y bienestar; estas actividades fueron las siguientes:

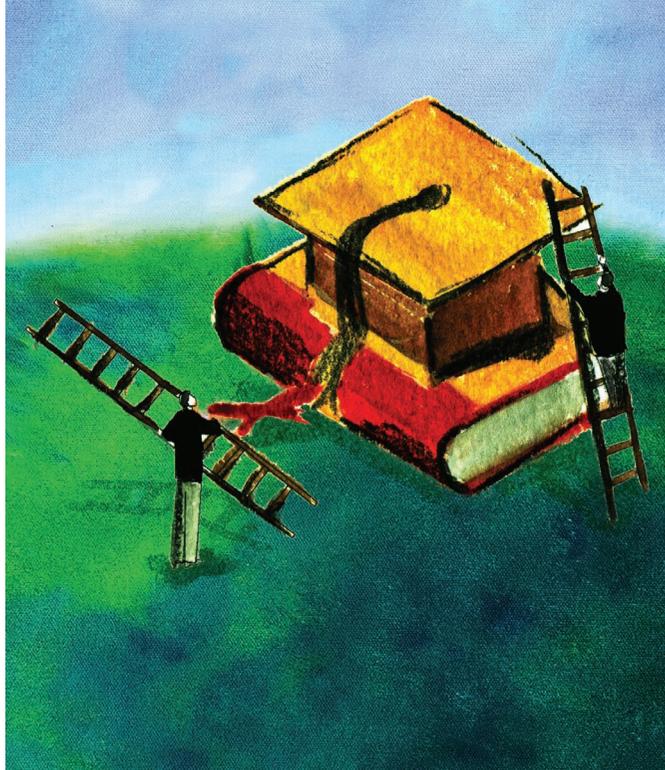
- 6 caminatas ecológicas en las que participaron cerca de 643 personas, entre trabajadores y familiares.
- Programa “rutas del arte”, en el que se realizó un recorrido cultural por el Teatro Colón y el Museo de Trajes Regionales de Colombia en Bogotá, donde participaron cerca de 90 personas. En la ciudad de Cartagena la ruta del arte contó con la participación de 31 inscritos, quienes recorrieron los lugares más representativos del centro histórico de Cartagena.
- Dos eventos culturales denominados “el café de la tarde”, en donde la Compañía reunió, luego de la jornada laboral, al personal de la sede administrativa para compartir una hora de cuentería y la proyección del documental sobre calentamiento global “una verdad incómoda”.
- En las centrales Betania y Cartagena se llevó a cabo la conferencia “el amor después del enamoramiento”, en la cual asistieron 38 personas entre trabajadores y sus esposas.
- En Bogotá se llevó a cabo el torneo interno de fútbol 8 en el que participaron 9 equipos, para un total de 120 trabajadores de las diferentes áreas de la Compañía.

- Por primera vez se realizó el torneo fútbol 8 para los trabajadores de la central Cartagena, en el cual participaron 6 equipos para un total de 65 personas entre trabajadores y personal de apoyo.
- Se realizó el segundo encuentro de dominó para el personal de la central Cartagena, con la participación de cuatro equipos que demostraron sus habilidades en este juego.
- Se desarrolló el torneo de bolos, con la participación de 17 equipos, para un total de 75 trabajadores.
- Se llevó a cabo el primer festival de vientos, donde 258 personas entre trabajadores y sus familias, tuvieron la oportunidad de elaborar cometas.
- Adicionalmente la Compañía patrocinó a sus trabajadores en diferentes actividades deportivas, tales como:
  - Torneo de Softball, que se llevó a cabo en el Estadio de Softball Antonio Rossi González para el personal de la central Cartagena.



- IV Juegos del Sector Eléctrico Nacional, que contó con la participación de 13 trabajadores en la ciudad de Medellín.
- En línea con la estrategia de responsabilidad social que se fomenta en la Compañía, 41 personas entre trabajadores y sus familiares, participaron en la jornada de pintura de la “Institución Educativa Buenos Aires”, adscrita al programa del Banco del Tiempo. Más de 200 niños de esta localidad se vieron beneficiados con esta actividad.
- En Bogotá el Programa “Vacaciones Recreativas” contó con la participación de 135 niños hijos de empleados y personal de apoyo, quienes durante cuatro días visitaron la Loma Bonita de Subachoque, la Quinta de Bolívar, el Par-
  - que PANACA y el Parque Divercity. Igualmente 32 y 18 hijos de los empleados de las centrales Betania y Cartagena disfrutaron de un programa vacacional en Playa Juncal y el centro histórico de Cartagena, respectivamente.
- La Compañía llevó a cabo la fiesta regional “San Pedrito”, en la ciudad de Neiva, donde asistieron cerca de 80 personas de la central BETANIA y miembros del Comité de Gerencia.
- Por segundo año, la Compañía realizó la feria de talentos, en este espacio los empleados tuvieron la oportunidad de demostrar sus habilidades artísticas, se contó con la participación de 37 trabajadores y personal de apoyo. El número de espectadores a este evento ascendió a 250 personas.
- Se celebró en el parque temático Divercity, la fiesta para los hijos de los empleados de EMGESA en Bogotá, la cual congregó a 333 niños hijos de los trabajadores, junto con sus padres. En la central Betania los niños de los trabajadores disfrutaron de Playa Juncal y en Cartagena, los niños se divertieron en el centro comercial Plazuela de los Niños.

- Con motivo de la celebración del décimo aniversario de las Compañías del Grupo Endesa en Colombia, EMGESA y CODENSA organizaron el “Gran Concierto Trifásico” para festejar con sus empleados y contratistas esta fecha tan especial. Los asistentes tuvieron la oportunidad de disfrutar de tres géneros musicales diferentes.
- La fiesta de fin de año para los empleados de EMGESA, se realizó bajo el lema “LA RECARGA EMGESA”, este evento contó con la presentación especial del intérprete vallenato Jorge Celedón, ganador del premio Grammy. La participación en este evento fue del 94% de los trabajadores y personal de apoyo.
- El personal ubicado en la central Cartagena asistieron a la cena navideña junto con sus esposas (os), en el Club de Pesca de esa ciudad, el evento reunió cerca de 110 personas.
- El personal de la central Betania, celebró la fiesta de fin de año en el Club Social de Neiva; a esta fiesta asistieron 75 personas entre trabajadores y sus esposas(os).
- Se llevó a cabo una novena de aguinaldos enmarcada dentro del programa de acción social,



en donde los trabajadores y sus familias tuvieron la oportunidad de compartir con niños desescolarizados de la Fundación Chaminade, obsequiándoles juguetes y ropa. Este programa contó con la participación de 145 personas.

- Se crearon los préstamos para estudios superiores, los cuales buscan apoyar la Educación superior de los hijos de los trabajadores, facilitando el acceso a las mejores universidades del país con el mejor nivel educativo. Se otorgaron 31 préstamos educativos, por un monto total de \$126 millones.
- Por primera vez se entregó la Beca de Excelencia Académica que busca premiar anual-

mente al mejor estudiante (hijo del empleado) cuyo puntaje del ICFES se ubique por lo menos dentro del 20% de los mejores resultados a nivel nacional, de acuerdo con los parámetros establecidos por el ICFES. En el 2007, la empresa otorgó la Beca Excelencia Académica, a la alumna Stephanie Manrique Perico, hija del trabajador Próspero Manrique Martínez, para adelantar sus estudios en la Facultad de Derecho de la Universidad de Los Andes.

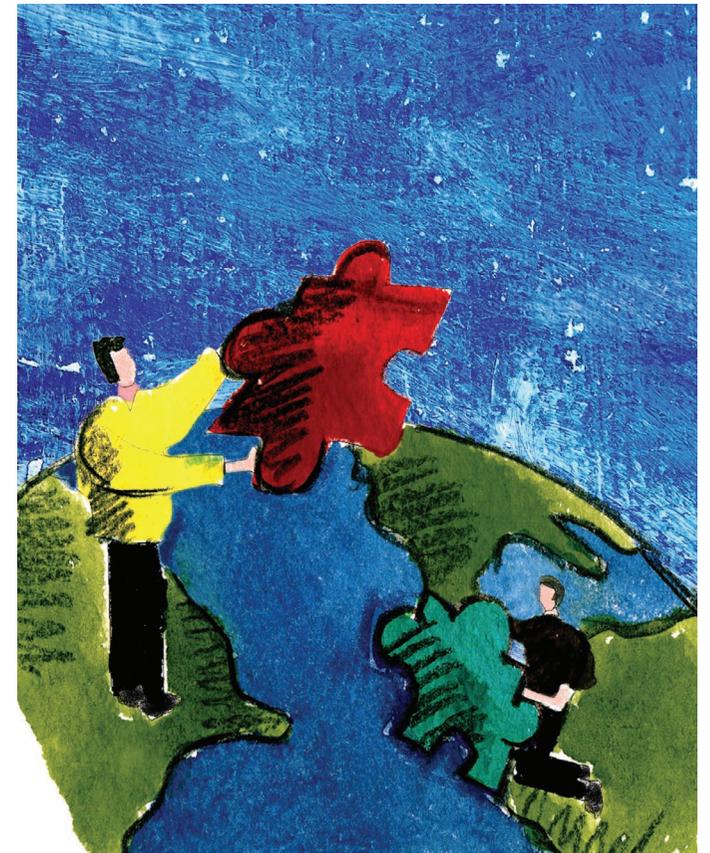
Así mismo, en el 2007 se desembolsaron \$310 millones en auxilios educativos, de los cuales el 66% se pagó a los trabajadores y su grupo familiar y el 34% restante fue distribuido al grupo familiar del personal pensionado.

Igualmente, se otorgaron 47 préstamos de vivienda para el personal convencionado, cuyo monto ascendió a \$2.688 millones, incrementando el valor con respecto al año anterior en un 31%.

Para el personal de salario integral se asignaron 6 préstamos de vivienda por \$438 millones. Así mismo, durante el 2007, la Compañía otorgó 19 préstamos de vehículo cuyo monto ascendió a la suma de \$540 millones.

Por otra parte, se otorgaron 141 préstamos para compra de electrodomésticos mediante convenios con dos de los principales almacenes de cadena del país por valor de \$317 millones.

EMGESA suscribió un contrato con la Empresa de Energía de Bogotá mediante el cual, los trabajadores y pensionados de la Compañía pueden disfrutar de los servicios del Centro Vacacional Ricaurte “CENVAR”. EMGESA realizó una inversión de \$310 millones la cual benefició en el 2007 a 1.190 personas, entre trabajadores, pensionados y familiares.





# COMUNICACIÓN Y GESTIÓN SOCIAL

## COMUNICACIÓN Y GESTIÓN SOCIAL

### Comunicaciones Internas

El 2007 significó la implementación de nuevos canales de comunicación interna tales como la intranet EMGESA y el correo corporativo, adicionales a los existentes, con el fin de fortalecer la cultura informativa en la Compañía y garantizar el flujo de información de negocio, de manera ágil y oportuna.

### Intranet

Se creó con el fin de establecer un medio de comunicación interactivo eficiente, que permita compartir información actualizada, en tiempo real, y que sea útil para todos los empleados.

### Correo Corporativo

Enfocado principalmente en garantizar que la información que se distribuye masivamente, tenga una estructura corporativa; sea de interés y utilidad para la mayoría del personal y esté relacionada con temas del negocio para aprovechar mejor las herramientas de trabajo y darles un uso adecuado, tales como el correo electrónico.

### Red de Cartelera Internas

A través de las 28 cartelera corporativas que se encuentran ubicadas en las diferentes centrales y en la Sede Administrativa, se consolida la gestión de

comunicaciones internas, con el apoyo de los corresponsales de las distintas áreas de la Compañía, quienes han incrementado el flujo de información en un 31,8% con respecto al año 2006. Este canal de comunicación tradicional, es el principal medio con que cuentan los empleados para estar actualizados e informados sobre los principales acontecimientos relevantes para el negocio.

### Líneas Directas

La Compañía cuenta con un medio de comunicación regional como lo es el Portal Corporativo, a través del cual las filiales del grupo en Latinoamérica comparten sus hechos más relevantes. Durante el año 2007, EMGESA generó 46 artículos publicados en este medio, contribuyendo a fortalecer el posicionamiento de la Empresa a nivel regional.

### Revista Endesa América

Durante el 2007 se distribuyeron 4 ediciones de la Revista Endesa América, en donde EMGESA tuvo participación con diversos artículos referentes a los principales acontecimientos del negocio.

## COMUNICACIONES EXTERNAS

### Monitoreo de Medios

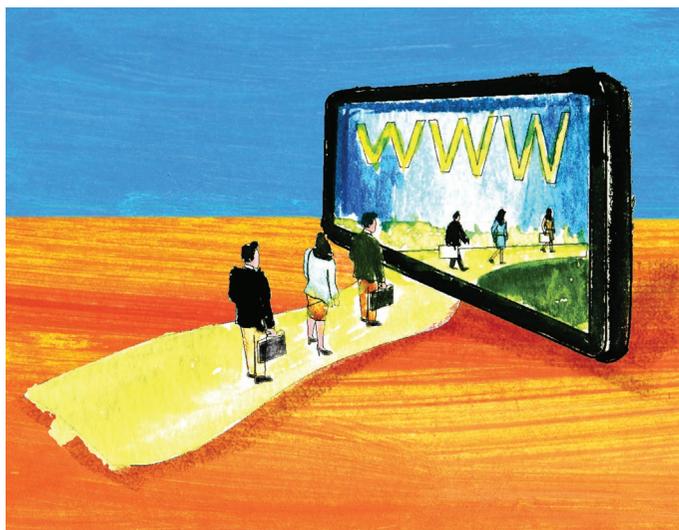
Uno de los principales objetivos de la Gerencia de Comunicación a nivel externo es fortalecer el posicionamiento de EMGESA como fuente de información para los medios de comunicación tanto nacionales

como regionales del país, con el fin de convertir a la Compañía en un referente del mercado colombiano.

Se logró un incremento de publicaciones en medios de comunicación cercano al 62% respecto al año anterior, lo que contribuye a fortalecer el liderazgo de opinión de EMGESA en Colombia y a afianzar la reputación corporativa entre los diferentes públicos de interés.

### Rediseño Página Web

El objetivo de este rediseño, lanzado en el mes de julio de 2007, fue establecer un canal de comunicación dinámico, actualizado y útil para los clientes, proveedores y públicos de interés, que ofrezca información de valor para enriquecer las consultas realizadas y la experiencia virtual con la Compañía, a través de este medio. A cierre de año, se registraron cerca de 11.000 visitas.



## RELACIONES PÚBLICAS E INSTITUCIONALES

### Estudio de Imagen – Ilo Externo

En diciembre de 2007 se inició la aplicación del estudio de Imagen Externa de EMGESA con 60 líderes de opinión de sectores tales como: financiero, político nacional y regional, empresarial y medios de comunicación. Este estudio arrojará en el primer trimestre de 2008 resultados sobre la percepción y posicionamiento de EMGESA en estos sectores frente a otras Compañías del sector eléctrico colombiano.

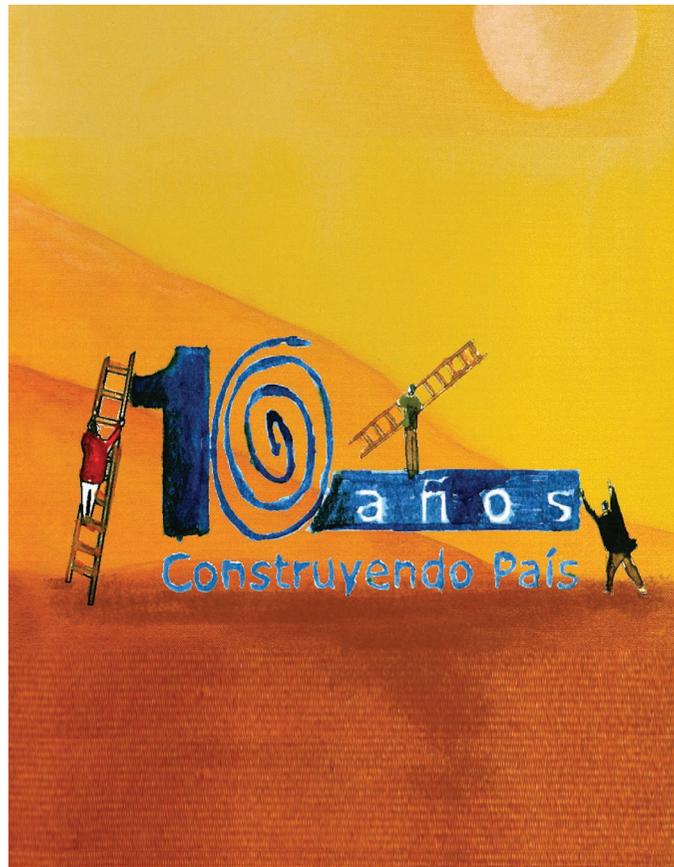
### Producción de material divulgativo

Como parte de las actividades adelantadas por la Gerencia de Comunicación, en coordinación con las demás áreas de la Compañía y respondiendo a sus requerimientos, se elaboró el material divulgativo dirigido a los principales grupos de interés de EMGESA, entre los que se encuentran:

- Informe Anual de Gestión.
- Edición del Informe de Sostenibilidad 2006.
- Folleto informativo pago por Transferencias Ley 99/93.
- Folleto central Guavio.
- Guía de Sostenibilidad para PYMES.
- Folleto interno con información corporativa.
- Folleto región del Huila – POPA.

## Aniversario - 10 años Construyendo País

En el 2007 EMGESA celebró su décimo aniversario de gestión en Colombia, bajo el eslogan: “10 años construyendo país”; para ello se ejecutó un plan de actividades dirigidas a públicos internos y externos que contempló la participación destacada en eventos, ferias y exposiciones del sector eléctrico, gremio, cultura y pautas en los principales medios de comunicación escritos, adicional a los eventos conmemorativos propios de la Compañía, dentro de los que se destacan:



- XI Congreso de Servicios Públicos Domiciliarios – ANDESCO.
- Reunión de la SIP (Sociedad Interamericana de Prensa).
- IV Congreso Internacional de la Lengua Española.
- XXIV Conferencia Energética Colombiana - Enercol.
- Expogestión 2007.
- Asamblea Seccional de la ANDI.
- XXV Congreso Nacional de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social de Colombia.
- Congreso del Mercado de Energía Mayorista en coordinación con el Consejo Nacional de Operación (C.N.O).
- Semana Internacional de la Energía.
- V encuentro latinoamericano de energía (ACCE).
- II Encuentro Internacional de Fotografía – Foto Museo.
- Exposición Historia de la Energía - Archivo de Bogotá.
- Foro: Modelo público – privado en el sector eléctrico colombiano.
- Cena conmemorativa por aniversario.
- Iluminación Palacio Liévano y busto de Bolívar.
- Publicidad en: Periódico El Tiempo, La República, Portafolio, The Guardian, Revista Semana y Dinero.

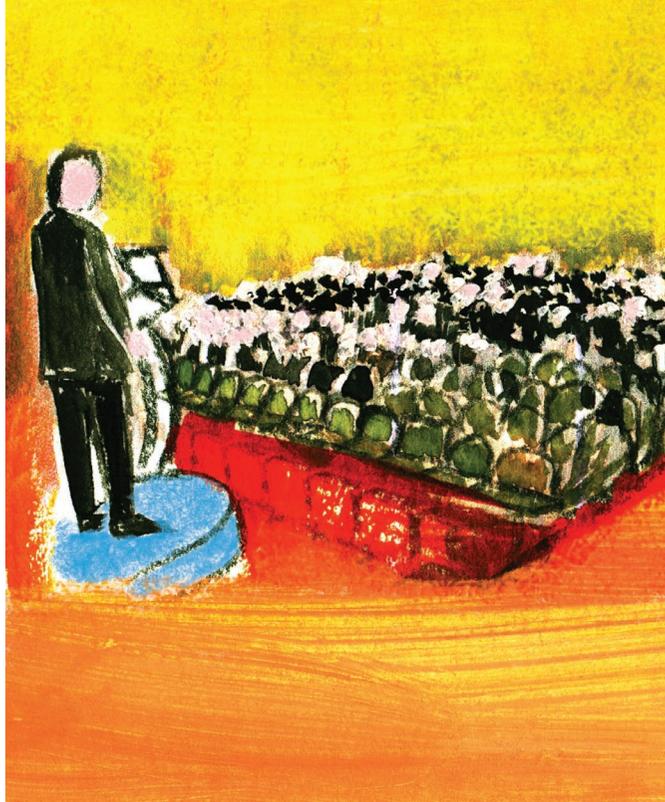
## Piezas audiovisuales

En el 2007 EMGESA desarrolló varias piezas audiovisuales que recopilan la gestión de la Compañía en el transcurso de estos años de presencia en el país. Se realizó la adaptación del video corporativo con motivo del décimo aniversario; por otra parte, se trabajó conjuntamente con Codensa y la EEB un video conmemorativo a los 10 años de gestión y el exitoso modelo público-privado del sector eléctrico colombiano; con la Gerencia Comercial se realizó un video que recopila las acciones de la Compañía en términos de los servicios que se ofrecen y la gestión que se adelanta con los clientes.

Por otra parte y debido a la parada de la central Guavio, se realizó el cubrimiento durante un mes en fotografía y video de los trabajos y maniobras adelantadas por el equipo designado para el mantenimiento. Como producto final, se editó un video que resume los principales acontecimientos sucedidos y se resalta la labor y el compromiso de los trabajadores en este importante proyecto.

## Encuentros con trabajadores

Durante el 2007 la Gerencia de Comunicación lideró la organización de las reuniones semestrales, espacios donde la dirección y el equipo ejecutivo de la Compañía dan a conocer los avances y resultados



obtenidos durante el año, así como los hechos relevantes de cada período. Así mismo este espacio permite aclarar y responder las inquietudes de los empleados. En promedio se tuvo una asistencia del 85% del personal, en cada uno de los encuentros.

En la primera reunión semestral se otorgó un reconocimiento especial a las Áreas con los mejores resultados respecto al servicio al cliente interno, a las centrales con mayor número de ideas presentadas, a las centrales con mejor desempeño en seguridad industrial, y se premió a los participantes del Programa Novare, fortaleciendo el “reconocimiento” al interior de la organización.

En la segunda reunión semestral, además de compartir los resultados y logros alcanzados al cierre de semestre, se realizaron una serie de actividades extras para los colaboradores de la Compañía, con motivo de la celebración del décimo aniversario de EMGESA.

En el 2007, se organizaron dos encuentros con los integrantes del Top 40, para informar sobre los aspectos más relevantes de la Organización, además, estas reuniones contaron con la participación de invitados especiales que trataron temas gerenciales de interés. En el primer encuentro asistió Mauricio Rodríguez, Rector del Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA) y exdirector del diario Portafolio, quien habló sobre la Innovación; en el segundo encuentro asistió Pedro Medina, director de la Fundación Creo En Colombia, cuya charla estuvo enfocada a la Gestión del Cambio Organizacional.



## Gestión social

En el 2007 la Gerencia de Comunicación dio continuidad a los programas sociales establecidos en el marco de la política de responsabilidad social, afianzando las líneas de intervención en las tres principales temáticas: capacitación en fortalecimiento institucional municipal, apoyo a obras de infraestructura básica y educación ambiental.

Por otra parte, se realizó un análisis sobre el impacto que genera en la comunidad los programas de inversión social que se vienen desarrollando en las áreas de influencia de la Compañía, el cual se orientó a evaluar la estrategia actual de intervención, su impacto y dar recomendaciones encaminadas a hacer más efectiva esta intervención. Para el estudio y análisis se llevaron a cabo 11 entrevistas internas con empleados de áreas con las cuales se realizan acciones que tienen que ver con las comunidades y 22 entrevistas externas con grupos de interés y representantes de los gobiernos locales que están involucrados directamente con los programas sociales.

Además, se consolidó la “alianza para el desarrollo del Guavio” a través de la firma de un Convenio de Cooperación entre EMGESA, La EEB, ISA, CODENSA y la diócesis de Zipaquirá, con el objetivo de contribuir en la construcción participativa de una

visión compartida de desarrollo con los pobladores e instituciones presentes en la región del Guavio, todo en el marco de las políticas y programas de gestión social de las Compañías, además de la implementación de un proyecto de de impacto regional.

Para este fin cada empresa aportó la suma de \$50 millones, adicionalmente se adhirieron entidades públicas y privadas como la Gobernación de Cundinamarca, las administraciones municipales de los 8 municipios del Guavio: Guasca, Gama, Junín, Gachetá, Ubalá, Gachalá, Guatavita, Medina; la Corporación Ambiental Regional del Guavio CORPOGUAVIO, Naciones Unidas a través de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, las Universidades del Rosario y la Nacional a Distancia, el Comité de Cafeteros, Federación Nacional de Comerciantes (FENALCO), Instituto Colombiano de Bienestar Familiar ICBF, Servicio Nacional de aprendizaje SENA, entre otras entidades.

En el marco de esta alianza se desarrolló un foro informativo regional con la participación de más de 500 personas de la región y un encuentro regional con la participación de más de 300 candidatos aspirantes a la gobernación y asamblea departamental de Cundinamarca, alcaldías y concejos municipales de los municipios del Guavio. Esta iniciativa fue publicada por Naciones Unidas como un caso exitoso de “Buenas Prácticas en lo Local”, por el aporte al

cumplimiento del octavo objetivo de desarrollo del milenio: fomentar la asociación mundial para el desarrollo.

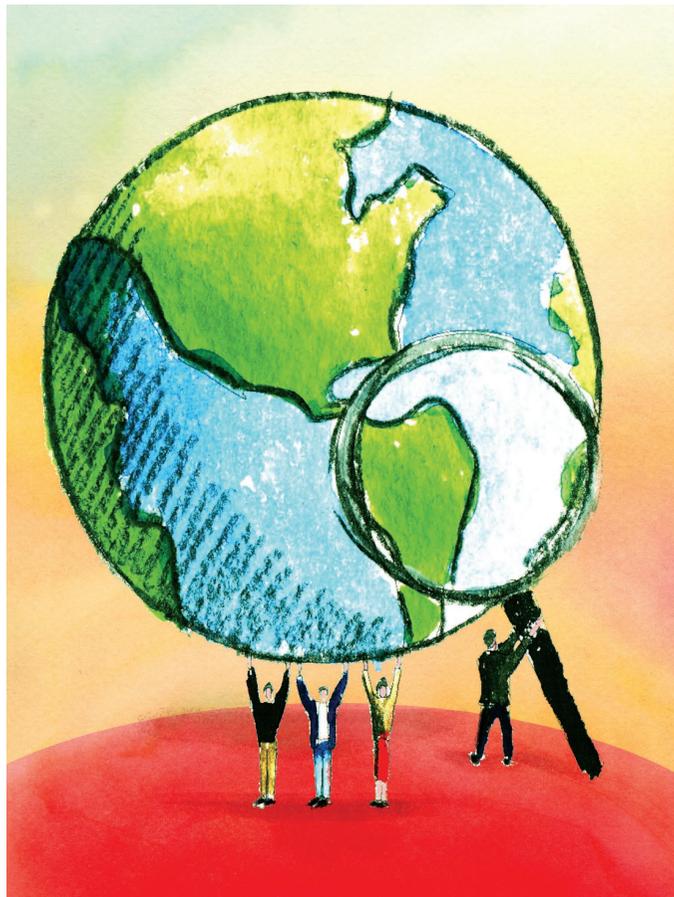
Teniendo en cuenta las intervenciones sociales, se destacan los siguientes programas:



### Programas de capacitación y fortalecimiento institucional comunitario:

El 2007 presentó una coyuntura especial, con la realización de las campañas de elección de las nuevas administraciones departamentales y municipales, vigentes durante los próximos 4 años. Por esta razón, para el desarrollo de la fase V del programa de Fortalecimiento Institucional Municipal, las temáticas de capacitación se enfocaron en mecanismos de participación política, teniendo como resultado la realización de foros abiertos con todos los aspiran-

tes a las alcaldías, promovidos por los líderes comunitarios que se han venido formando dentro de este programa. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios debido a la realización de 5 foros que contaron con la participación de 19 aspirantes a las alcaldías municipales y 1.041 personas de las comunidades de las zonas de influencia, de los municipios de San Antonio del Tequendama, Gachalá y Ubalá en el departamento de Cundinamarca y Hobo y Campoalegre en el departamento del Huila.



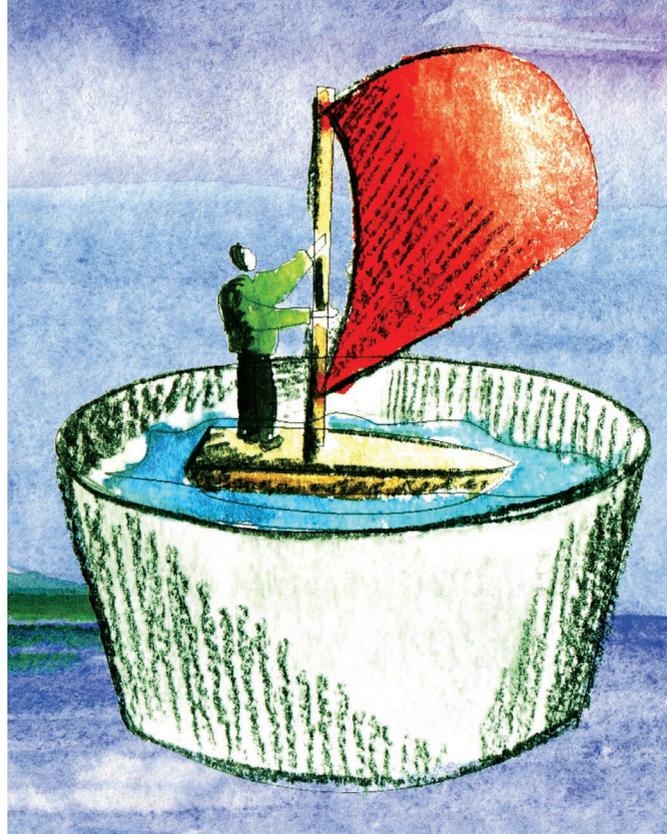
Además se realizaron 7 jornadas por cada municipio, para fortalecer los comités de desarrollo y control social a los servicios públicos. La participación total fue de 170 personas en promedio, de las cuales 84 cumplieron con el ciclo total de las competencias, entre los que se encontraban funcionarios públicos locales, concejales y líderes comunitarios de los municipios de:

- Sibaté
- San Antonio del Tequendama
- Gachalá
- Ubalá
- El Colegio
- Tocancipá
- Hobo
- Campoalegre
- Gigante

**Proyecto piloto “municipio socialmente responsable”:** con el fin de dar continuidad a la estrategia de divulgación de la política de sostenibilidad de la Compañía, se implementó un modelo de responsabilidad social desde lo público, para lo cual se realizaron 5 jornadas de aprendizaje significativo a funcionarios y servidores públicos, con el fin de construir y hacer acompañamiento a los municipios en la consolidación de los valores, compromisos e indicadores de

reporte y gestión socialmente responsable, que se validarán e implementarán con las nuevas administraciones, para dar continuidad a la implementación de este modelo. El proyecto se realizó con la asesoría del Centro Colombiano de Responsabilidad Empresarial, en los municipios de Yaguará y Hobo, departamento del Huila y contó con una participación de 55 personas en promedio.

**Programas de educación ambiental:** se dio continuidad a la formación y capacitación de la comunidad educativa de 24 centros escolares en los municipios de Ubalá, Centro e Inspección de Mámbita, Gachalá y Gama, fortaleciendo la protección de los recursos naturales con énfasis en el recurso hídrico, a través de los clubes escolares ambientales y el club amiguitos del embalse en la zona del Guavio. Se dio también continuidad a la estrategia de educación ambiental en 17 escuelas rurales del municipio de San Antonio del Tequendama en el área del Sur del Río Bogotá. En el marco de la celebración de los 10 años de la Compañía, se promovió un concurso de muestra artística cuyo tema fue “EMGESA 10 años construyendo ambiente” en donde las escuelas y colegios que participaron en el programa de educación ambiental, elaboraron maquetas con materiales reciclables, que representaban su entorno identificando las problemáticas y potencialidades ambientales locales.



### Consolidación de las tradiciones culturales de los municipios:

EMGESA apoyó la realización de importantes eventos culturales en las áreas de influencia tales como: El Festival de la Luz en el municipio de El Colegio, con la participación de aproximadamente 2.000 personas; La VI versión del Festival Náutico del Guavio, realizado en el Municipio de Gachalá, con la participación de más de 200 deportistas y 1.500 visitantes, y la Semana Ambiental y Cultural realizada en el Municipio de Ubalá, con la participación de 800 visitantes y 300 agricultores locales.

### Programa de apoyo a la infraestructura básica local y dotación:

En la zona del Sur-Río Bogotá, en el Municipio de San Antonio del Tequendama, se realizó el arreglo de las unidades sanitarias en cofinanciación con la administración municipal y se entregó dotación de pupitres al Colegio Departamental de San Antonio del Tequendama, favoreciendo a 3.000 estudiantes. En el municipio de El Colegio, se finalizó la adecuación del campo polideportivo en la escuela de la vereda el Paraíso, y la adecuación del escenario cultural de la Inspección de Pradilla, obras que favorecieron a más de 3.500 habitantes y 35 estudiantes.

En la región del Guavio se apoyó la dotación de equipos de cómputo en la inspección de Mámbita, municipio de Ubalá, lo que permitió el acceso a tecnología y la posibilidad de conexión a Internet a más de 400 estudiantes y 1.500 personas.

Durante el 2007, se dio continuidad a través de convenios con las administraciones municipales al programa de Iluminación Navideña Municipal, beneficiando cinco municipios y una inspección del área de influencia.

También se destaca el apoyo a los municipios de Gachalá, Ubalá y Gama con el transporte fluvial en el embalse del Guavio, el cual atendió, a través de la Compañía Naviera del Guavio, a más de 175.000

pasajeros en 18 puertos de atención; también movilizó alrededor de 8.500 semovientes (ganado vacuno), base de la economía de la región y más de 18.000 kg. de carga en productos agropecuarios.

Por otra parte, EMGESA participó en la consecución de los objetivos de la Fundación Endesa Colombia, a través del seguimiento a los proyectos productivos y educativos que se adelantan, con una inversión que supera los 750 millones de pesos y beneficia a más de 6.000 personas.

#### Inversión Social de Emgesa 2007

		Valor	Personas
Categoría	(US \$)*	\$ Pesos	Beneficiadas
EDUCACIÓN	182.421	367.534.804	10.075
COMUNIDAD	683.766	1.377.623.406	133.430
CULTURA	42.878	86.388.286	7.108.774
TOTAL	909.064	1.831.546.496	7.252.279

Tasa de cambio utilizada en US \$ 2.014,76



# ESTADOS FINANCIEROS



# ÍNDICE

Informe del Revisor Fiscal	94
Balances Generales	96
Estados de Resultados	99
Estados de Cambios en el Patrimonio	100
Estados de Cambio en la Situación Financiera	105
Estados de los Flujos de Efectivo	109
Notas a los Estados Financieros	112

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

### A los accionistas de Emgesa S.A. E.S.P.

(antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.):

He auditado los balances generales de EMGESA S.A. E.S.P. (ANTES CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. 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 es-

tados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. 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.

Como se describe con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros, con fecha 17 de agosto de 2007, la Superintendencia de Sociedades autorizó la fusión por absorción entre Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y Emgesa S.A. E.S.P., siendo Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. la sociedad absorbente y Emgesa S.A. E.S.P. la sociedad absorbida. Además se definió que la nueva razón social de la entidad fusionada sería Emgesa S.A. E.S.P. En consecuencia, los estados financieros adjuntos no son comparables.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos sig-

nificativos, la situación financiera de Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.) al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 del 2006 del Gobierno Nacional contabilizó al 31 de diciembre de 2007 el gasto por impuesto al patrimonio de Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.) por \$12.468 millones, disminuyendo la cuenta Revalorización del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 los gastos de impuestos de naturaleza similar se reconocían como gasto en el estado de resultados.

Además, informo que durante los años 2007 y 2006 la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y 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 los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. 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.



LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN

Revisor Fiscal

T.P. 81850-T

22 de enero de 2008

## EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.) BALANCES GENERALES AL 31 DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Disponible (Nota 4)	36.770.549	3.394.949
Inversiones (Nota 5)	45.980.101	47.728.808
Deudores (Nota 6)	329.393.290	27.625.086
Compañías vinculadas (Nota 7)	77.744.852	51.798.170
Inventarios (Nota 8)	16.735.645	-
Gastos pagados por anticipado	3.239.558	477.874
<b>Total activo corriente</b>	<b>509.863.995</b>	<b>131.024.887</b>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	4.370.533	1.152.473.335
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6)	11.026.168	-
INVENTARIOS (Nota 8)	16.104.171	5.954.232
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 11)	5.075.434.913	1.286.058.750
CARGOS DIFERIDOS, neto (Nota 9)	70.929.307	5.833.142
INTANGIBLES, neto (Nota 10)	58.876.704	616.277
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	2.095.444	479.300
VALORIZACIONES (Nota 12)	1.907.674.243	229.003.196
<b>Total activos</b>	<b>7.656.375.478</b>	<b>2.811.443.119</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22)</b>	<b>1.990.367.253</b>	<b>573.050.266</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22)</b>	<b>1.939.696.299</b>	<b>580.344.189</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
LUCIO RUBIO DÍAZ  
REPRESENTANTE LEGAL

  
ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
CONTADOR PÚBLICO  
T.P. No. 40562-T

  
LYNDA GIMENA ESTUPIÑAN  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 81850-T  
(Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 14)	132.563.453	81.714.783
Cuentas por pagar (Nota 15)	184.040.343	4.484.029
Compañías vinculadas (Nota 7)	12.668.720	189.515
Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 16)	6.482.055	679.528
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	12.137.417	175.060
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	119.697.095	1.081.693
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	10.770.768	1.110.618
Prima en colocación de bonos por amortizar	4.274.084	3.497.201
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>482.633.935</b>	<b>92.932.427</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 14)	1.442.481.653	705.009.053
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	68.527.663	1.045.527
Prima en colocación de bonos por amortizar	14.634.771	13.405.939
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	2.280.085	1.856.763
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1.527.924.172</b>	<b>721.317.282</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.010.558.107</b>	<b>814.249.709</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 21)</b>		
Capital suscrito y pagado	1.100.000.000	213.874.796
Prima en colocación de acciones	113.255.816	105.494.267
Superavit método de participación	-	194.976.053
Reserva legal	210.558.973	49.705.331
Reservas ocasionales	216.647.106	258.014.770
Revalorización del patrimonio	1.908.843.241	949.720.516
Resultados de ejercicios anteriores	(216.468.979)	(30.190.647)
Resultado del ejercicio	405.306.971	26.595.128
Superávit por valorizaciones	1.907.674.243	229.003.196
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5.645.817.371</b>	<b>1.997.193.410</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>7.656.375.478</b>	<b>2.811.443.119</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22)</b>	<b>1.990.367.253</b>	<b>573.050.266</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22)</b>	<b>1.939.696.299</b>	<b>580.344.189</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos. excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción)

	2007	2006
<b>INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)</b>	1.326.560.898	163.266.927
COSTO DE VENTAS (Nota 24)	(645.076.791)	(95.674.710)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>681.484.107</b>	<b>67.592.217</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 25)	(29.944.605)	(7.561.778)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>651.539.502</b>	<b>60.030.439</b>
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 26)	29.607.389	11.996.178
Gastos financieros (Nota 26)	(172.900.591)	(111.505.832)
Diversos. neto (Nota 27)	(14.189.650)	822.633
	<b>(157.482.852)</b>	<b>(98.687.021)</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBORDINADA</b>	<b>494.056.650</b>	<b>(38.656.582)</b>
<b>PARTICIPACIÓN EN SUBORDINADA</b>	-	<b>65.251.710</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta (Nota 20)</b>	<b>494.056.650</b>	<b>26.595.128</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)</b>	<b>(88.749.679)</b>	-
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>405.306.971</b>	<b>26.595.128</b>
<b>DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN</b>	<b>201,48</b>	-
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	<b>2.721,75</b>	<b>0,0012</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

# EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos colombianos.)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>249.661.503</b>	<b>105.494.267</b>	<b>184.509.560</b>
Registro escisión de activos	(35.786.707)	-	-
Transferencias	-	-	-
Traslado de utilidades de años 2003 y 2004 para constituir reservas para enjugar pérdidas	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste por método de participación	-	-	10.466.493
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>213.874.796</b>	<b>105.494.267</b>	<b>194.976.053</b>
Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	886.125.204	7.761.549	(194.976.053)
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	-	-	-
Impuesto al patrimonio año 2007	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Dividendos decretados utilidades año 2006	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>1.100.000.000</b>	<b>113.255.816</b>	<b>-</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
LUCIO RUBIO DÍAZ  
REPRESENTANTE LEGAL

  
ALBA LUCÍA SALGADO RUEDA  
CONTADOR PÚBLICO  
T.P. No. 40562-T

  
LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 81850-T  
(Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos.)

	Reservas		
	Legal	Ocasionales	
		Para enjugar pérdidas	Reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>39.742.865</b>	-	<b>41.545.791</b>
Registro escisión de activos	-	-	-
Transferencias	9.962.466	-	-
Traslado de utilidades de años 2003 y 2004 para constituir reservas para enjugar pérdidas	-	216.468.979	-
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste por método de participación	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>49.705.331</b>	<b>216.468.979</b>	<b>41.545.791</b>
Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	158.194.129	-	-
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	2.659.513	-	-
Impuesto al patrimonio año 2007	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Dividendos decretados utilidades año 2006	-	-	(41.367.664)
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>210.558.973</b>	<b>216.468.979</b>	<b>178.127</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos.)

	Total Reservas	Revalorización del patrimonio
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>81.288.656</b>	<b>1.116.698.122</b>
Registro escisión de activos	-	(166.977.606)
Transferencias	9.962.466	-
Traslado de utilidades de años 2003 y 2004 para constituir reservas para enjugar pérdidas	216.468.979	-
Resultado del ejercicio	-	-
Ajuste por método de participación	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>307.720.101</b>	<b>949.720.516</b>
Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	158.194.129	971.590.745
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	2.659.513	-
Impuesto al patrimonio año 2007	-	(12.468.020)
Transferencias	-	-
Dividendos decretados utilidades año 2006	(41.367.664)	-
Resultado del ejercicio	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>427.206.079</b>	<b>1.908.843.241</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALGADO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos.)

	Resultados de ejercicios anteriores		
	Utilidades acumuladas	Pérdidas acumuladas	Total resultados de ejercicios anteriores
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>313.085.120</b>	<b>(216.468.979)</b>	<b>96.616.141</b>
Registro escisión de activos	-	-	-
Transferencias	89.662.191	-	89.662.191
Traslado de utilidades de años 2003 y 2004 para constituir reservas para enjugar pérdidas	(216.468.979)	-	(216.468.979)
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste por método de participación	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>186.278.332</b>	<b>(216.468.979)</b>	<b>(30.190.647)</b>
Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	250.119.475	-	250.119.475
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	(2.659.513)	-	(2.659.513)
Impuesto al patrimonio año 2007	-	-	-
Transferencias	26.595.128	-	26.595.128
Dividendos decretados utilidades año 2006	(460.333.422)	-	(460.333.422)
Resultado del ejercicio	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>-</b>	<b>(216.468.979)</b>	<b>(216.468.979)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(En miles de pesos colombianos.)

	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>99.624.657</b>	<b>226.603.650</b>	<b>2.160.496.556</b>
Registro escisión de activos	-	(22.629.440)	(225.393.753)
Transferencias	(99.624.657)	-	-
Traslado de utilidades de años 2003 y 2004 para constituir reservas para enjugar pérdidas	-	-	-
Resultado del ejercicio	26.595.128	-	26.595.128
Ajuste por método de participación	-	-	10.466.493
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	22.623.991	22.623.991
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	2.404.995	2.404.995
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>26.595.128</b>	<b>229.003.196</b>	<b>1.997.193.410</b>
Efectos netos de la Fusión Emgesa S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	-	1.628.887.609	3.707.702.658
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	-	-	-
Impuesto al patrimonio año 2007	-	-	(12.468.020)
Transferencias	(26.595.128)	-	-
Dividendos decretados utilidades año 2006	-	-	(501.701.086)
Resultado del ejercicio	405.306.971	-	405.306.971
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	26.593	26.593
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	49.756.845	49.756.845
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>405.306.971</b>	<b>1.907.674.243</b>	<b>5.645.817.371</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALGADO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:</b>		
Operaciones -		
Resultado del ejercicio	405.306.971	-
Cargos que no requieren capital de trabajo -		
Depreciación	131.575.643	-
Amortizaciones de Cargos Diferidos	10.451.245	-
Amortizaciones de Intangibles	2.474.789	-
Amortizaciones de Otros activos	510.293	-
Provisión neta de inversiones a largo plazo	374.808	-
Pérdida neta en venta de propiedad, planta y equipo	48.006	-
<b>Fondos obtenidos de las operaciones</b>	<b>550.741.755</b>	-
Disminución inventario a largo plazo	5.954.232	-
Disminución neta de inversiones permanentes	1.146.318.489	206.042.272
Dividendos recibidos	-	36.271.229
Obtencion de obligaciones financieras a largo plazo	171.427.290	-
Aumento de pasivos estimados y provisiones	423.322	1.480.574
Aumento en prima en colocación de bonos	-	13.405.939
Disminución neta de otros activos (incluye efecto de la escisión de activos)	-	201.519.681
<b>Total capital de trabajo obtenido</b>	<b>1.874.865.088</b>	<b>458.719.695</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:</b>		
Operaciones -		
Resultado del ejercicio	-	26.595.128
Participación en la utilidad de la subordinada	-	(65.251.710)
Depreciación	-	30.486.284
Amortizaciones	-	6.308.715
Provisión de inversiones a largo plazo	-	11.414
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	(16.364)
Provisión para pensiones de jubilación	-	(34.575)
<b>Fondos usados en las operaciones</b>	-	<b>(1.901.108)</b>
Aumento deudores a largo plazo	11.026.168	-
Aumento Inventario a largo plazo	-	30.607
Aumento de propiedades, planta y equipo	109.269.607	1.991.169
Aumento de cargos diferidos	6.671.804	4.266.914
Aumento de intangibles	2.191.998	195.552
Aumento de otros activos	-	184.774.257
Pago de obligaciones financieras	188.041.232	108.038.117
Disminución patrimonial - escisión parcial de activos	-	202.764.313
Pago de dividendos	388.248.493	-
Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo	113.452.593	-
Pago impuesto al patrimonio	12.468.020	-
<b>Total capital de trabajo utilizado</b>	<b>831.369.915</b>	<b>502.060.929</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>Efectos de la fusión:</b>		
Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo	(685.939)	-
Traslado producto de la fusión en inventarios a largo plazo	(16.104.171)	-
Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo	(3.811.730.205)	-
Traslado producto de la fusión en cargos diferidos	(68.875.606)	-
Traslado producto de la fusión en intangibles	(58.543.218)	-
Traslado producto de la fusión en otros activos	(30.993)	-
Traslado producto de la fusión en obligaciones financieras	754.086.542	-
Traslado producto de la fusión en pensiones de jubilación	67.482.136	-
Traslado producto de la fusión en prima en colocación de bonos	1.228.832	-
Traslado producto de la fusión en patrimonio	2.078.815.049	-
<b>Total efecto neto de la fusión</b>	<b>(1.054.357.573)</b>	<b>-</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(10.862.400)</b>	<b>(45.242.342)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Efectivo	33.375.600	(7.949.549)
Inversiones	(1.748.707)	(48.635.999)
Deudores	301.768.204	31.589.779
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	25.946.682	-
Inventarios	16.735.645	-
Gastos pagados por anticipado	2.761.684	445.293
Obligaciones financieras	(50.848.670)	(15.561.558)
Cuentas por pagar	(179.556.314)	(1.920.321)
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(12.479.205)	-
Obligaciones laborales y seguridad social integral	(5.802.527)	(193.738)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(11.962.357)	(25.876)
Pasivos estimados y provisiones	(118.615.402)	(224.313)
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	(9.660.150)	147.044
Prima en colocación de bonos por amortizar	(776.883)	(3.497.201)
Otros pasivos	-	584.097
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(10.862.400)</b>	<b>(45.242.342)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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



LUCIO RUBIO DÍAZ  
REPRESENTANTE LEGAL



ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
CONTADOR PÚBLICO  
T.P. No. 40562-T



LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 81850-T  
(Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	405.306.971	26.595.128
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usados en) las actividades de operación:		
Provisión de deudores	503.131	298.569
Recuperación de provisión de deudores	(415.843)	-
Provisión neta de inversiones a largo plazo	374.808	11.414
Pérdida (Utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo	48.006	(16.364)
Depreciación	131.575.643	30.486.284
Amortizaciones de Cargos Diferidos	10.451.245	6.308.715
Amortizaciones de Intangibles	2.474.789	-
Amortizaciones de Otros Activos	510.293	-
Participación en la utilidad de la subordinada	-	(65.251.710)
Recuperación de provisiones de pensiones de jubilación	(2.560.807)	(19.699)
Amortizaciones de prima en colocación de bonos	(4.274.084)	-
Recuperaciones de provisiones	-	(273.355)
	543.994.152	(1.861.018)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>Cambios en activos y pasivos de operación, neto</b>		
Deudores	(12.847.101)	(31.564.565)
Traslado producto de la fusión en deudores	(325.981.241)	-
Inventarios	(1.981.229)	(30.607)
Traslado producto de la fusión en inventarios	(24.904.354)	-
Gastos pagados por anticipado	-	(445.293)
Cargos diferidos	(9.433.489)	(4.266.914)
Traslado producto de la fusión en cargos diferidos	(68.875.606)	-
Intangibles	(2.191.998)	(195.552)
Traslado producto de la fusión en intangibles	(58.543.218)	-
Cuentas por pagar	18.305.594	1.920.321
Traslado producto de la fusión en cuentas por pagar	60.277.332	-
Traslado producto de la fusión en Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	82.005.300	-
Pasivos estimados y provisiones	7.988.922	(1.256.261)
Traslado producto de la fusión en pasivos estimados y provisiones	111.049.802	-
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	1.979.215	(147.044)
Traslado producto de la fusión en impuestos contribuciones y tasas por pagar	7.680.934	-
Obligaciones laborales y seguridad social integral	746.203	193.738
Traslado producto de la fusión de obligaciones laborales y seguridad social integral	5.056.324	-
Pago de impuesto al patrimonio	(12.468.020)	-
<b>Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de operación</b>	<b>321.857.522</b>	<b>(37.653.195)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

**EMGESA S.A. ESP. (ANTES CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
 (En miles de pesos colombianos)

	2007	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Disminución en inversiones a largo plazo	1.146.318.489	206.042.272
Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo	(685.939)	-
Propiedades, planta y equipo	(109.269.607)	(1.991.169)
Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo	(3.811.730.205)	-
Aumento otros activos	-	(184.774.257)
Traslado producto de la fusión en otros activos	(30.993)	-
Traslado producto de la fusión en el patrimonio	2.078.815.049	-
Dividendos recibidos	-	36.271.229
<b>Fondos netos usados en (provistos por) las actividades de inversión</b>	<b>(696.583.206)</b>	<b>55.548.075</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION:</b>		
Obtención de obligaciones financieras	347.021.837	346.675.719
Traslado producto de la fusión en obligaciones financieras	756.897.265	-
Pago de obligaciones financieras	(315.597.831)	(421.156.147)
Traslado producto de la fusión en prima en colocación de bonos	6.279.799	-
Pago de dividendos	(388.248.493)	-
<b>Fondos netos provistos por (usados en) las actividades de financiación</b>	<b>406.352.577</b>	<b>(74.480.428)</b>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE</b>	<b>31.626.893</b>	<b>(56.585.548)</b>
<b>DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>51.123.757</b>	<b>107.709.305</b>
<b>DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>82.750.650</b>	<b>51.123.757</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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

  
 LUCIO RUBIO DÍAZ  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 ALBA LUCÍA SALCEDO RUEDA  
 CONTADOR PÚBLICO  
 T.P. No. 40562-T

  
 LYNDA GIMENA ESTUPIÑÁN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 81850-T  
 (Ver mi opinión Adjunta)

## EMGESA S.A. E.S.P. (ANTES CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.)

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(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

**Al 31 de diciembre de 2007** - Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.)

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

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía (nueva entidad fusionada) presenta sus estados financieros incluyendo la integración de las operaciones de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) en virtud de la fusión mencionada, y en consecuencia los estados financieros que se presentan no son comparables. Al 31 de diciembre de 2006 los estados

financieros que presenta la Compañía son de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) que a esa fecha poseía el 23,4531% del patrimonio de Emgesa S.A. E.S.P.(entidad absorbida), inversión en una subordinada que fue registrada por el método de participación patrimonial.

**Objeto social** - La nueva entidad fusionada Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.) tiene por objeto principal la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de las Leyes 142 y 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o deroguen. En desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá adquirir plantas de generación y proyectar, construir, operar, mantener y explotar comercialmente centrales generadoras de electricidad, adelantando las acciones necesarias para preservar el medio ambiente y las buenas relaciones con la comunidad en la zona de influencia de sus proyectos; y realizar obras, diseños y consultoría en ingeniería eléctrica y comercializar productos en beneficio de sus clientes. El término de duración de la sociedad es indefinido.

La sociedad Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P.), trasladó su domicilio del municipio Campoalegre (Huila) a la ciudad de Bogotá D.C. mediante escritura pública No. 3262 de la Notaria 36 de Bogotá, inscrita el 18 de agosto de 2007.

**Al 31 de diciembre de 2006** - Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.

Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P., es una sociedad anónima comercial constituida como una empresa de servicios públicos, regulada por la ley 142 de 1994. La Sociedad fue creada por escritura pública No. 3480 con domicilio en la ciudad de Neiva, departamento de Huila. El término de duración de la Compañía es indefinido sin perjuicio de que pueda ser liquidada por decisión de la asamblea general de accionistas con el quórum decisorio establecido en los estatutos y la ley.

La Compañía tiene por objeto generar y comercializar energía eléctrica dentro y fuera del territorio nacional de acuerdo con las normas establecidas, construir o adquirir las centrales de generación que requiera su plan de desarrollo, prestar servicios técnicos asociados con la generación, celebrar y ejecutar los actos civiles y mercantiles convenientes o necesarios para la realización de su objeto, participar como socio o accionista en otras empresas de servicios públicos o en las que tengan como objeto principal la prestación de servicios o la previsión de un bien indispensable para cumplir su objeto y celebrar cualquier acto o contrato que tienda en forma directa al cumplimiento del objeto social.

La Sociedad se rige principalmente por la Ley 142 o Estatuto de Servicios Públicos y la Ley 143, sus Estatutos, y las demás disposiciones contenidas en el Código de Comercio, así mismo los accionistas han suscrito un acuerdo privado que regula sus relaciones.

La Superintendencia de Sociedades mediante Resolución 320-003011 del 30 de noviembre de 2006, aprobó la escisión parcial de activos de la Compañía, la cual fue protocolizada el 27 de diciembre de 2006 con la escritura No 511 de la Notaria 36 del círculo de Bogotá, lo que permitió liberar el valor de activos y patrimonio asociados a la finalización de la operación Corfivalle; con ocasión de esta cesión, la Compañía traspasó \$ 225.393.753 de su patrimonio a la sociedad Proyectos de Energía S.A. Como resultado de esta operación las compañías Cono Sur y Endesa Chile incrementaron su participación en la Sociedad en el 14,33%.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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

**a. Período contable** - La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre. Por decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y mediante Reforma Estatutaria debidamente autorizada y protocolizada, se autorizó a la Junta Directiva aprobar cortes semestrales de los estados financieros con el propósito de distribuir utilidades, sin embargo durante las vigencias fiscales 2006 y 2007 no se ordenaron cortes semestrales.

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

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

**d. Conversión de moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Bancaria (\$2.014,76 y \$2.238,79 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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, las cuales están compuestas por: (a) Títulos de Tesorería, (b) Certificados de Depósito a Término y (c) Bonos de Deuda Pública y Privada, 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. Inversiones en subordinadas por el método de participación:** Las inversiones en subordinadas, respecto de las cuales el ente económico tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o

excedentes, se contabilizan bajo el método de participación patrimonial, excepto cuando se adquieran y mantengan exclusivamente con la intención de enajenarlas en un futuro inmediato, en cuyo caso se contabilizan bajo el método del costo.

**h. Inventarios** - Valuados al costo promedio o mercado, el menor.

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

**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, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

Concepto	2007		2006	
	Tasas de depreciación (nueva entidad fusionada) (tasas promedio)	Vida útil (nueva entidad fusionada) (años promedio)	Tasa de depreciación Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente)	Vida útil Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente)
Construcciones y edificaciones	2,27%	44 Años	5,00%	20 años
Plantas y ductos (1)	1,39%	73 Años	1,39%	73 años
Redes, líneas y cables	6,67%	15 Años	6,67%	15 años
Maquinaria y equipo	3,23%	31 Años	6,67%	15 años
Muebles, enseres y equipo de oficina	9,10%	11 Años	10,00%	10 años
Equipo de comunicación	5,97%	17 Años	16,67%	6 años
Equipos de computación	20,00%	5 Años	20,00%	5 años
Equipo de transporte, tracción y elevación	20,00%	5 Años	20,00%	5 años

(1) En el año 2006 la Compañía fundamentada en un estudio técnico contratado con una firma externa de ingenieros especializada (INGETEC), determinó una nueva vida útil remanente para cada uno de los activos que comprenden este grupo. Los activos correspondientes de la nueva entidad fusionada (incluye tanto los de Emgesa S.A. E.S.P. y Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.), se vienen depreciando con las nuevas tasas de depreciación.

**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 y (c) el impuesto diferido activo para el año 2007, 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. A 31 de diciembre de 2007, finalizó la amortización del valor pagado a los empleados convencionales de la Compañía por la negociación del beneficio complementario de salud y el valor del impuesto para preservar la seguridad democrática.

**l. Intangibles** - Corresponden principalmente a: a) 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 un nuevo sistema de información, el cual es amortizado en 3 años por el método de línea recta.

**m. Valorizaciones:** a) 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; b) inversiones patrimoniales por el método del costo - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco.

Estas valorizaciones 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 se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.

**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 anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Sociedad cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

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

**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.

A 31 de diciembre de 2006 la compañía registró un impuesto diferido activo producto de la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir de ese año.

**p. Impuesto al patrimonio** – Durante el año 2007, la Compañía registró por Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P (sociedad absorbente) \$12.468.020 y por Emgesa S.A. E.S.P. (sociedad absorbida) \$40.712.635 respectivamente, con cargo a la revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo que permitió la Ley 1111 de 2006. En años anteriores, el impuesto al patrimonio se registró como un gasto en el estado de resultados.

**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. Este saldo se amortiza a 68 meses a partir de marzo de 2006, 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 preferentes correspondientes a 20.952.601 acciones para el año 2007, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0,10 por acción.

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

**v. Reclasificaciones** – Ciertas cifras incluidas en los estados financieros de Emgesa S.A. E.S.P. (antes Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.) al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

**w. Estado 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

	2007		2006	
	Dólar	Pesos	Dólar	Pesos
Activos:				
Efectivo	US\$ 23.890	\$ 48.133	US\$ 1.828.545	\$ 4.093.727
Inversiones	1.898.053	3.824.122	-	-
Total activos	US\$ 1.921.943	\$ 3.872.255	US\$ 1.828.545	\$ 4.093.727

Al cierre del año 2007 y 2006 la empresa no tiene pasivos en moneda extranjera.

#### 4. DISPONIBLE

	2007		2006	
Caja principal	\$	1.363	\$	42
Cajas menores		10.074		-
Bancos		36.759.112		3.394.907
Total disponible	\$	36.770.549	\$	3.394.949

#### 5. INVERSIONES

##### Temporales-

Inversiones de administración de liquidez de renta fija	\$	45.980.101	\$	47.728.808
Total inversiones a corto plazo	\$	45.980.101	\$	47.728.808

##### Permanentes-

Inversiones patrimoniales por método de participación (1)	\$	-	\$	1.148.468.743
Inversiones patrimoniales por método del costo		9.369.531		8.197.218
		9.369.531		1.156.665.961
Menos – Provisión para inversiones		(4.998.998)		(4.192.626)
Total inversiones a largo plazo	\$	4.370.533	\$	1.152.473.335

(1) La variación es el resultado de la fusión entre Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida), tal como se menciona en la Nota 1.

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

	2007		2006	
	Tasa de interés promedio	Monto	Tasa de interés promedio	Monto
CDT pesos	9,62%	\$ 9.746.500	8,68%	\$ 1.015.618
Fiducias pesos	7,38%	442.040	6,81%	12.607.306
Fondeos en pesos	-	-	7,32%	12.513.872
Fondos en dólares	4,93%	3.824.121	5,27%	3.270.104
Bonos deuda pública	9,87%	24.533.639	8,86%	13.267.007
Bonos privados en pesos	9,79%	7.433.801	9,45%	5.054.901
		\$ 45.980.101		\$ 47.728.808

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

Fundación Emgesa	\$ 1.421	\$ -
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	7.798.289	7.020.244
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.	526.120	133.273
Financiera Energética Nacional – FEN -	1.043.645	1.043.645
Termocartagena S.A. E.S.P. ahora Vista Capital S.A. (En Liquidación)	56	56
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	-	1.148.468.743
	9.369.531	1.156.665.961
Menos - Provisión para inversiones	(4.998.998)	(4.192.626)
	\$ 4.370.533	\$ 1.152.473.335

(1) Tal como se explica en la Nota 1, el 1 de septiembre de 2007 mediante resolución No 341-003504 del 17 de agosto de 2007 la Superintendencia de Sociedades autorizó la fusión entre las compañías Emgesa S.A. E.S.P (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente). Por lo tanto el saldo a 31 de diciembre de 2006, corresponde a la participación de la inversión que la compañía poseía en Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida).

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

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización o provisión
Financiera Energética Nacional	4.072	Ordinarias	\$ 215.537,36	30/11/2007	\$ (165.976)
Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P.	13.590.296	Ordinarias	70,91	30/10/2007	437.568
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	85.568.116	Ordinarias	34,66	30/09/2007	(4.832.971)
Termocartagena S.A. E.S.P. ahora Vista Capital S.A. (En Liquidación)	22	Ordinarias	220,86	30/11/2007	(51)

Al 31 de diciembre de 2006 este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor de total de las valorizaciones o provisiones registradas:

Financiera Energética Nacional	4.072	Ordinarias	\$ 201.411,74	30/11/2006	\$ (223.496)
Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P.	3.365.332	Ordinarias	71,07	30/10/2006	105.969
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	77.030.884	Ordinarias	39,61	30/09/2006	(3.969.051)
Termocartagena S.A. E.S.P. ahora Vista Capital S.A. (En Liquidación)	22	Ordinarias	(1.059,70)	30/11/2006	(79)
Emgesa S.A. E.S.P.	35.899.535	Ordinarias	32.025,11	31/12/2006	194.976.053

## 6. DEUDORES

	2007	2006
Clientes de servicios de energía	\$ 186.487.570	\$ 16.550.302
Avances y anticipos entregados	14.013.647	201.757
Anticipo de impuestos y saldos a favor	129.251.359	8.866.470
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	77.744.852	51.798.170
Depósitos entregados	143.727	70.225
Créditos a empleados	11.026.168	1.164.626
Otros deudores	5.613.092	3.597.125
	424.280.415	82.248.675
Menos - Provisión para deudores	(6.116.105)	(2.825.419)
	418.164.310	79.423.256
Menos - Porción a largo plazo	(11.026.168)	-
Menos – Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	(77.744.852)	(51.798.170)
Total deudores a corto plazo	\$ 329.393.290	\$ 27.625.086

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	\$ 2.825.419	\$ 4.355.878
Castigos de cartera	(300.649)	(1.555.673)
Recuperaciones de provisión	(415.843)	(273.355)
Ajuste a la provisión- resultados del ejercicio	503.131	298.569
Cartera Emgesa S.A. E.S.P. (1)	3.504.047	-
Saldo final	\$ 6.116.105	\$ 2.825.419

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

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por \$4.709.471 y \$2.210.297, respectivamente, y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por \$1.406.634 y \$ 615.122, respectivamente.

## 7. COMPAÑÍAS VINCULADAS

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

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

<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 160.725	\$ -
Codensa S.A. E.S.P. (1)	77.350.237	20.063.663
Emgesa S.A. E.S.P.	-	31.734.507
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	233.890	-
	\$ 77.744.852	\$ 51.798.170
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 113.623	\$ -
Codensa S.A. E.S.P.	11.539.838	81.222
Emgesa S.A. E.S.P.	-	18.838
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	1.015.259	-
Synapsis de Colombia Ltda.	-	89.455
	\$ 12.668.720	\$ 189.515

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a cuentas por cobrar por concepto de ventas de energía.

El siguiente es el efecto en los resultados del 2007 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	\$ 249.925.134
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios Técnicos	303.936
Codensa S.A. E.S.P.	Otros ingresos	110.523
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros ingresos	250.780
Total ingresos		250.590.373
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	(66.963.523)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(738.590)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(2.349.461)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación de medidores y telemedida	(1.755.715)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(953.717)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(2.142.291)
Junta Directiva	Honorarios	(261.771)
Total gastos		(75.165.068)
Efecto neto en resultados		\$ 175.425.305

El siguiente es el efecto en los resultados del 2006 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	\$ 82.016.194
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios Técnicos	-
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Otros ingresos	767.944
Total ingresos		82.784.138
Codensa S.A. E.S.P.	Otros egresos	(903.326)
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros egresos	(46.061)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de administración	(230.809)
Total gastos		(1.180.196)
Efecto neto en resultados		\$ 81.603.942

## 8. INVENTARIOS

	2007	2006
Almacenes – repuestos	\$ 19.482.441	\$ 5.945.372
Existencias de otros combustibles	3.359.864	9.025
Existencias de carbón	9.997.511	-
	32.839.816	5.954.397
Menos – Inventarios a largo plazo (1)	(16.104.171)	(5.954.232)
Menos – Provisión de inventarios	-	(165)
	\$ 16.735.645	\$ -

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

## 9. CARGOS DIFERIDOS

Impuesto para preservar la seguridad democrática (1)	\$ -	\$ 1.487.001
Gastos y comisiones financieras	2.223.595	3.740.153
Estudios y proyectos	2.675.409	-
Impuesto de renta diferido (2)	57.106.001	-
Otros cargos diferidos (3)	8.219.544	-
Ajustes por inflación acumulado	704.758	605.988
	\$ 70.929.307	\$ 5.833.142

(1) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde a la parte por amortizar del impuesto para preservar la seguridad democrática, establecido de acuerdo con los términos previstos en el decreto ley 1838 del 11 de agosto de 2002, adicionado por el decreto 1885 del 20 de agosto de 2002. De acuerdo con lo permitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios se amortizará en 5 años. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de este impuesto se amortizó al 100%.

(2) Corresponde al registro del impuesto diferido activo en el año 2006 en Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) el cual ascendió a \$57.106.001, 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. A 31 de diciembre de 2007 este hace parte de los saldos generados producto de la fusión tal como se explica en la Nota 1. El saldo se amortiza durante la vida útil restante de los activos que lo generaron.

(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) por valor de \$6.482.743, estos gastos incluyen el registro legal ante la notaría de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros. Este proyecto se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, iniciando en el mes de octubre de 2007.

## 10. INTANGIBLES

Derechos de uso de agua en Chinganza (1)	\$	65.364.594	\$	-
Licencias		599.224		27.317
Software		5.442.752		1.202.509
Otros intangibles		661.549		-
		72.068.119		1.229.826
Menos - Amortización acumulada		(13.191.415)		(613.549)
	\$	58.876.704	\$	616.277

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

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

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

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

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 3.698.762	\$ -	\$ 3.698.762
Construcciones en curso	302.618	-	302.618
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1.607.426	-	1.607.426
Construcciones y edificaciones	1.540.931	(1.023.979)	516.952
Plantas, ductos y túneles (1)	2.008.145.522	(728.880.036)	1.279.265.486
Redes, líneas y cables	544.970	(443.318)	101.652
Maquinaria y equipo	1.668.016	(1.485.665)	182.351
Muebles, enseres y equipo de oficina	1.260.460	(1.232.505)	27.955
Equipo de comunicación y computación	4.030.439	(3.906.184)	124.255
Equipo de transporte, tracción y elevación	529.102	(297.809)	231.293
	\$ 2.023.328.246	\$ (737.269.496)	\$ 1.286.058.750

(1) La administración en 2006, contrató una firma de ingeniería especializada (INGETEC S.A.) para efectuar la toma física y evaluar las vidas útiles remanentes de sus plantas, ductos, redes, túneles y cables. Como resultados del estudio se: a) Reorganizó el kárdex de activos fijos de la Compañía, b) Registró una reducción en el gasto por depreciación anual con efecto retroactivo al 1 de enero de 2006 de \$824 millones, por cuanto el gasto total por depreciación anual sin reestimación de las vidas útiles ascendía a \$23.183 millones y después del cambios asciende a \$22.359 millones.

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

Clase de activo	Valor contable neto a 30/11/2007	Valor comercial	Total valorización a 30/11/2007	Valorización acumulada 2006 (1)	Valorización registrada a 30/11/2007
Terrenos	\$ 53.694.268	\$ 56.303.013	\$ 2.608.745	\$ 1.607.006	\$ 1.001.739
Construcciones en curso	63.050.068	63.050.068	-	-	-
Maquinaria, planta y equipo en montaje	2.383.933	2.383.933	-	-	-
Construcciones y edificaciones	54.667.162	55.341.723	674.561	385.471	289.090
Plantas, ductos y túneles	4.851.034.190	6.751.449.720	1.900.415.530	1.852.146.110	48.269.420
Redes, líneas y cables	68.348	396.734	328.386	293.880	34.506
Maquinaria y equipo	36.424.651	37.277.843	853.192	839.255	13.937
Muebles, enseres y equipo de oficina	1.255.549	1.417.303	161.754	131.935	29.819
Equipo de comunicación y computación	7.802.418	8.356.531	554.113	512.639	41.474
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.500.207	3.140.601	1.640.394	1.563.535	76.859
<b>Total activos</b>	<b>\$ 5.071.880.794</b>	<b>\$ 6.979.117.469</b>	<b>\$ 1.907.236.675</b>	<b>\$ 1.857.479.831</b>	<b>\$ 49.756.844</b>

(1) Para el cálculo de la valorización acumulada a diciembre de 2006 se realizó la sumatoria del saldo de Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. \$ 228.897.227 y Emgesa S.A. E.S.P. \$ 1.628.582.602 producto de la fusión tal como se explica en la Nota 1.

Al 31 de diciembre de 2006 este es el valor de realización, de las valorizaciones y/o desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo contabilizadas durante el período contable:

Clase de activo	Valor contable neto a 30/09/2006	Valor comercial	Total Valorización a 30/09/2006	Valorización acumulada 2005	Valorización registrada a 30/09/2006
Terrenos	\$ 3.698.762	\$ 4.330.522	\$ 631.760	\$ 580.399	\$ 51.361
Construcciones en curso	136.987	136.987	-	-	-
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1.136.447	1.136.447	-	-	-
Construcciones y edificaciones	531.917	603.230	71.313	16.838	54.475
Plantas, ductos y túneles	1.286.215.020	1.513.632.707	227.417.687	225.169.435	2.248.252
Redes, líneas y cables	110.735	404.615	293.880	260.196	33.684
Maquinaria y equipo	185.975	237.563	51.588	48.781	2.807
Muebles, enseres y equipo de oficina	14.799	96.173	81.374	81.060	314
Equipo de comunicación y computación	157.858	407.973	250.115	250.225	(110)
Equipo de transporte, tracción y elevación	248.490	348.000	99.510	85.298	14.212
<b>Total activos</b>	<b>\$ 1.292.436.990</b>	<b>\$ 1.521.334.217</b>	<b>\$ 228.897.227</b>	<b>\$ 226.492.232</b>	<b>\$ 2.404.995</b>

## 12. VALORIZACIONES

	2007	2006
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	\$ 2.608.745	\$ 631.760
Construcciones y edificaciones	674.561	71.313
Plantas, ductos y túneles	1.900.415.530	227.417.687
Redes, líneas y cables	328.386	293.880
Equipo de comunicación y computación	1.640.394	51.588
Maquinaria y equipo	853.192	81.374
Muebles, enseres y equipo de oficina	161.754	250.115
Equipo de transporte, tracción y elevación	554.113	99.510
	1.907.236.675	228.897.227
Inversiones permanentes en otras sociedades	437.568	105.969
	\$ 1.907.674.243	\$ 229.003.196

De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. Al 31 de diciembre de 2007 la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá desarrolló el avalúo técnico de los activos fijos a costo de reposición de su propiedad, planta y equipo, sobre el cual registró un mayor valor de valorización por \$ 49.756.844.

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

## 13. OTROS ACTIVOS

Estudios y proyectos	\$ -	\$ 479.300
Fidecomiso administración del Muña (1)	1.071.387	-
Fidecomiso administración de Tominé (1)	1.024.057	-
Total otros activos	\$ 2.095.444	\$ 479.300

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

## 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2007	2006
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 368.307.646	\$ 363.342.386
Bonos ordinarios de deuda	1.137.472.600	400.000.000
Intereses de deuda interna y bonos	69.264.860	23.381.450
	1.575.045.106	786.723.836
Menos – Porción corto plazo	(132.563.453)	(81.714.783)
	\$ 1.442.481.653	\$ 705.009.053

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

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

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

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

(2) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0417 del 19 de julio de 2001, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$150.000.000. En julio de 2001 y febrero de 2003 se efectuó la colocación del primero y segundo tramo de la emisión de bonos. La colocación de estos bonos para la financiación de capital de trabajo se efectuó bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos ordinarios de deuda
Valor nominal	Serie A y B \$1 Millón de pesos
Plazo	A 5 años y 10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Bonos Serie A-1: DTF+ 2,29 TV
	Bonos Serie B-1: IPC+ 7,25 AV
Calificación	AAA(Triple A) – Asignada por BRC Investor.

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

Clase de título	Bonos ordinarios de deuda
Valor nominal	1.000.000
Valor Total	\$ 250.000.000
Plazo	10 años – Febrero de 2015
Valor primer lote – Feb/05	\$ 210.000.000
Valor segundo lote – Feb/06	\$ 40.000.000
Prima en Colocación de Bonos segundo lote (a)	\$ 4.234.000
Administrador de la emisión	Deceval
Rendimiento	IPC + 5,04 % T.V
Calificación	AAA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia.
Colocado en	Colombia

(a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) recibió \$4.234.000 en el 2006.

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

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

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

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

Clase de título	Bonos ordinarios de deuda
Valor nominal	1.000.000
Valor Total	\$ 400.000.000
Plazo	7 años – Noviembre de 2011
Valor primer lote – Nov/04	\$ 300.000.000
Valor segundo lote – Feb/06	\$ 100.000.000
Prima en Colocación de Bonos segundo lote (a)	\$ 19.964.000
Administrador de la emisión	Deceval
Rendimiento	IPC + 6,29 % E.A
Calificación	AA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia.
Colocado en	Colombia

(a) Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) recibió \$19.964.000 y Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) recibió \$4.234.000 en el año 2006 (ver numeral 3 de esta nota), de los cuales se han amortizado en total \$5.289.145, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$18.908.855 que serán amortizados a 68 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

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

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés	Plazo final	Valor contable a 2007	Colocado en:
Largo plazo:							
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 3,00 TV	11,31%	Octubre de 2009	\$ 229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 TV	IPC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	9.946.392	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	17.701.208	Colombia
1ª Emisión- 2º. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 2,90 TV	11,43%	Noviembre de 2009	60.000.000	Colombia
3ª. Emisión 1er. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	10,07%	Febrero de 2015	210.000.000	Colombia
3ª. Emisión 2º. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	10,07%	Febrero de 2015	40.000.000	Colombia
4ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 10 AV	IPC	IPC +5,15% AV	10,10%	Febrero de 2017	170.000.000	Colombia
1ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	11,29%	Noviembre de 2011	300.000.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	11,29%	Noviembre de 2011	100.000.000	Colombia
Total deuda Bonos						1.137.472.600	
Bancolombia				10,99%	Agosto de 2012	\$ 22.598.999	Colombia
Bancolombia				10,99%	Abril de 2012	74.420.931	Colombia
BBVA Colombia				10,99%	Abril de 2012	82.506.227	Colombia
Davivienda				10,99%	Abril de 2012	31.548.435	Colombia
Santander				10,99%	Abril de 2012	93.934.461	Colombia
						305.009.053	
Total deuda largo plazo						\$ 1.442.481.653	

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

Año	Valor
2009	\$ 317.472.600
2011	400.000.000
2015	250.000.000
2017	170.000.000
	\$ 1.137.472.600

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

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

El siguiente es el detalle de los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2006.

Descripción	Tasa de interés	Vencimiento	Valor contable a 2007	Colocado en:
Corto plazo:				
Corfinsura	11,09%	Diciembre 2007	\$ 58.333.333	Colombia
Total			58.333.333	
Intereses sobre Bonos		Durante el 2007	5.892.375	
Intereses sobre créditos bancarios		Durante el 2007	17.489.075	
			23.381.450	
Total deuda corto plazo			\$ 81.714.783	

## 15. CUENTAS POR PAGAR

	2007	2006
Proveedores	\$ 57.674.860	\$ 3.891.539
Contratistas	2.631.278	29.075
Acreedores (1)	123.734.205	563.415
Compañías vinculadas (Nota 7)	12.668.720	189.515
	196.709.063	4.673.544
Menos - Compañías vinculadas (Nota 7)	(12.668.720)	(189.515)
Total cuentas por pagar	\$ 184.040.343	\$ 4.484.029

(1) Mediante Acta No. 70 del 20 de noviembre de 2007, la Junta Directiva de la nueva entidad fusionada autorizó decretar dividendos por valor de \$501.701.086 de los cuales se pagaron \$ 389.999.882 y a 31 de diciembre de 2007 se encuentran por pagar \$111.701.204.

## 16. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

	2007	2006
Nómina por pagar	\$ -	\$ -
Cesantías	1.056.108	35.628
Intereses sobre las cesantías	123.907	4.275
Vacaciones	1.322.162	169.192
Primas	1.882.960	21.713
Bonificaciones	2.096.918	448.720
	\$ 6.482.055	\$ 679.528

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el número de empleados activos que tiene la Empresa es de 399 y 376 respectivamente.

## 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2007	2006
Provisión para contingencias (Ver nota 18)	\$ 2.280.085	\$ 1.856.763
Provisión para impuesto sobre la renta	87.237.993	-
Provisión para costos y gastos	6.473.562	-
Provisión para compras de activos fijos (1)	25.695.195	-
Otras provisiones	290.345	1.081.693
	121.977.180	2.938.456
Menos – Porción corriente	(119.697.095)	(1.081.693)
Porción largo plazo	\$ 2.280.085	\$ 1.856.763

(1) Corresponde a órdenes de inversiones las cuales no han sido legalizadas y representan activos y servicios recibidos por la Compañía a esa fecha. Principalmente corresponden al proyecto de adecuación de la Central Cartagena por \$12.184.989 y Termozipa por \$552.777.

## 18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía esta atendiendo eventos contingentes de carácter administrativo, civil, ambiental, tributario y laboral, cuyas pretensiones ascienden a \$3.265.010.228 sobre las cuales la gerencia de la Empresa con el soporte de sus asesores legales externos e internos, estimó una provisión de \$2.280.085 para atender los fallos adversos que se puedan presentar en desarrollo de los mismos y considera que 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. A continuación hacemos una descripción de los procesos de mayor importancia que esta enfrentando la Compañía.

**Contingencias ambientales** - 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 \$3.038.400.000. 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 los municipios de Yaguará, Puerto Tejada, Ubalá y Caloto, 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 y los cuales han proferido sanciones por valor de \$140.516.858.

La gerencia con el concurso de los asesores se encuentran adelantando los trámites procesales para anular las acciones legales indicadas y en consecuencia considera con el apoyo de sus asesores externos que estas contingencias son remotas.

## 19. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

	2007	2006
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 80.665.080	\$ 1.220.587
Menos - pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	-	-
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados	80.665.080	1.220.587
Menos - Porción corriente	(12.137.417)	(175.060)
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	\$ 68.527.663	\$ 1.045.527

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

Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	\$ (1.987.749)	\$ (19.699)
Recuperación de provisión por beneficios complementarios	(573.057)	-
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	10.364.053	255.246
	\$ 7.803.247	\$ 235.547

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2007 fue determinado para 296 pensionados (8 pensionados en el 2006) y 19 trabajadores activos, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 4,77 % en 2007 y 5,34 % en 2006. Los valores reflejados para los dos años son producto de la fusión tal como se explica en la Nota 1.

## 20. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

**Emgesa S.A. E.S.P** – Para el año gravable 2007, la Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tarifa aplicable del 34%, sobre la renta líquida. Así mismo, para el año gravable 2006, la tarifa aplicable fue 35% sobre la renta líquida. Adicionalmente para el año gravable 2006, de conformidad con la Ley 788 de 2002 la sociedad se encuentra sometida a una sobretasa al impuesto sobre la renta equivalente al 10% del impuesto la cual expiró el 31 de diciembre de 2006, generando una tarifa acumulada del 38,5%.

**Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.** – Hasta el año gravable 2006, de conformidad con la Ley 218 de 1995 cuando estaba la Compañía ubicada en la zona afectada por el desastre del Río Páez las rentas provenientes de su actividad de generación se encuentran exentas del impuesto de renta hasta el año 2006.

De conformidad con la Ley 633 de 2000, las compañías generadoras de energía no están sometidas al sistema de renta presunta.

Los años gravables abiertos para revisión fiscal son: a) 2003 para Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y b) 2005 y 2006 para Emgesa S.A.(entidad absorbida).

**Efectos de la fusión** - Como resultado de la fusión efectuada el 1 de septiembre de 2007 entre Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente), se generaron algunas sinergias dentro de las cuales se encuentra la amortización del 100% en el año 2007 de las pérdidas fiscales de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. generadas el año gravable 2002 por \$268.501.189.

La provisión para impuesto sobre la renta se descompone así:

	2007	2006
Corriente	\$ 87.237.994	\$ -
Impuesto Diferido (1)	1.511.685	-
	\$ 88.749.679	\$ -

(1) A 31 de diciembre de 2006 la compañía Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) no tenía registrado impuesto diferido, por lo tanto el saldo que se encuentra a 31 de diciembre de 2007 hace parte de los saldos generados producto de la fusión tal como se explica en la Nota 1 y corresponde a la amortización de impuesto diferido generado por Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida).

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

	2007	2006
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 494.056.650	\$ 26.595.128
Efecto de diferencias temporales por provisiones	2.965.000	(94.045)
Gastos no deducibles	41.742.620	7.986.420
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	(4.885.575)	(910.085)
Intereses presuntos prestamos socios y accionistas	-	50.618
Rendimiento financiero de bonos no gravados	(61.040)	-
Dividendos no gravados distribuidos por la FEN	(58.772)	(202.462)
Corrección monetaria fiscal	-	15.680.265
Ingresos no fiscales por método de participación	-	(65.251.710)
Ajuste rendimiento portafolio fiscal	(126.816)	-
Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos	(8.548.546)	-
Amortización de pérdidas fiscales	(268.501.189)	-
Renta (pérdida) líquida	\$ 256.582.332	\$ (16.145.871)

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

	2007	2006
Patrimonio contable	\$ 5.645.817.371	\$ 1.997.193.410
Ajustes por inflación fiscales	-	104.172.558
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	(4.885.575)	-
Pasivos estimados y provisiones	13.949.294	5.468.827
Diferido no fiscales y otros activos	(57.106.002)	(1.487.001)
Valorizaciones	(1.907.674.243)	(229.003.196)
Patrimonio fiscal	\$ 3.690.100.845	\$ 1.876.344.598

El saldo neto de la cuenta de corrección monetaria contable difiere de la cuenta de corrección monetaria fiscal, por lo siguiente:

Corrección monetaria contable	\$ -	\$ -
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	-	15.680.265
Corrección monetaria fiscal (1)	\$ -	\$ 15.680.265

(1) Mediante la Ley 1111 del 31 de diciembre de 2006 y dentro de sus principales modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes se estableció la eliminación de los ajustes por inflación para efectos fiscales.

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

**Contribución para el medio ambiente** - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para los años 2007 y 2006 fueron de \$37.214.515 y \$6.701.127, respectivamente.

**Impuesto al patrimonio** - Mediante la Ley 863 del 29 de diciembre de 2003 el Gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2004, 2005 y 2006. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de cada año gravable aplicando una tarifa del 0,3%. La Compañía al 31 de diciembre de 2006 liquidó un impuesto al patrimonio para Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (sociedad absorbente) por \$3.082.531 y Emgesa S.A. E.S.P. (sociedad absorbida) por \$9.615.248.

Para el año gravable 2007 la Ley 1111 del 27 de diciembre del 2006 extendió el impuesto al patrimonio con una tarifa del 1,2% por cada año hasta el 2010, liquidada sobre el patrimonio líquido poseído al 1 de enero del 2007. Para el año 2007 se causaron y pagaron por Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P (sociedad absorbente) \$12.468.020 y por Emgesa S.A. E.S.P. (sociedad absorbida) \$40.712.635 respectivamente, registrados como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

**Reforma Tributaria – Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006** - A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la reforma tributaria:

- Se redujo la tarifa del impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- Se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales.
- Se extiende el impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010.
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos.

## 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital al 31 de diciembre de 2007** - 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.	76.710.851	51,51%
Endesa Internacional S.A.	32.176.823	21,61%
Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.	37.862.154	25,43%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	2.157.019	1,44%
Otros minoritarios	7.315	0,01%
	148.914.162	100,00%

Del total de acciones de la E.E.B., 20.952.601 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US\$0,10 por acción.

**Capital al 31 de diciembre de 2006** - el capital suscrito y pagado de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) está representado por 21.387.479.576.745 acciones de valor nominal de \$0,01 cada una, distribuidas así:

Accionistas	Número de acciones	Participación (%)	Valor nominal
Compañía Eléctrica Cono Sur S.A.	20.314.674.603.002	94,984 %	\$ 203.146.746
Endesa Chile	1.071.512.726.795	5,010 %	10.715.127
Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	552.163.195	0,003 %	5.522
Otros menores	740.083.753	0,003 %	7.401
Totales	21.387.479.576.745	100,00%	\$ 213.874.796

**Fusión de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y Emgesa S.A. E.S.P. - Relación de Intercambio de las acciones-** Como parte del proceso de la fusión, la Compañía de acuerdo con la Circular 007 de 2001 expedida por la Superintendencia de Sociedades, realizó una valoración de los entes económicos con el propósito de determinar las correspondientes relaciones de intercambio.

Dado lo anterior se determinó que el capital suscrito y pagado de la nueva entidad fusionada era de \$1.100.000.000, representado en 148.914.162 acciones a un valor nominal de \$7.386,81.

**Revalorización del patrimonio** - La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía adoptó de acuerdo a la Ley 1111 de 2006, la cual creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 a 2010, registrar como un menor valor de la revalorización del patrimonio el valor correspondiente al pago del este impuesto el cual ascendió a \$12.468.020 para Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P (sociedad absorbente) y \$40.712.635 para Emgesa S.A. E.S.P. (sociedad absorbida) respectivamente, acogiéndose así a lo dispuesto en las normas tributarias establecidas.

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

**Remesa de utilidades** - 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 7% a 31 de diciembre de 2007. Con la reforma tributaria Ley 1111 de 27 de diciembre de 2006 se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a los inversionistas extranjeros, lo cual es aplicable desde el 1 de enero de 2007 sobre todos los dividendos a favor que sean pagados.

**Reserva para enjugar pérdidas acumuladas** – Al 31 de diciembre de 2006 se registró una reserva para enjugar las pérdidas acumuladas de la Compañía. La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el 23 de noviembre de 2006 mediante Acta No. 67 decidió autorizar al Representante Legal para constituir una reserva para enjugar pérdidas por valor de \$216.468.979 correspondientes a las utilidades del año 2004 por \$98.419.234 y 2003 por \$118.049.745.

**Reserva para rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas** – Las rentas provenientes de la generación de energía eléctrica, estarán exentas del impuesto sobre la renta y complementarios por un término de ocho años, sobre las utilidades que capitalicen o que apropien como reservas para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas, de acuerdo con el artículo 211 del estatuto tributario vigente en el año 1996.

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

## 22. CUENTAS DE ORDEN

	2007	2006
Deudoras:		
Contingentes	\$ 71.062.483	\$ 5.545.881
Fiscales	1.907.674.243	567.504.385
De control	11.630.527	-
	\$ 1.990.367.253	\$ 573.050.266
Acreedoras:		
Civiles	\$ 1.939.667.091	\$ -
Fiscales	29.208	580.344.189
	\$ 1.939.696.299	\$ 580.344.189

## 23. INGRESOS OPERACIONALES

	2007	2006
Ventas en bloque	\$ 665.591.872	\$ 162.970.740
Ventas en bolsa generador	277.743.143	-
Ventas a Clientes No Regulados (comercialización)	381.606.149	296.187
Otros servicios	1.619.734	-
	\$ 1.326.560.898	\$ 163.266.927

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 18,84% (\$249.925.134) y el 50,23% (\$82.016.194) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, de los ingresos operacionales.

## 24. COSTO DE VENTAS

	2007	2006
Compras de energía y costos relacionados	\$ 357.015.309	\$ 46.601.955
Depreciaciones	130.749.125	30.444.603
Otros costos de generación (1)	108.394.603	8.943.060
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	48.917.754	9.685.092
	\$ 645.076.791	\$ 95.674.710

(1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de nómina por \$33.409.824, seguros por \$6.556.970, servicios públicos por \$1.350.376, arrendamientos por \$2.736.036, impuestos por \$9.660.786, amortizaciones por \$2.222.492, honorarios por \$ 41.869 y consumo de insumos directos por \$27.666.332 originados en el desarrollo de la operación de la Compañía.

## 25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2007	2006
Sueldos y salarios	\$ 7.687.135	\$ 453.535
Bonificaciones	57.870	-
Aportes seguridad social	1.002.519	-
Otros gastos de personal	250.383	-
Comisiones, honorarios y servicios	2.119.668	-
Arrendamientos	470.418	-
Otros servicios generales	6.900.275	6.735.400
Otros gastos (1)	10.377.522	-
Depreciaciones y amortizaciones	1.078.815	372.843
	\$ 29.944.605	\$ 7.561.778

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente al valor pagado y amortizado del impuesto a la seguridad democrática y el gravamen a los movimientos financieros por \$ 9.456.453 y \$4.995.148, respectivamente.

## 26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

### Ingresos financieros -

	2007	2006
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	\$ 27.681.455	\$ 4.438.440
Ajuste por diferencia en cambio	1.043.542	6.306.031
Otros	882.392	1.251.707
	\$ 29.607.389	\$ 11.996.178

### Gastos financieros -

	2007	2006
Intereses	\$ 158.086.624	\$ 78.686.189
Ajuste por diferencia en cambio	1.755.989	29.645.260
Otros	13.057.978	3.174.383
	\$ 172.900.591	\$ 111.505.832

## 27. DIVERSOS, NETO

	2007	2006
Otros ingresos:		
Recuperaciones	\$ 1.744.761	\$ 273.355
Ajustes de ejercicios anteriores	3.526.762	856.257
Otros ingresos	2.346.399	75.940
Total otros ingresos	7.617.922	1.205.552
Otros egresos:		
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	\$ (2.678.604)	\$ -
Bonificación plan de retiro voluntario	(490.638)	-
Ajuste de ejercicios anteriores (1)	(17.283.475)	(9.633)
Otros egresos (2)	(1.354.855)	(373.286)
Total otros egresos	(21.807.572)	(382.919)
Total diversos, neto	\$ (14.189.650)	\$ 822.633

(1) Corresponden principalmente a un ajuste al pasivo estimado de costos de margen variable por un valor de \$15.936.654. Adicionalmente, se registraron los gastos ocasionados en el proyecto de adquisición no realizado de Termotasajero S.A. E.S.P. por un valor de \$855.226.

(2) Corresponden principalmente a otros egresos por provisiones de inversiones y otros deudores por valor de \$957.296, y ajuste al inventario por valor de \$187.233 como resultado de los procedimientos de tomas físicas efectuadas por la compañía en el año 2007.

## 28. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2007	2006	Explicación del indicador
<b>Liquidez</b>				
Razón corriente	(veces)	1,06	1,41	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
<b>Endeudamiento</b>				
Nivel de endeudamiento total:	%	26,26%	28,96%	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:	%	6,30%	3,31%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a largo plazo total:	%	19,96%	25,66%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
<b>Actividad</b>				
Rotación de cartera comercial:	Días	73	37	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores:	Días	41	17	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2007.

Indicador	Expresión	2007	2006	Explicación del indicador
<b>Rentabilidad</b>				
Margen bruto de utilidad:	%	51,37%	41,40%	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:	%	49,11%	36,77%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	30,55%	-23,68%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	7,18%	1,33%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	12,84%	2,07%	Mide por cada peso invertido en activos fijos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional.



En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de EMGESA S.A. ESP. certifico que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad. Asimismo, en cumplimiento del artículo 47 de la citada Ley, en mi calidad de representante legal de EMEGESA S.A. ESP. declaro que no existen deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hayan impedido a la Sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera, y que no existen casos de fraude que hayan podido afectar la calidad de la información financiera, ni cambios en la metodología de evaluación de la misma.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lucio Rubio', with a large, sweeping flourish extending to the left.

LUCIO RUBIO DÍAZ  
REPRESENTANTE LEGAL

Diagramación e Ilustración:

**K-mel LTDA**

Impresión:

**Panamericana S.A.**







