

emgesa08

MEMORIA ANUAL



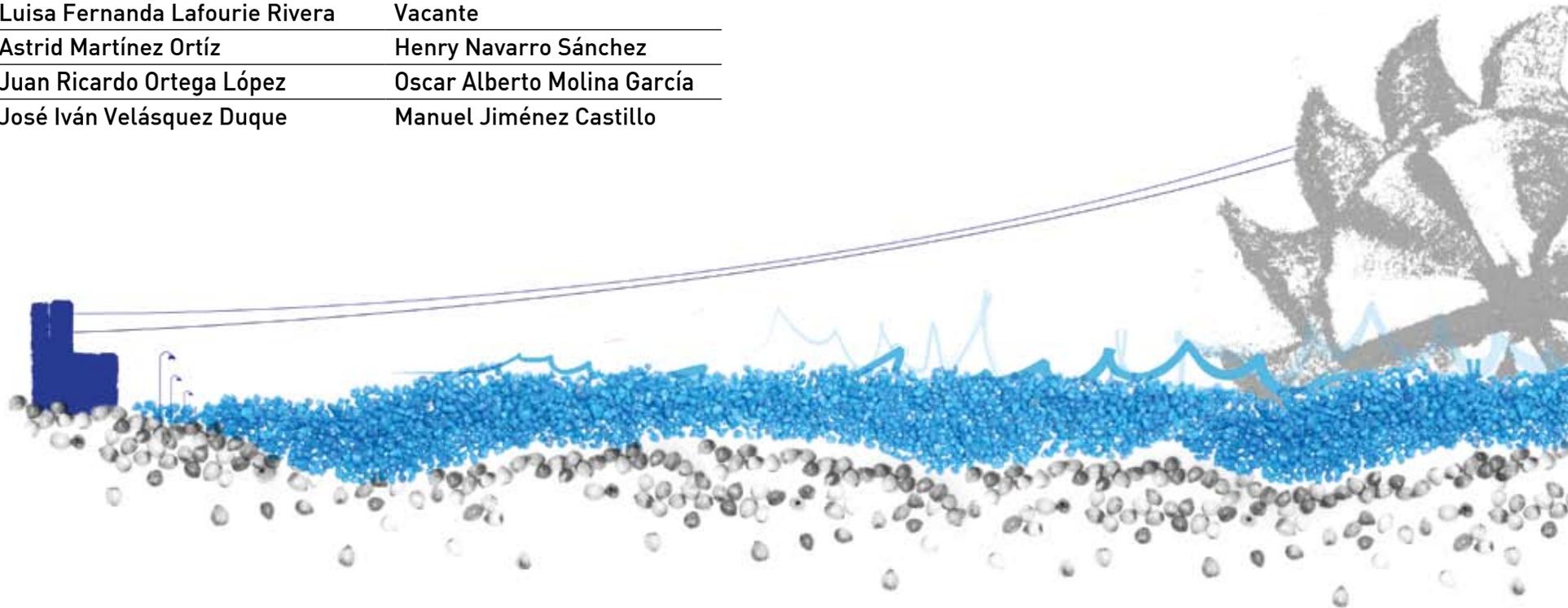


[Sumario]

Junta Directiva	4	56	Gestión de Producción
Composición Accionaria	5	82	Gestión Financiera
Personal Directivo	5	90	Gestión Jurídica
Carta a los Accionistas	6	96	Gestión Organización y Recursos Humanos
Análisis Macroeconómico	12	120	Gestión Comunicación y Relaciones Institucionales
Gestión Comercial	16	132	Estados Financieros

JUNTA DIRECTIVA

REGLÓN	PRINCIPALES	SUPLENTE
Primer	Sebastián Fernández Cox	José Venegas Maluenda
Segundo	Lucio Rubio Díaz	Fernando Gutiérrez Medina
Tercer	José Antonio Vargas Lleras	Gustavo Gómez Cerón
Cuarto	Luisa Fernanda Lafourie Rivera	Vacante
Quinto	Astrid Martínez Ortíz	Henry Navarro Sánchez
Sexto	Juan Ricardo Ortega López	Oscar Alberto Molina García
Séptimo	José Iván Velásquez Duque	Manuel Jiménez Castillo



COMPOSICIÓN ACCIONARIA

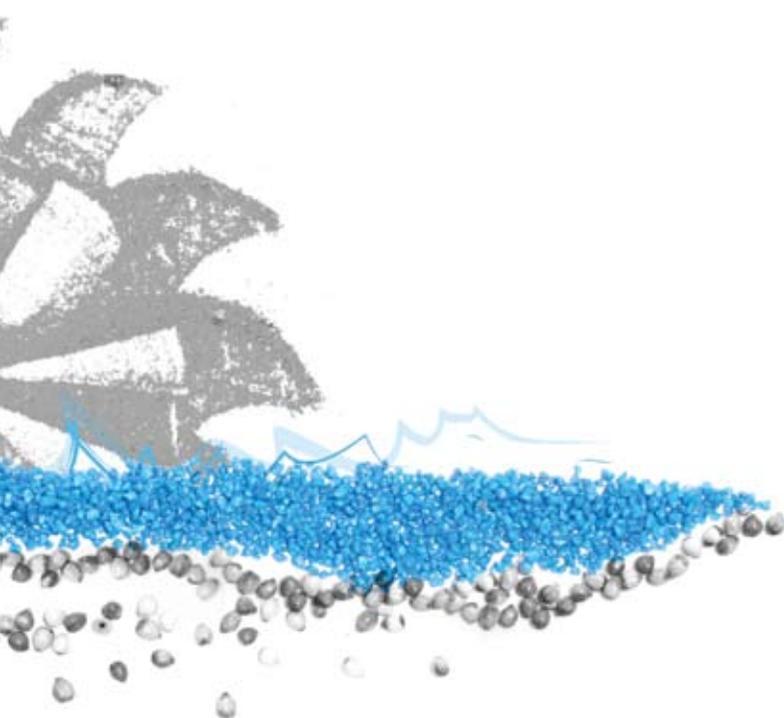
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	76,710,851	51.5135%
Endesa Latinoamérica S.A.	32,176,823	21.6076%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	40,019,173	26.8740%
Minoritarios	7,315	0.0049%
Total	148,914,162	100%

Personal Directivo – Estructura País

Director General	Lucio Rubio Díaz
Gerente Jurídico	Andrés Caldas Rico
Gerente Financiero y Administrativo	Luis Fermín Larumbe
Gerente de Comunicación y Relaciones Institucionales	María Celina Restrepo S.M.
Gerente de Planificación y Control	Roberto Ospina Pulido
Gerente de Organización y Recursos Humanos	Rafael Carbonell Blanco
Gerente de Regulación	Omar Serrano Rueda

Personal Directivo – Estructura Negocio

Gerente General	Lucio Rubio Díaz
Gerente Comercial	Fernando Gutiérrez Medina
Gerente de Producción	Gustavo Gómez Cerón



Carta a los Accionistas



Carta a los Accionistas

SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos es grato informar los resultados de la Compañía y los hechos más sobresalientes en la gestión de la misma, ocurridos durante el año fiscal comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008.

La economía colombiana disminuyó su tasa de crecimiento frente al año anterior, al pasar de un crecimiento de 7,55% en el 2007 a un crecimiento proyectado en un rango entre 3,0% y 3,5% durante el 2008. Se presentó un incremento sensible en la inflación, que se ubicó en 7,67%, y se registró una devaluación de 11,36%, que contrasta con la revaluación de 10,01% presentada en el 2007. El crecimiento de la demanda de energía durante el 2008 llegó a un 1,93% (1,67% con el ajuste de año bisiesto), 2,07 puntos me-

nor al crecimiento de la demanda del 2007, debido principalmente a la contracción de la producción industrial.

Durante el 2008 se obtuvo un margen variable de \$1.026.922 millones, el mayor en la historia de la Compañía, logrado por un incremento en ventas en contratos (en volumen y precio promedio) y una mayor remuneración en Regulación de Frecuencia (AGC).

El mayor hito del año pasado, por su importancia para el crecimiento y expansión futura de la Empresa, fue la asignación del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo en la subasta de Energía Firme para el período 2014 a 2034, el cual representará 400 MW más para la capacidad instalada de EMGESA.

El resultado operacional alcanzado fue de \$789.918 millones (un 21,24% superior a la del 2007) y una utilidad neta después de

impuestos de \$454.310 millones (un 12,09% superior a la registrada en el 2007). Dicho resultado representa una rentabilidad de 5,64% sobre el activo y de 7,87% sobre el patrimonio. Durante el 2008 se giraron \$476.477 millones en dividendos, los cuales corresponden al 100% del decreto de dividendos realizado durante el año.

EMGESA registró una generación neta de 12.915 GWh principalmente hídricos, lo cual representó el 23,7% de la generación del país. La hidrología promedio en Colombia en el SIN durante el 2008 fue superior a la media histórica, alcanzando un 108% de la misma; sin embargo, su distribución fue desigual, teniendo el caso de la cuenca del Río Bogotá que tuvo aportes muy por encima de la media histórica (139%) por lo que, tanto la cadena PAGUA como la de centrales menores, presentaron la mayor generación histórica anual; los aportes al embalse de Guavio fueron menores a la media histórica (91,76%) lo

que fue determinante en su operación, y los del embalse de Betania fueron superiores a la media (115,3%).

La disponibilidad promedio ponderada de las Centrales fue de 88,10% (93,24% para hidráulicas y 58,17% para térmicas). Con el fin de mejorar la disponibilidad de las Centrales Térmicas, durante este año se finalizó el overhaul de la Unidad 4 de Termozipa y se puso en funcionamiento el rotor de turbina de la Unidad 3 que estaba en mantenimiento. En Cartagena, se finalizó el overhaul de las unidades 1 y 2. Para mantener la disponibilidad de las Centrales Hidráulicas, se realizaron los mantenimientos programados, incluyendo mantenimientos mayores en las unidades 1, 2 y 3 de Betania y cambio de bobinado en la Unidad 2 de Muña III.

La inversión realizada en la Compañía alcanzó los \$70.478 millones, cifra superior en un 0,82% con relación al 2007, especialmente

por el plan de mejoramiento de disponibilidad térmica.

Con respecto a la gestión comercial, EMGESA vendió 16.368 GWh, de los cuales 5.199 GWh se vendieron en mercado Spot y 8.739 GWh se vendieron a través de contratos en el mercado mayorista (693 GWh más que en el 2007). En el Mercado No Regulado, durante el año se vendieron 2.430 GWh. Al final del 2008 se atendían 712 clientes, un 16% del total nacional, a los cuales se les ofreció un portafolio de servicios técnicos más amplio con valor agregado.



En relación al ingreso por Cargo por Confianza, se obtuvo el 99,1% de la asignación para el período noviembre 2007 a diciembre 2008 (que representa un ingreso de US\$ 146,8 millones), lo que refleja una alta coordinación entre los mantenimientos y la gestión de coberturas de energía.

En el 2008 se continuó realizando la encuesta de satisfacción de clientes, con el fin de conocer su percepción sobre la prestación de los servicios. Los resultados fueron satisfactorios, con un resultado promedio superior al del año 2007.

Es importante destacar que en el 2008 se terminó el proceso de integración de las áreas de apoyo de CODENSA y EMGESA. Para tal fin, se suscribió un contrato de usos que permite una mayor eficiencia en las operaciones de ambas compañías, al lograr optimizar recursos y unificar procesos, sin afectar la operación productiva y comercial de cada empresa.

Durante el período 2008, se realizó la primera auditoría de verificación a la recertificación del Sistema Integrado de Gestión (Certificación ambiental ISO 14001 y Certificación en Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001), con resultados altamente satisfactorios. El Informe de Sostenibilidad del 2007 recibió por parte del GRI la máxima calificación (A+), lo que ratifica nuestro compromiso con la transparencia y la rigurosidad con la que asumimos la sostenibilidad empresarial.

En el marco del Sistema de Gestión de Calidad, durante el 2008 se logró la certificación de calidad para todos los procesos de la Gerencia Comercial y se inició el proceso de certificación para la Gerencia Jurídica en forma integrada.

En materia tributaria es importante destacar la radicación de la solicitud para la suscripción de un contrato de estabilidad jurídica con el



Gobierno Nacional, con el fin de garantizar el mantenimiento de las condiciones tributarias actuales en el futuro.

En su revisión anual, la calificadora Duff & Phelps de Colombia mantuvo la calificación de riesgo AAA a todas las emisiones de Bonos de la Compañía. Esto, asociado al bajo nivel de endeudamiento de la Empresa, muestra una capacidad para poder asumir el objetivo de expansión del negocio sin afectación de sus indicadores.

Con el fin de impulsar la innovación dentro de la Empresa, durante el 2008 se aprobó el Sistema de Innovación, que permitirá desarrollar los procesos de innovación de una manera sistemática, optimizando los recursos disponibles.

Durante el año se realizaron 387 eventos de capacitación, que equivalen a 38.129 horas hombre (85 horas por empleado), lo que refleja el compromiso de la Empresa por fortalecer

cada vez más el perfil y talento de su equipo humano.

Como fruto de su compromiso social, la Empresa continuó apoyando programas de Gestión Social en sus zonas de influencia e impulsando programas de educación ambiental. Se respaldó la realización de actividades culturales y eventos regionales, se dio soporte a los municipios en infraestructura básica y dotación, se realizaron programas de capacitación y fortalecimiento institucional y comunitario para las autoridades municipales.

A través de la Fundación Endesa Colombia se realizaron múltiples acciones de apoyo a comunidades, principalmente con programas agrícolas productivos autosostenibles. El aporte económico de EMGESA a la Fundación durante el 2008 fue de \$867 millones.

En un entorno relativamente estable, con nuevos proyectos como El Quimbo y las in-



versiones realizadas para mejorar la disponibilidad de las plantas térmicas, así como el análisis de nuevos proyectos y posibilidades de crecimiento del negocio, estamos construyendo las bases para mantener nuestros objetivos de crecimiento, transparencia y responsabilidad social y ambiental.

"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 2008, 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."

Atentamente,

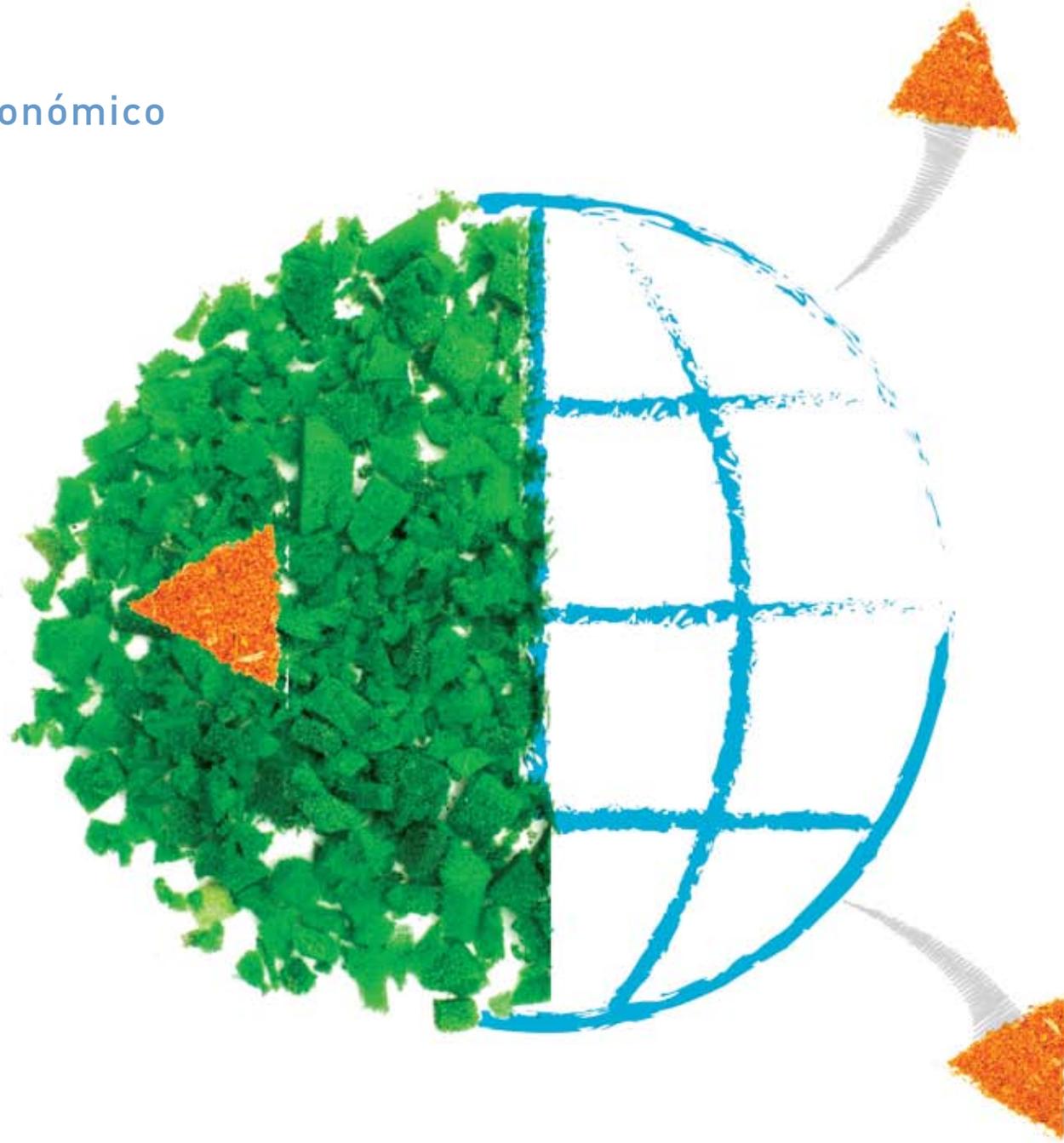


LUCIO RUBIO DÍAZ
Gerente General



JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS
Presidente Junta Directiva

Análisis Macroeconómico



Análisis Macroeconómico

El 2008 fue un año de cambio de tendencia: las expectativas de crecimiento mundial y la disponibilidad de liquidez por la globalización del sistema financiero que se venían presentando desde el 2000, generaron una expansión del endeudamiento y demanda a nivel mundial que junto a una disminución de la aversión al riesgo, alimentó un ciclo expansivo en la economía durante los últimos ocho años, el cual también causó una sobreexposición de los agentes a activos altamente rentables y riesgosos a nivel mundial.

Esta situación fue especialmente delicada en el mercado de vivienda en Estados Unidos, donde el constante aumento de precios de las viviendas, promovió que ese mismo incremento de valor futuro se utilizara como colateral para los créditos hipotecarios. Como los precios de la vivienda empezaron a disminuir, los acreedores que no tenían solvencia deja-

ron de pagar sus cuotas y hacia mediados de junio el tamaño de los impagos llevó al comienzo de la mayor crisis financiera en Estados Unidos desde la Gran Depresión. Debido al apalancamiento de los bancos de Estados Unidos con bancos del resto del mundo y a mecanismos de titulación de estos activos riesgosos, el efecto se extendió al resto del mercado financiero mundial y se reflejó en las principales Bolsas de Valores del mundo.

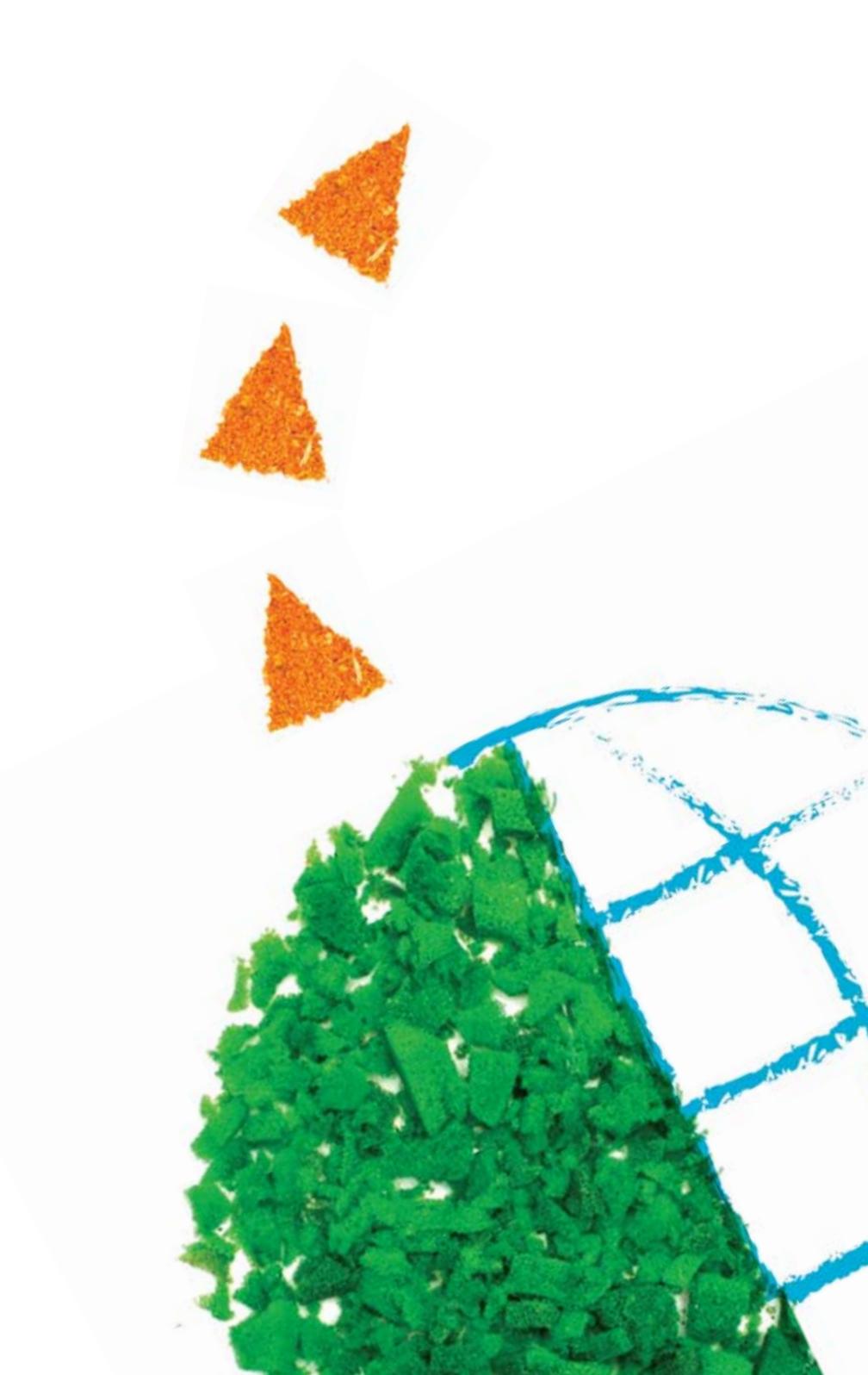
La situación de incertidumbre y las grandes pérdidas del sector financiero han generado una restricción del crédito y aversión al riesgo, por lo que la crisis se ha transmitido al sector real de la economía: la disponibilidad de crédito para el consumo y la inversión se ha reducido sensiblemente, los inversionistas institucionales se refugian en activos con el mínimo riesgo (bonos del tesoro americano e inversiones en dólares de bajo riesgo, metales preciosos, etc.) y los agentes en general han reducido su gasto y liquidado sus inver-

siones de mayor riesgo (acciones, inversiones en el exterior, etc.) para cubrir deudas, cubrir su flujo de caja por la restricción del crédito o disminuir su apalancamiento financiero.

Debido a la globalización, Colombia no ha sido ajeno a este fenómeno: Aunque el sistema financiero colombiano se percibe sólido, la restricción global de crédito y la aversión al riesgo es general, con lo que la disponibilidad de recursos se ha recortado a pesar de los esfuerzos del Banco Central para dar liquidez al sistema, una vez que el crecimiento de la inflación presentado durante el primer semestre del año haya empezado a ceder; los precios de los principales productos de exportación del país han disminuido (especialmente materias primas) debido a la contracción de la demanda, con lo que la inversión extranjera en explotación de minería (uno de los principales motores de la economía durante este año) seguramente disminuirá. El precio del dólar, que durante el primer semestre del año

siguió la senda de revaluación que traía desde el año pasado (principalmente por la mayor inversión extranjera, la alta rentabilidad por diferencia de tasas de interés y la percepción de una economía en crecimiento), sufrió una fuerte devaluación por la situación externa, en sintonía con todas las monedas de países emergentes. Las acciones perdieron valor por la aversión al riesgo de los inversionistas, que liquidaron sus posiciones.

Con esto, se espera que el crecimiento del PIB en 2008 sea entre 3,0% y 3,5%. La inflación se situó al cierre del año en 7,67%, muy por encima de la meta del Banco de la República (3,5%-4,5%). La tasa de cambio cerró en \$2.243,59 por dólar, lo que representa una devaluación del 11,36% y el Índice General de la Bolsa de Colombia cayó un 29,3%, a pesar de los buenos resultados presentados por las empresas colombianas.



PERSPECTIVAS PARA EL 2009

Con respecto al 2009, aunque predomina la incertidumbre, se espera que las medidas tomadas por los países desarrollados para mantener a flote el sistema financiero, aumentar el gasto público para impulsar la demanda y dar garantías para reestablecer la confianza, empiecen a rendir frutos. Aunque no se sabe cuánto pueda durar la recesión, se espera que las medidas tomadas coordinadamente por los países desarrollados, permitan que se vean los primeros signos de recuperación en 2010.

En Colombia hasta ahora se están viendo los primeros síntomas de contagio: la producción industrial en noviembre decreció un 13,3%, la moneda se ha venido devaluando, se empieza a sentir la restricción del crédito y aunque el Banco de la República ha relajado su política monetaria, las tasas de interés no han disminuido al ritmo que se esperaba.

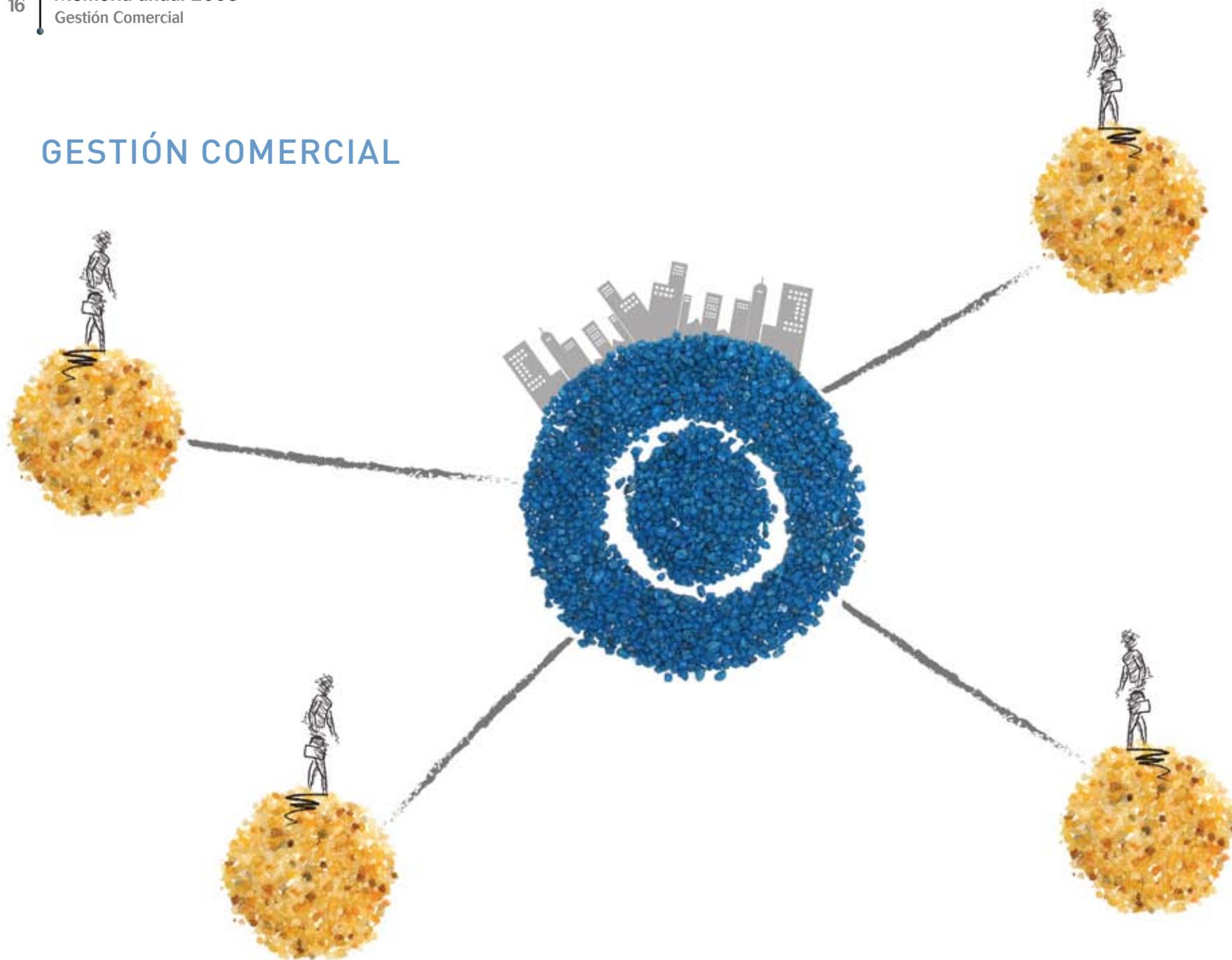
Las proyecciones de crecimiento para el próximo año se sitúan entre 2% y 3%. Sin embargo, hay señales positivas: las empresas colombianas (incluyendo las entidades financieras) muestran resultados sólidos y bajo endeudamiento, lo que se debería reflejar en su valor en bolsa cuando disminuya la incertidumbre; se espera que el Banco de la República continúe con una política monetaria expansiva; el Gobierno Nacional colocó exitosamente US\$1.000 millones en bonos de deuda a pesar de la crisis financiera mundial; el diferencial de tasa de deuda de Colombia está dentro de los más bajos de la región. A pesar de la difícil situación fiscal, el Gobierno piensa sacar adelante su programa de inversión en infraestructura, con lo que puede ayudar a impulsar la demanda, junto con los proyectos de inversión privados que ya están en marcha.

Se estima que la inflación pueda estar entre 5% y 5,5%, acorde con la meta del Banco de la República (4,5%-5,5%), debido a la contracción de la demanda y la disminución general de precios a nivel mundial, que deberá también transmitirse a la economía colombiana, a pesar que el incremento del salario mínimo se realizó sobre el valor de inflación del año anterior (7,67%).

En cuanto a las tasas de interés, se espera que empiecen a bajar con respecto al cierre del año anterior (DTF: 9,82%) debido al relajamiento de la política monetaria, la menor inflación y la esperada mejoría en la confianza, debido a los factores positivos presentes en la economía colombiana.

Con relación a la tasa de cambio, se espera una devaluación entre 2% y 3%, y una tasa de cambio de cierre cercana a los US\$2.300.

GESTIÓN COMERCIAL



GESTIÓN COMERCIAL

BOLSA DE ENERGÍA

EMGESA comercializa energía en el mercado mayorista efectuando ventas de energía a grandes clientes (No Regulados), 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)

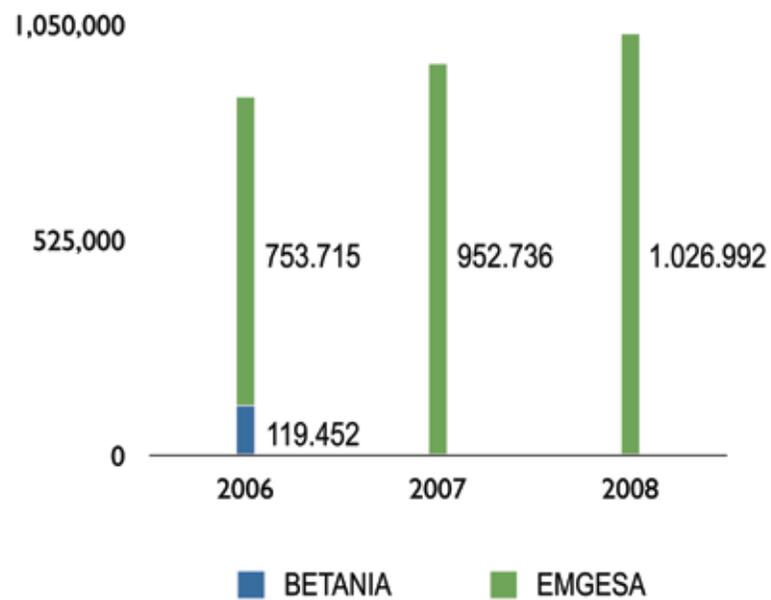
Margen Variable

EMGESA obtuvo un margen comercial de \$1.026.992 millones, un 16,06% superior al obtenido en el 2007. Se destaca la gestión realizada en el Mercado Spot, para maximizar el margen variable y optimizar el uso del

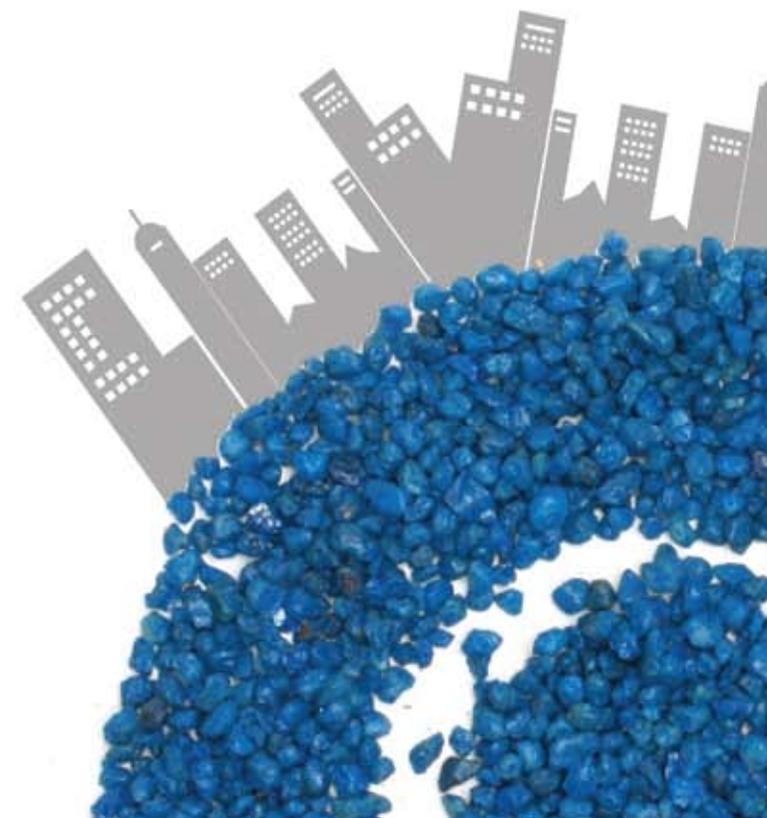
recurso hídrico, a pesar que a comienzos del año el embalse de Guavio se encontraba en un nivel bajo; gracias a los aportes hídricos en los meses de junio y julio superiores a la media histórica, y una adecuada gestión comercial sobre el embalse de Guavio, se logró dar vuelta a su situación deficitaria que impedía cumplir con las expectativas de llenado del embalse, y afectaba el resultado económico de la Compañía.

A pesar de lo anterior, el 2008 se caracterizó por ser el año de los máximos márgenes variables mensuales para EMGESA: en abril se obtuvo \$85.723 millones, máximo histórico que a su vez fue superado en julio \$86.723 millones y que nuevamente en el mes de noviembre se superó con un resultado comercial de \$91.560 millones. Este resultado de noviembre fue obtenido con una generación de 1.043 GWh y un volumen de contratos de 951 GWh.

Evolución del Márgen Variable
Miles (\$) Diciembre 2008

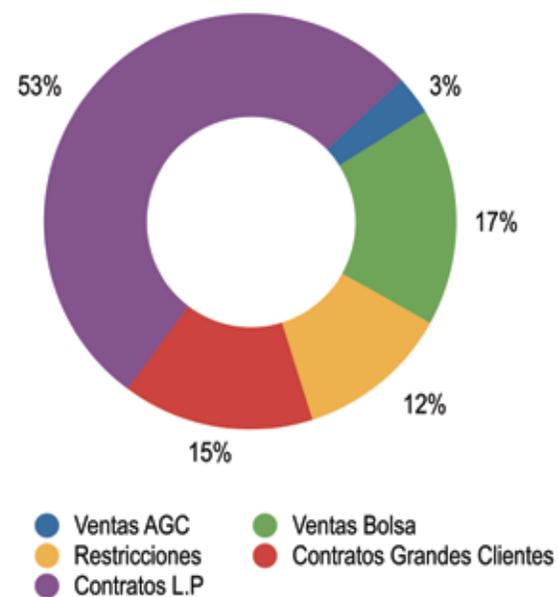


En 2008 EMGESA realizó ventas por 16.368 GWh. De estas ventas, 8.739 GWh corresponden a ventas mayoristas largo plazo, 2.430 GWh a grandes clientes y 5.199 GWh a ventas en el Mercado Spot.





Ventas de Energía
Total Ventas 16.368 GWh



Ingresos

Contratos Largo Plazo	810.094
Contratos Mercado No Regulado	236.110
Bolsa	480.338
Cargo por Confiabilidad	294.854
Otros	2.312
Total ingresos	1.823.758

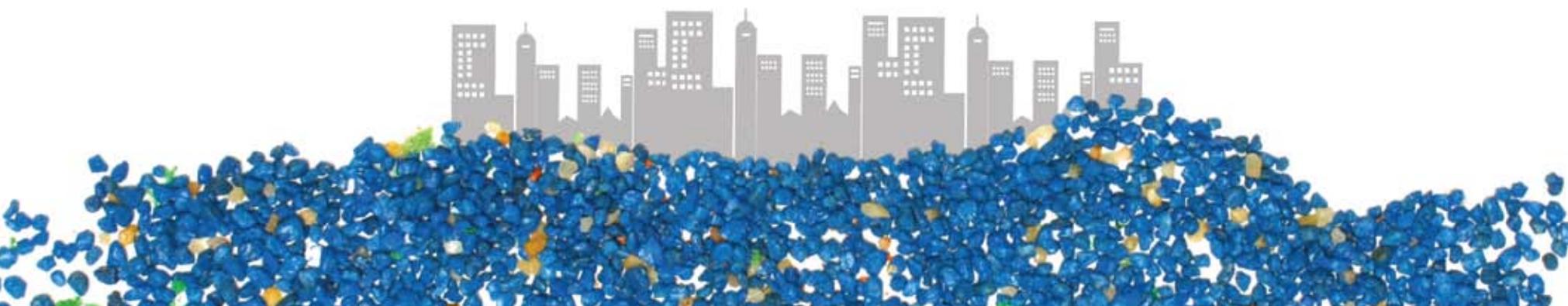


Egresos	
Contratos	78.381
Bolsa	244.722
Costo Equivalente de Energía	352.951
Ley 99	41.885
Fazni	12.502
Otros	66.325
Total Egresos	796.66
Margen Variable	1.026.992

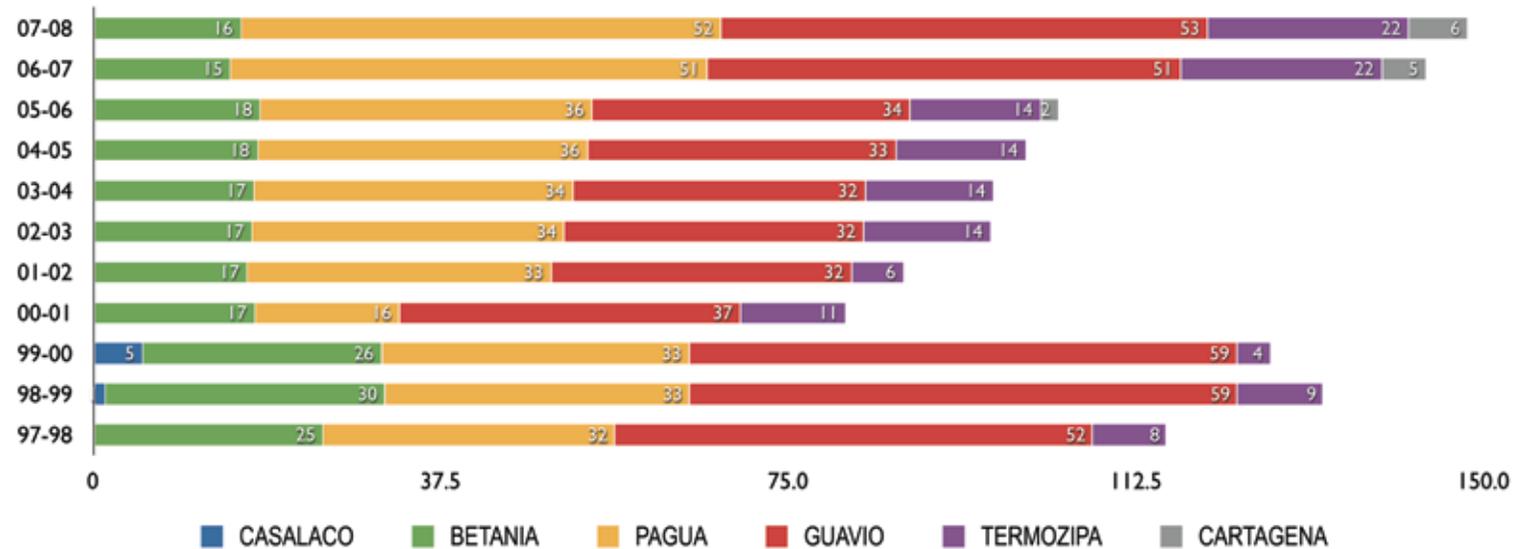
Cargo por Confiabilidad

Asignaciones

La asignación de obligaciones de energía firme del cargo por confiabilidad para el período noviembre 2007 a diciembre 2008 fue de US\$ 148,29 millones, de los cuales se alcanzaron US\$ 146,8 millones, que representan el 99,1%. 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 (MMUS\$ - año)
CRT (MMUS\$)



Subasta de Cargo por Confiabilidad

En el año 2008, en el mercado eléctrico colombiano se realizó la primera subasta para asignaciones de obligaciones de energía firme - OEF -, las cuales definen el ingreso por cargo por confiabilidad. En esta subasta participaron los actuales agentes generadores,

con sus plantas existentes y proyectos, e inversionistas nuevos. Acorde con la norma regulatoria emitida por la CREG se realizaron dos subastas, una de Reloj Descendente para la asignación del período noviembre 2012 – diciembre 2013 y una GPPS para la asignación de los períodos 2014-2015, 2015-2016, 2017-2018 y 2018-2019. EMGESA participó de forma exitosa en ambas subastas.

En la subasta de Reloj Descendente obtuvimos una asignación del 100% de la ENFICC de nuestras plantas existentes (Guavio, PAGUA, Betania, Zipas, Cartagena) por un total de 13.664 GWh/año a un precio de 13,998 US\$/MWh. En la subasta GPPS obtuvimos la asignación del proyecto El Quimbo con 1.650 GWh/año de OEF desde 2014 hasta el año 2034.

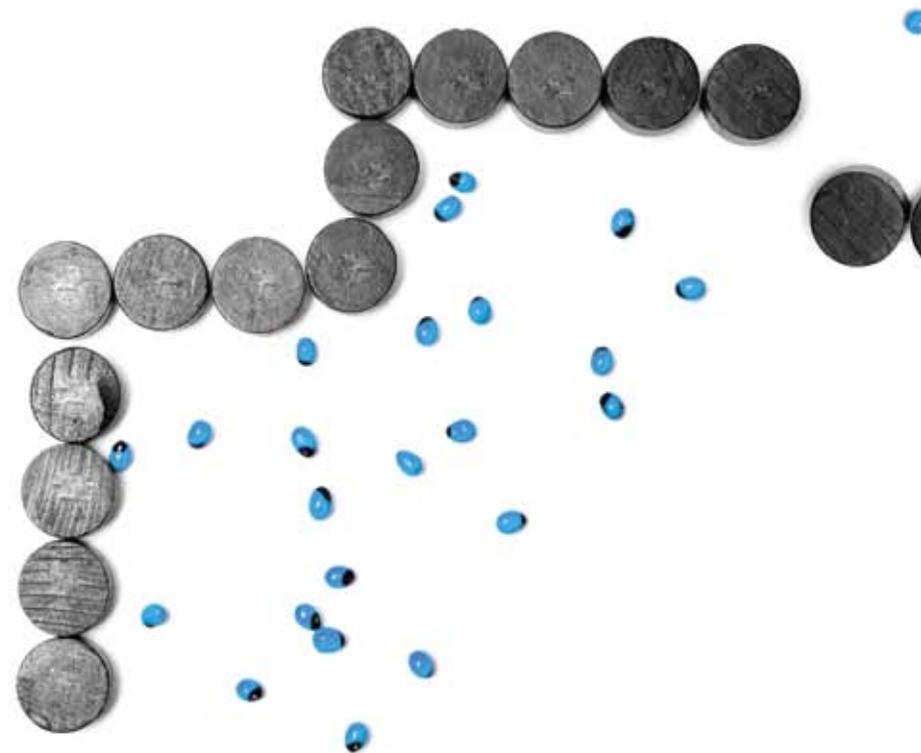
Asignación mediante subasta de reloj:

PLANTA	2012-2013-SUBASTAS	
	ASIGNACIÓN	
	OEF	MMUSD
BETANIA	1,373	19
CARTAGENA 1	453	6
CARTAGENA 2	491	7
CARTAGENA 3	420	6
GUAVIO	4,553	64
PAGUA	4,949	63
ZIPA 2	291	4
ZIPA 3	545	8
ZIPA 4	554	8
ZIPA 5	490	7
	GWh/año	MMUSD
TOTAL	13,664	191
PRORRATEO	SUBASTA = 13.998	

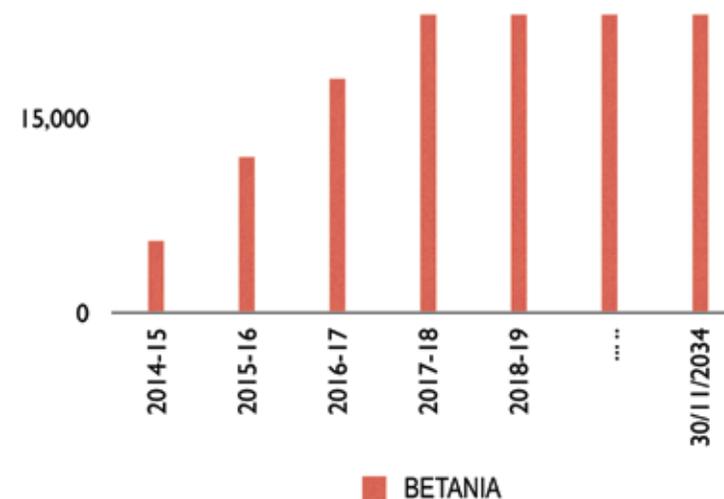
Asignación mediante Subasta GPPS:

Quimbo

	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19	30/11/2034
OEF GWh-año	400.00	852.33	1,350.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00
precio US\$/MWh	13.998	13.998	13.998	13.998	13.998	13.998	13.998
MUS\$	5,599	11,931	18,897	23,097	23,097	23,097	23,097



ASIGNACIONES DE OEF DE QUIMBO



Gestión del Mercado Secundario de Cargo por Confiabilidad.

Para el mercado secundario durante el período diciembre 2007 a noviembre de 2008 se realizaron transacciones de respaldos de OEF por 1.215.553 MWh, discriminadas así:

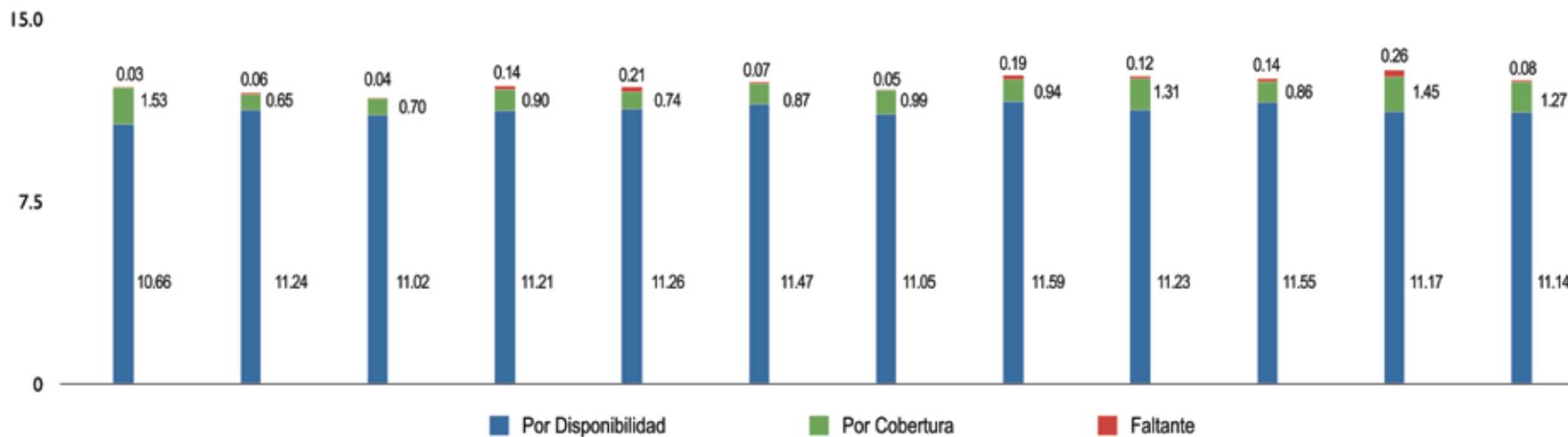
WWH	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Acumulado
Autocobertura	160.937	86.524	82.258	100.191	96.815	83.209	88.902	95.717	102.110	77.958	85.301	90.527	1.150.448
Intercambio -	0	5.197	160	4.783	0	5.668	0	0	1.885	0	9390	1.250	28.333
Intercambio +	0	0	5.574	0	6.254	0	0	3.729	2.936	425	1.089	6.272	26.306
Venta	0	0	208	0	0	0	0	0	0	0	0	0	208
Compra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.258	0	10.258
Total	160.937	91.721	88.200	104.973	103.069	88.877	88.902	99.466	106.931	78.410	106.038	98.049	1.215.553

Distribución de la remuneración del Cargo por Confiabilidad.

MMUS\$	Acumulado	%	Acumulado %
RR. Por Disponibilidad	134.59	90.8%	99.1%
RR. Por Respaldo	12.21	8.2%	
Sin Respaldo	-1.40	-0.94%	
Balance Intercambios	-0.04	-0.03%	-1.0%
Compras - Ventas	-0.07	-0.05%	
Remuneración CxC Neta	148.2		

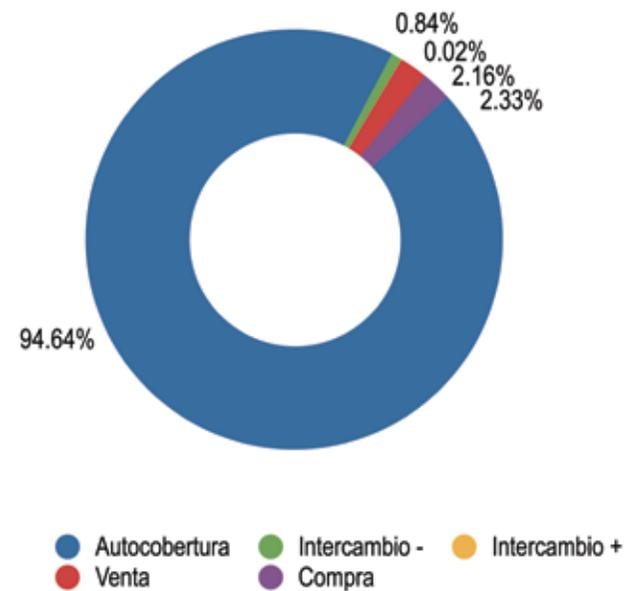


Remuneración de Obligaciones de Energía Firme del Cargo por Confiabilidad





Gestión del Mercado Secundario del cargo por Confiabilidad



Resultados de las subastas de OEF realizadas en el 2008

Los siguientes fueron los proyectos asignados mediante la subasta de reloj descendente para definir las OEF del período diciembre 2012 - noviembre 2013: El precio asignado fue de 13,998 US\$/MWh.

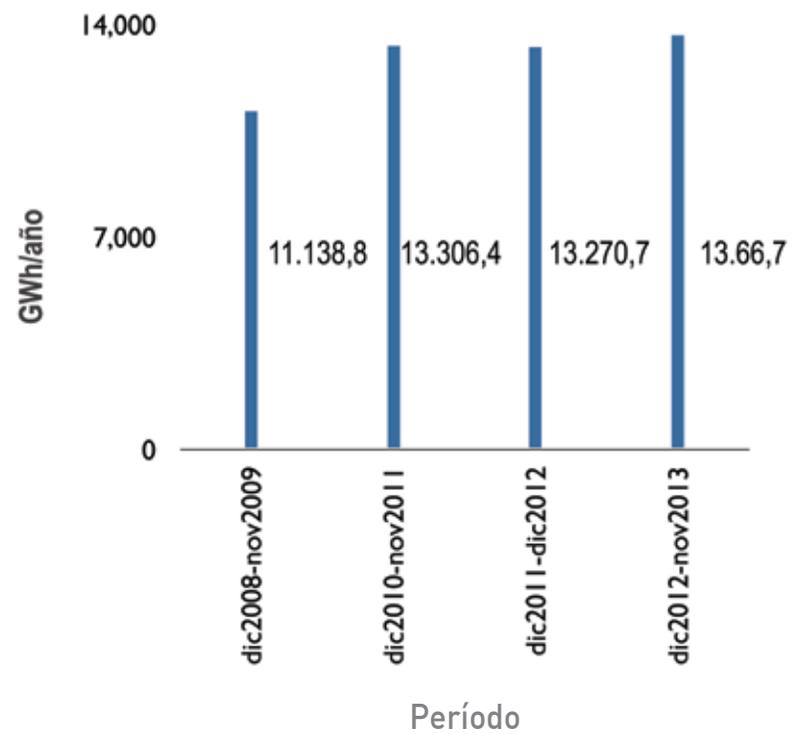
Agente	Planta	Capacidad MW	Tecnología	OEF GWh-año
GECELCA	GECELCA3	150	Térmica /Carbón	1.117
POLIOBRAS	TERMOCOL	202	Térmica / F.Oil	1.678
ISAGEN	AMOYA	78	Hidro	214
Total Nuevos				3.009
Total Existentes				62.860
Total				65.869

Proyectos asignados mediante la Subasta GPPS para los períodos 2014 a 2019: El precio asignado fue de 13,998 US\$/MWh.

	Asignación Obligación de Energía Firme (GWh-año)					Fecha Inicio Vigencia	Fecha Fin Vigencia
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019		
Porce IV	-	321.45	641.15	961.73	961.73	01/12/2015	30/11/2035
Pescadero Ituango	-	-	-	-	1,085.00	01/12/2018	30/11/2038
Sogamoso	400.04	802.28	1,550.17	2,300.25	2,300.25	01/12/2014	30/11/2034
Miel II	182.56	184.91	184.4	184.4	184.4	01/12/2014	30/11/2034
Cucuana	49.5	50.14	50	50	50	01/12/2014	30/11/2034
El Quimbo	400	852.33	1,350.00	1,650.00	1,650.00	01/12/2014	30/11/2034



ASIGNACIONES FUTURAS DE OEF



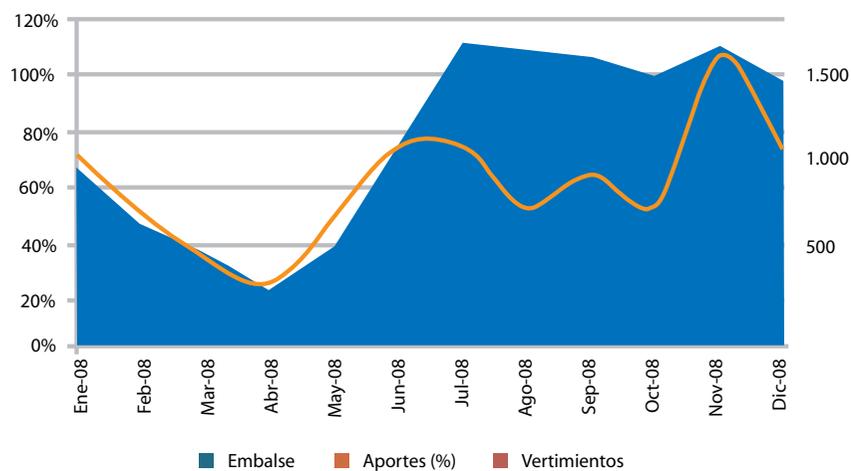
GESTIÓN DE RECURSOS ENERGÉTICOS

Hidrología y Evolución de Embalses

Embalse de Guavio

El 2008 presentó aportes hidrológicos en el SIN superiores a la media histórica (108%). Los aportes al embalse de Guavio fueron de 91,76% respecto a la media histórica, siendo el déficit de aportes equivalente a 513,39 GWh en el año, lo cual fue determinante en la operación del embalse. El nivel de embalse al finalizar el año fue 86,6% de su volumen útil y durante el año no se presentaron vertimientos.

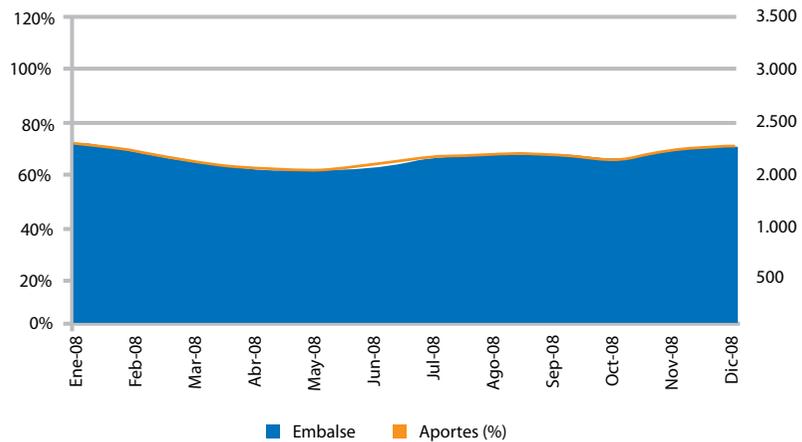
Evolución Embalse Guavio
Capacidad Máxima Útil: 2.114 GWh



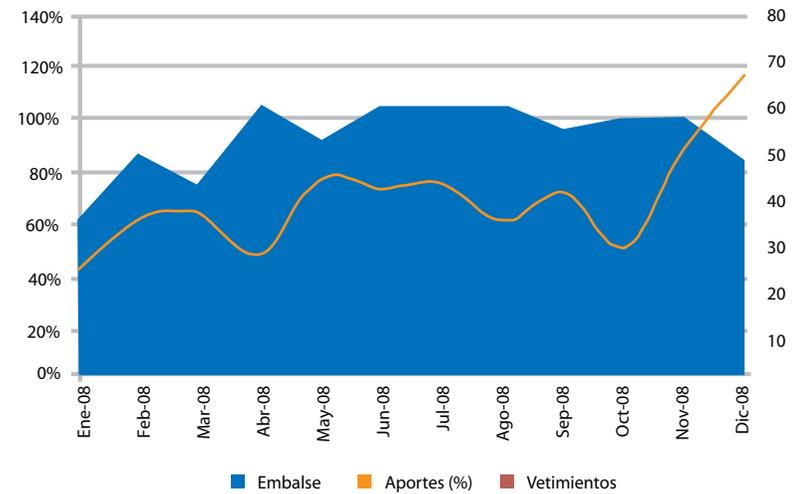
Embalse de Muña y Tominé

Los aportes a la cuenca del río Bogotá fueron un 139% respecto de la media histórica. El embalse de Tominé finalizó el 2008 en el 55,5% de su volumen útil (1.887 GWh), siendo 131,7 GWh inferior al nivel presentado en el 2007.

Evolución Embalse de Tominé
Capacidad Máxima Útil: 3.468 GWh

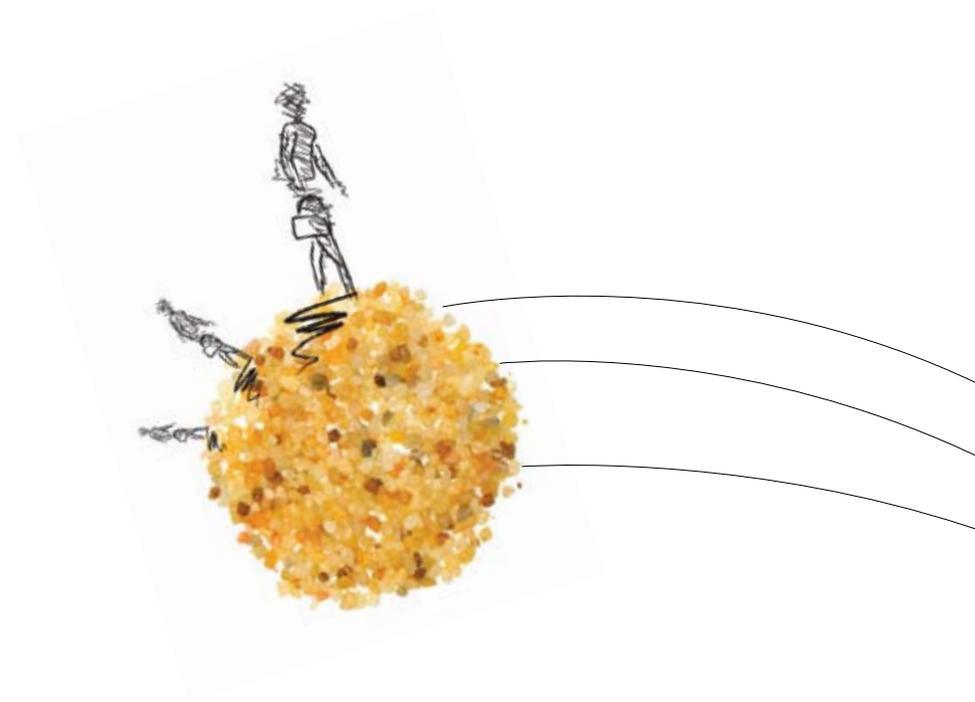
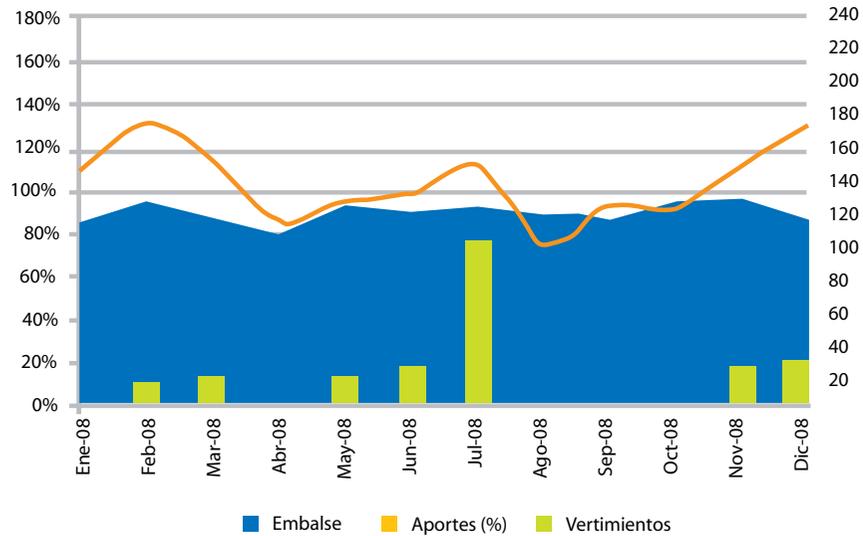


Evolución Embalse de Muña
Capacidad Máxima Útil: 70 GWh



Embalse de Betania

Betania presentó aportes de 115,3% con respecto a la media histórica, ingresaron al embalse 358,11 GWh adicionales. Durante el año se presentaron vertimientos por 259,51 GWh en su mayoría en el mes de julio cuando los aportes alcanzaron el 125,24% de la media histórica.



Combustibles:

Carbón

Durante el 2008 se consumieron 298,7 mil toneladas de carbón en la Central Termozipa, representando un incremento en el consumo aproximado del 13% con respecto al año inmediatamente anterior. El incremento en la demanda de energía en el área de Bogotá, mantuvo las condiciones de despacho por generación de seguridad de las unidades de la Central Termozipa.

A diciembre 31 de 2008 el volumen almacenado en patio fue de 134,7 mil toneladas.

Gas Natural:

Durante el 2008 se consumieron 291.778 MBTU representando el 33% del consumo del 2007, asociado en mayor parte a generaciones de seguridad y pruebas de disponibilidad asignadas a las unidades de la Central Cartagena.

Combustibles Líquidos

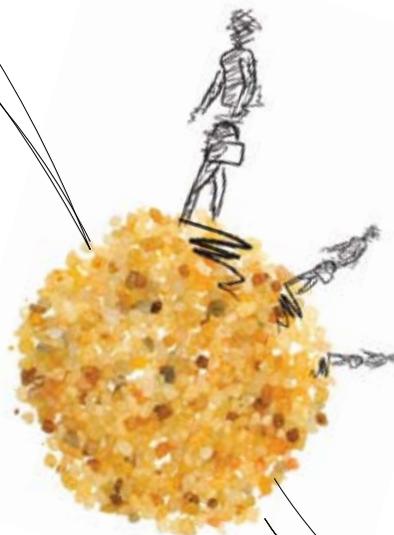
[ACPM, Fuel Oil y Crudo de Rubiales]:

Se consumieron durante 2008, 1,77 millones de galones de combustible líquido. A 31 diciembre de 2008 el volumen almacenado en tanques es de 1,76 millones de galones.

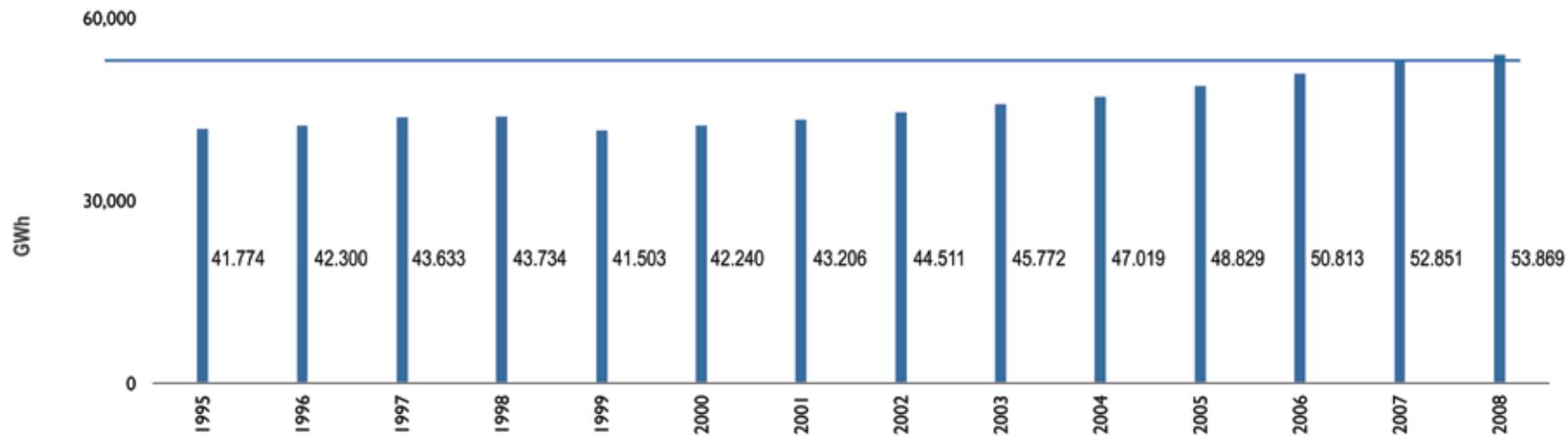
SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL

Demanda

La demanda de energía durante 2008 fue 53.869 GWh, reflejando un crecimiento de 1,93% respecto al año anterior (1,64% con corrección por año bisiesto).



DEMANDA DOMÉSTICA SIN



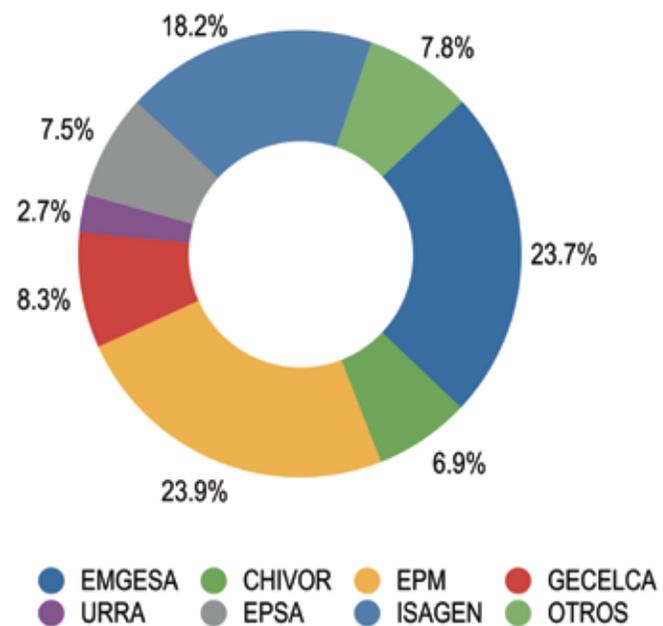
La demanda máxima de potencia de 2008, se presentó el 9 de diciembre, registrando un valor de 9.079 MW, lo que representa un 0,15% por debajo del año anterior.

Generación

La generación del Sistema Nacional durante 2008 fue de 54.395 GWh, 1,44% superior a 2007, siendo la participación de EMGESA equivalente al 23,7%, correspondiente a 12.915 GWh.



Generación Sistema
54.395 GWh

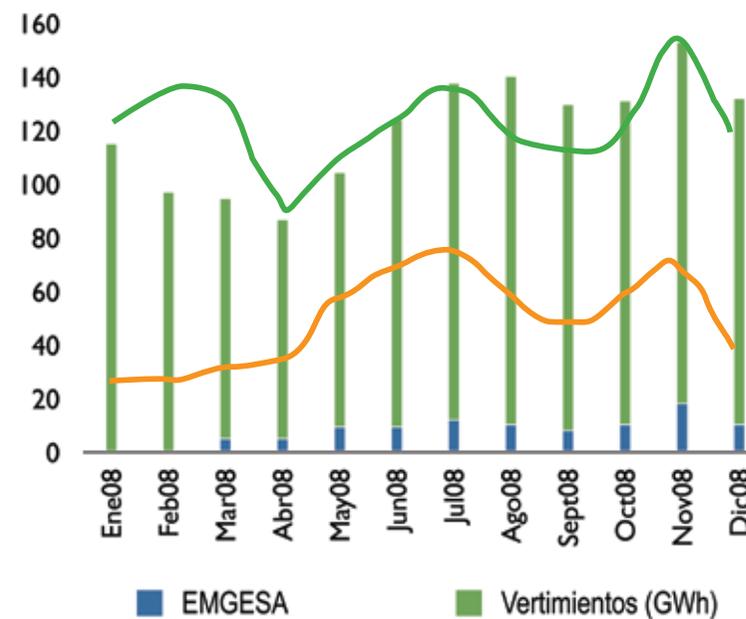


Hidrología del Sistema

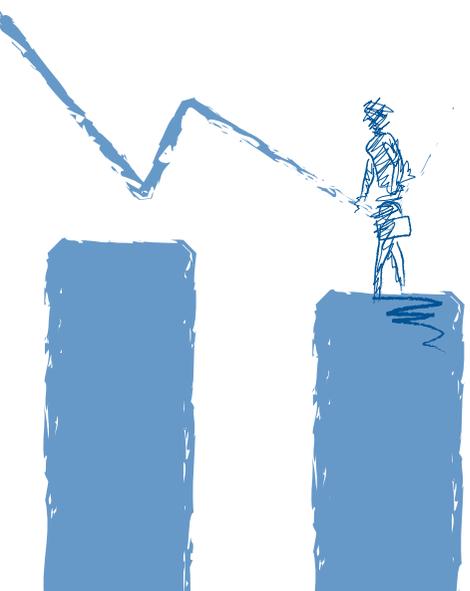
Durante el 2008, los aportes al Sistema fueron equivalentes al 109% de la media histórica. Se presentaron vertimientos equivalentes a 4.173,5 GWh, en su mayor parte durante los meses de julio, agosto, octubre y noviembre. En la siguiente gráfica se observa la evolución del embalse agregado del SIN durante el 2008.

	Embalse (GWh)	Vertimiento (GWh)	Aportes (GWh)	Aportes resp. M.H (%)
Ene-08	10.915.2	8.5	2.623.5	118.73%
Feb-08	9.657.2	28.3	2.551.3	132.10%
Mar-08	8.701.0	64.5	2.914.2	124.97%
Abr-08	8.072.1	39.5	3.236.4	88.99%
May-08	9.314.7	347.8	5.651.7	107.58%
Jun-08	11.239.6	311.5	6.640.7	121.79%
Jul-08	12.866.3	761.9	7.292.2	132.59%
Ago-08	12.993.6	437.8	5.632.0	116.27%
Sep-08	12.642.8	367.3	4.645.1	109.27%
Oct-08	12.356.3	542.7	5.416.6	1120.07%
Nov-08	13.388.1	896.1	6.903.8	149.14%
dic-08	12.499.9	367.5	3.873.5	114.89%
Total		4.173.5	57.381.0	108.1%





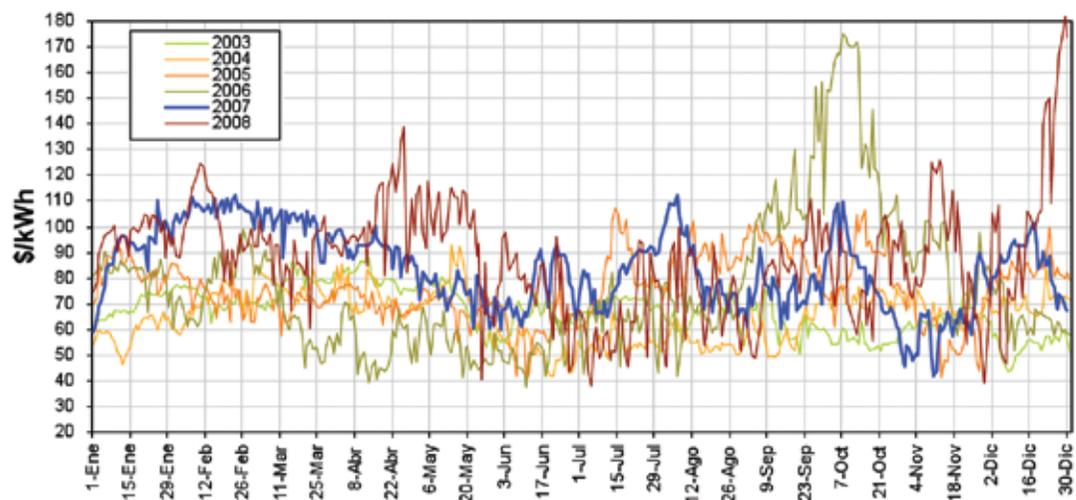
El Sistema inició 2008 con reservas en los embalses equivalentes a 12.090 GWh correspondiente al 78,52%, a finales del 2008 las reservas ascendían a 12.499 GWh las cuales corresponden al 81,51%.



Precio de Bolsa

Para el 2008, el precio de Bolsa promedio fue de 87,83 \$/kWh. En la siguiente gráfica se observa la evolución del precio de Bolsa en los últimos cinco años.

Precio de Bolsa
Sistema Colombiano



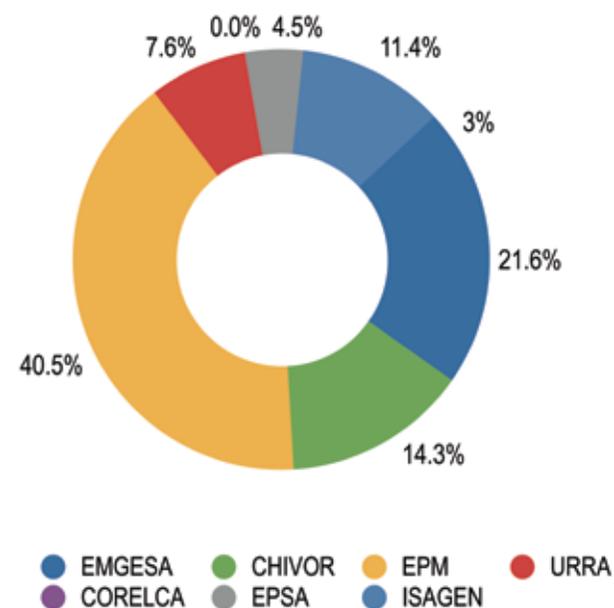
Regulación Secundaria de Frecuencia – AGC

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. La Compañía con sus centrales Guavio y PAGUA, cumple con las características técnicas para participar en este mercado, siendo su participación en el 2008 equivalente al 21,6%.

Ventas AGC (GWh)



Mercado Eléctrico Andino

Por concepto de Transacciones Internacionales de Electricidad (TIE's) Colombia facturó a Ecuador a octubre de 2008 un total de US\$ 112,3 millones, mientras que Ecuador facturó a Colombia US\$ 3,61 millones.

El 14 de noviembre de 2008 se declararon en operación comercial los tramos en ambos países de las líneas Jamondino - Pomasqui 3 y 4 a 230 kV.

En el 2008 se realizaron exportaciones a Venezuela por 101,89 GWh, en los meses de septiembre a diciembre. Para este año no se presentaron importaciones.

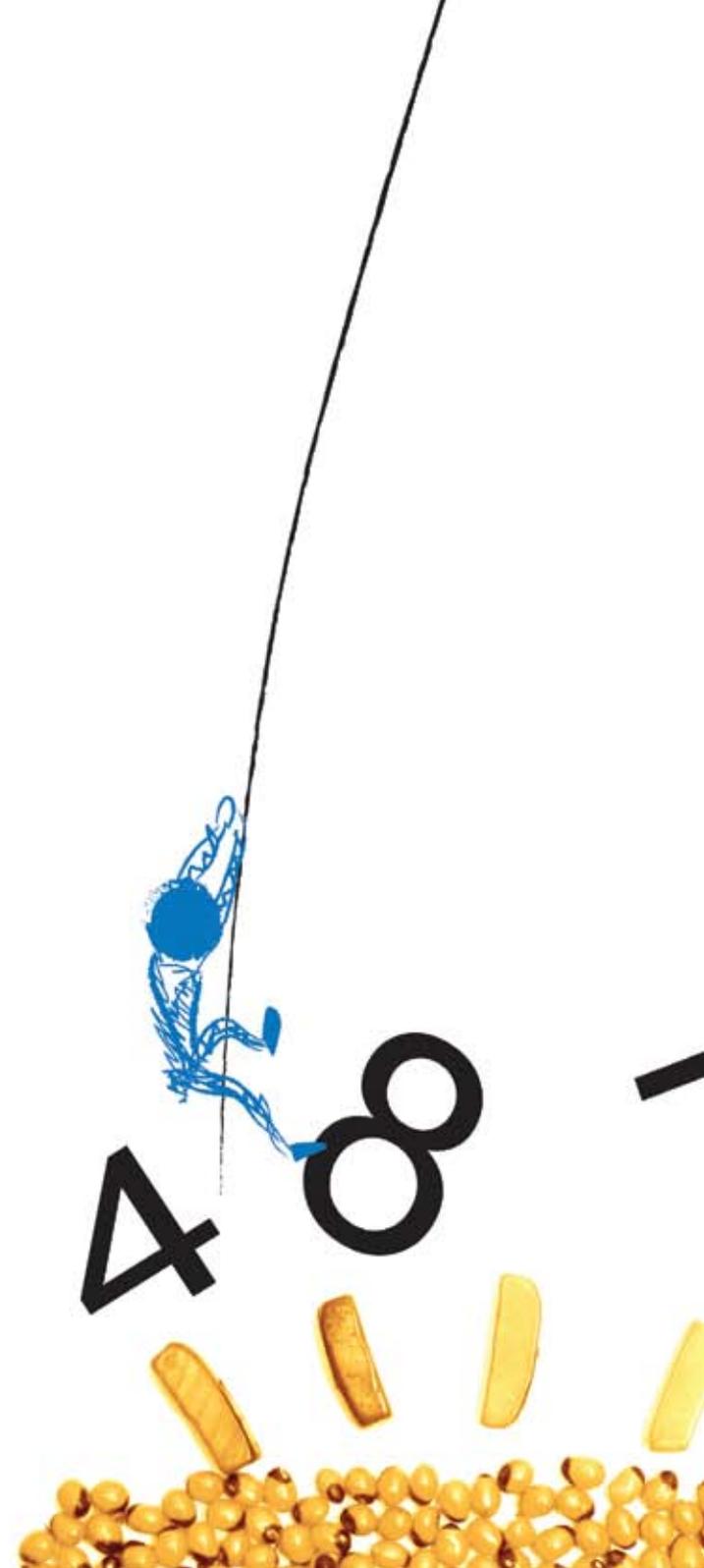
GESTIÓN DE TRANSACCIONES MAYORISTAS

Durante el 2008 EMGESA comercializó energía por un total de 10.917 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	35%
EMGESA - MNR	20%
EPPPM	13%
ELECTRICARIBE	11%
EMSA	6%
PEREIRA	4%
CHEC	2%
OTROS	9%

Respecto a la cantidad de energía transada en contratos durante el año, EMGESA, junto a EPM, es el mayor proveedor de energía en el Sistema Eléctrico Colombiano alcanzando un 19% del total de contrataciones entre agentes del SIN.



AGENTES	PARTICIPACIÓN %
EMGESA	19%
EPM	19%
ISAGEN	15%
CHIVOR	5%
GECELCA	6%
UPSA	4%
URRA	3%
COMERCIALIZADORES	12%
OTROS	17%

Durante el 2008 se adelantaron 23 negociaciones para los años 2008 al 2012 con las cuales se alcanzaron niveles de contratación de acuerdo con la política comercial vigente de 111% para el 2008, 110% para el 2009, 97% para el 2010, 72% para el 2011 y 36% para el 2012.

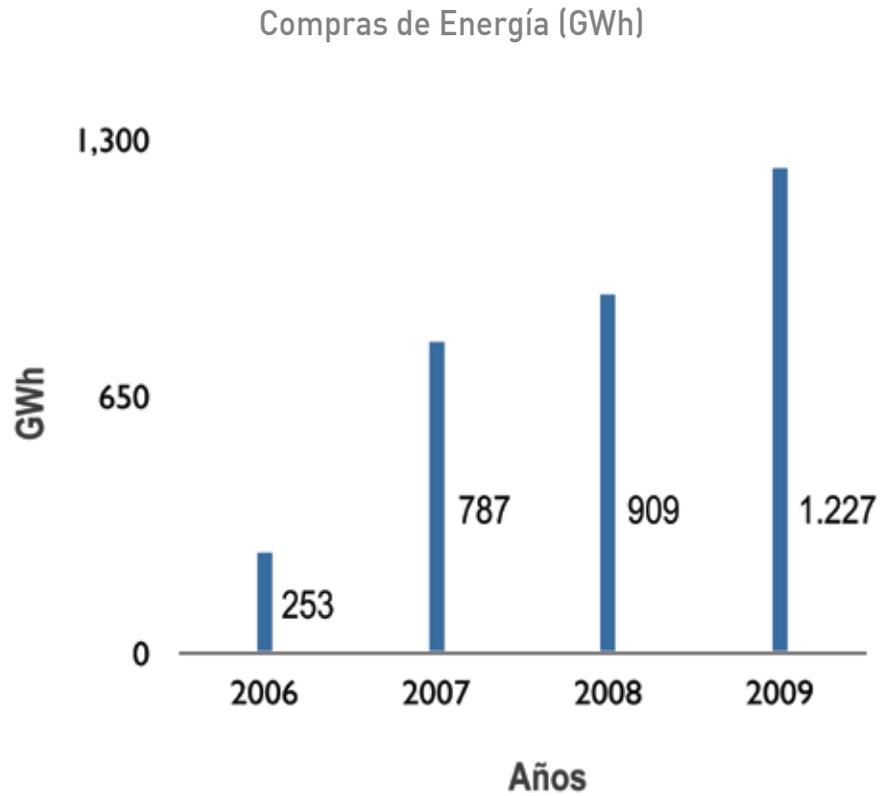
De la misma forma, durante este período se efectuaron compras de energía para cubrir obligaciones del 2008 y años futuros. Finalmente se adquirieron 909 GWh, 1.227 GWh, 348 GWh y 348 GWh para 2008, 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

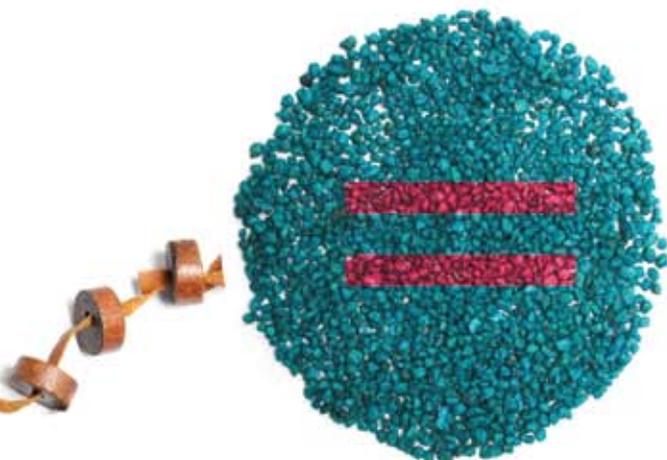
Trading para el Mercado No Regulado

Por medio de la venta de energía, mediante la modalidad de Trading, se logró en 2008 un margen variable de \$7.630 millones.

Compras de Energía

Con el propósito de respaldar las ventas de energía en contratos, EMGESA compra energía a otros agentes del mercado mayorista, tanto generadores como comercializadores. En la siguiente gráfica se muestra el nivel de compras de energía de la Compañía:

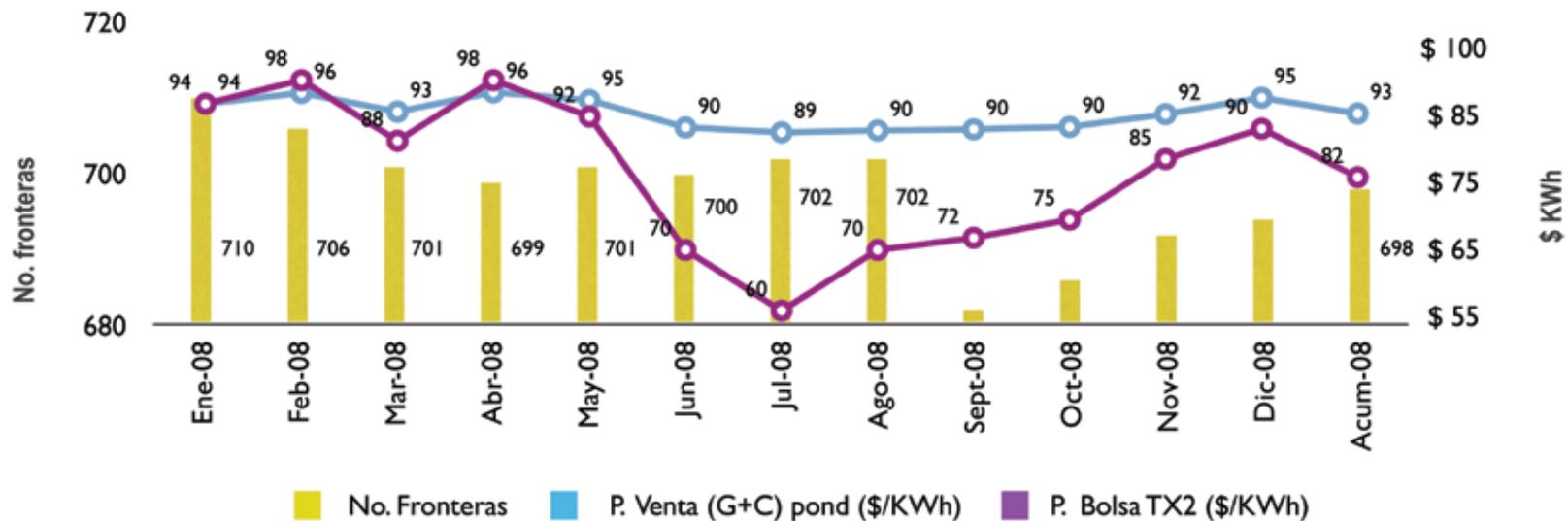




DIVISIÓN GRANDES CLIENTES

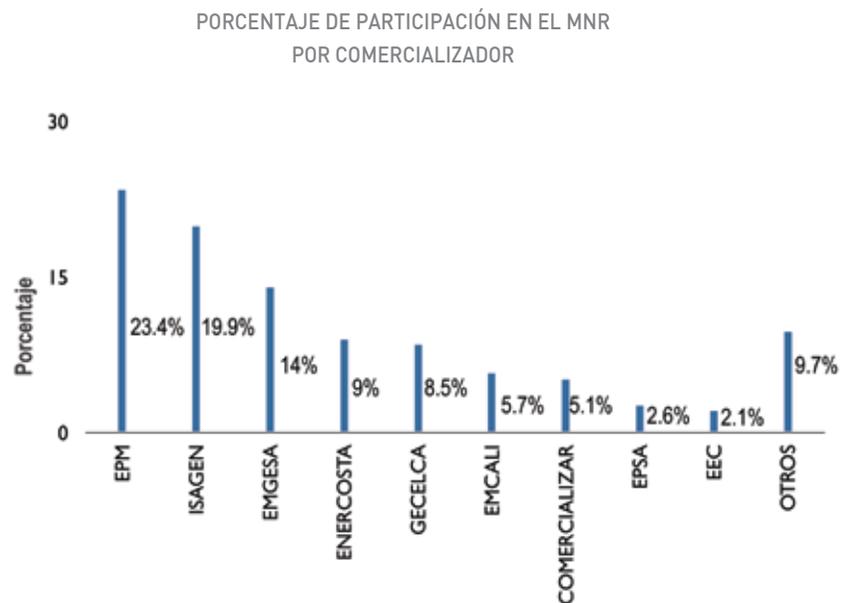
Durante el 2008, EMGESA atendió en promedio 698 fronteras en el Mercado No Regulado, que representan el 16% del total de usuarios del Mercado No Regulado del país. La demanda de energía atendida en el año alcanzó los 2.430 GWh, equivalentes al 14% de la demanda total de este mercado.

Evolución Tarifa G + C y No. Fronteras

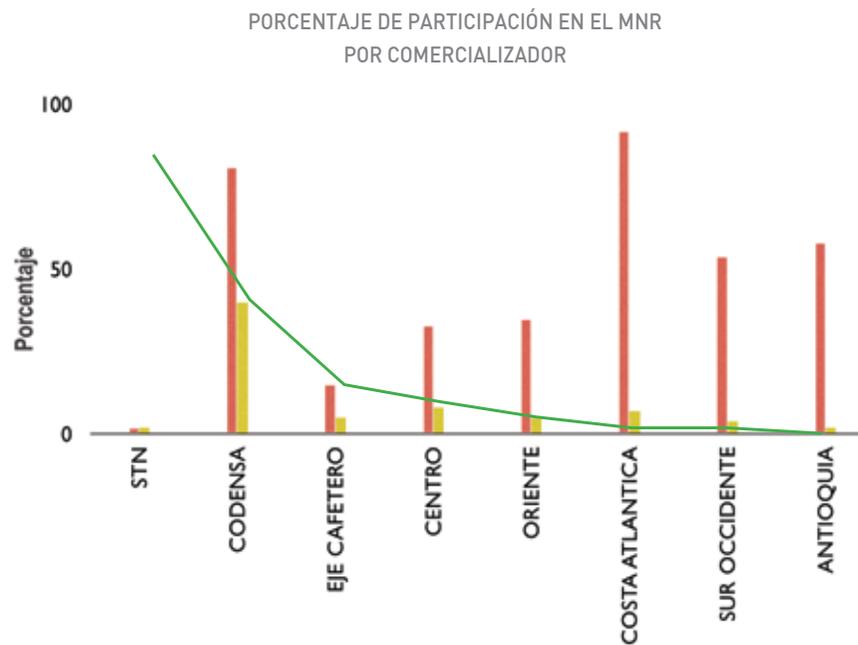


Todos los valores en pesos de Dic-07

Participación de EMGESA en el Mercado No Regulado del país



Participación de EMGESA en el Mercado No Regulado por zona geográfica



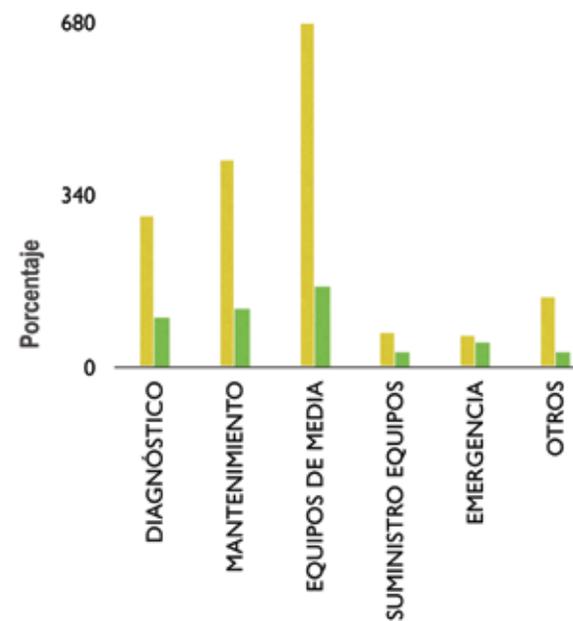
Al igual que en el 2007, las participaciones más representativas de EMGESA siguen siendo en Bogotá y Cundinamarca llegando a un 48,89% y en el eje cafetero con un 17,98%.

SERVICIOS DE VALOR AGREGADO

Durante el 2008, la Compañía, apoyada en los convenios de sus socios tecnológicos, presentó a sus clientes del Mercado No Regulado 1.626 ofertas de servicios, de las cuales fueron aprobadas 453 por un valor de \$4.992 millones. Se destaca que los servicios más solicitados fueron el diagnóstico y el mantenimiento de transformadores, y venta de equipos de medida.

Las ofertas aprobadas por 4.992 millones dejaron un margen de \$ 338,5 millones.

ÓRDENES DE TRABAJO VS. OFERTAS
POR TIPO DE SERVICIO



PORTAFOLIO DE SERVICIOS

EMGESA amplió su portafolio de servicios técnicos lanzando cuatro nuevas prestaciones: iluminación con LEDS, gestión energética integral, ahorrador de energía y automatización industrial; completando así su portafolio con los servicios que ha venido trabajando como termografía infrarroja, análisis cromatográfico de gases y fisicoquímico de aceites aislantes en transformadores y mantenimiento de transformadores.

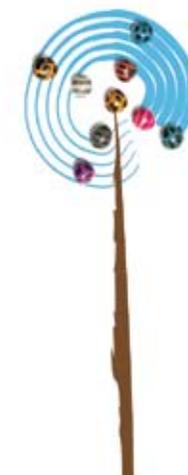
Para el lanzamiento de los nuevos servicios, se realizó un evento en Bogotá, al que asistieron alrededor de 140 personas representantes de empresas de clientes de su Mercado No Regulado. Allí los asistentes tuvieron la oportunidad de ver una presentación detallada de los productos y ampliar la información con datos referentes a cada uno de ellos.

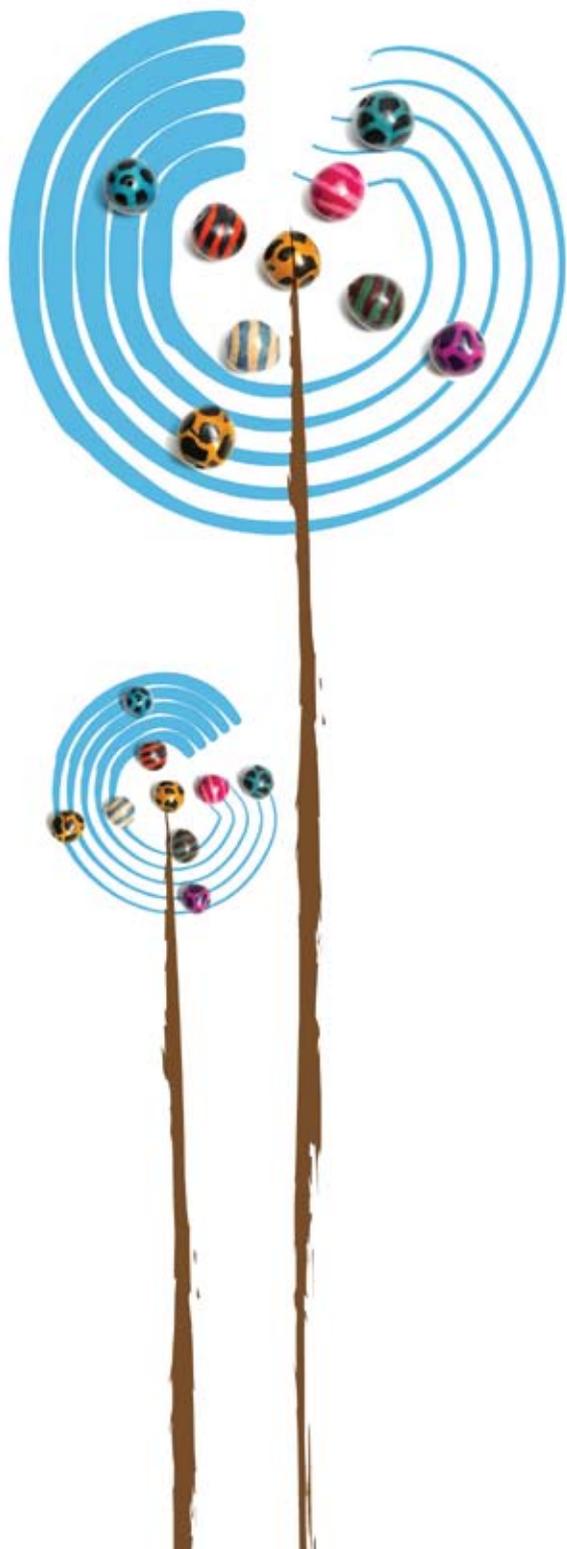
PROGRAMA DE CAPACITACIÓN

En el 2008 se completó el tercer año en el cual se desarrolla el Programa de capacitación, el cual durante el año, obtuvo los siguientes resultados:

RESUMEN ASISTENCIA PLAN CAPACITACIÓN

ACTIVIDAD	ASISTENCIA	EMPRESAS ASISTENTES	PROMEDIO CALIFICACIÓN
Primer Seminario Bogotá	115	73	4,54
Segundo Seminario Bogotá	57	31	4,51
Tercer Seminario Bogotá	127	74	4,63
Cuarto Seminario Bogotá	180	110	4,63
Quinto Seminario Bogotá	85	63	4,10
Primer Seminario Barranquilla	10	7	4,56
Primer Seminario Cali	20	9	4,59
Segundo Seminario Cali	20	12	4,78
Diplomado	8	6	4,74
TOTAL	622	385	4,5





Adicionalmente por medio del convenio con la Universidad Autónoma de Occidente en Cali, se realizó el diplomado “Gestión Energética y Uso Racional de Energía” donde se contó con 9 clientes del Mercado No Regulado de EMGESA.

EXPLORADORES DE ENERGÍA

En el 2008 se realizaron 2 visitas a los centros de producción de la Compañía, dentro del programa “Exploradores de Energía Externos” con la participación de más de 35 clientes. Dichas visitas fueron acogidas con gran éxito por lo clientes del Mercado No Regulado de EMGESA.

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

COMUNICACIÓN CON NUESTROS CLIENTES

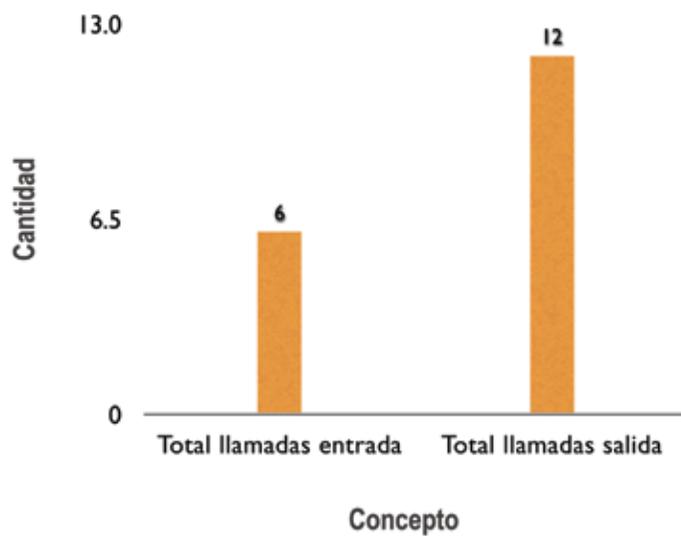
AZ COMERCIAL

Con el fin de fortalecer los canales de comunicación con los clientes se distribuye el AZ Comercial, el cual durante el 2008 continúa en línea con el desarrollo sostenible a través de la protección del medio ambiente, pues distribuye la información de forma digital. Se realizaron cuatro cargues durante el año con contenidos relacionados con la gestión comercial y el sector energético.

CALL CENTER

Durante el 2008 Emlínea, línea de atención a Clientes de EMGESA atendió 6.136 llamadas de entrada (1.911 más llamadas que en el 2007) y realizó 12.001 llamadas de salida (7.528 más llamadas que en el 2007), para 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.

TOTAL DE LLAMADAS RECIBIDAS



BOLETÍN INFORMATIVO

Durante el 2008 la Empresa continuó con sus boletines impresos y electrónicos, distribuyendo 20 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.

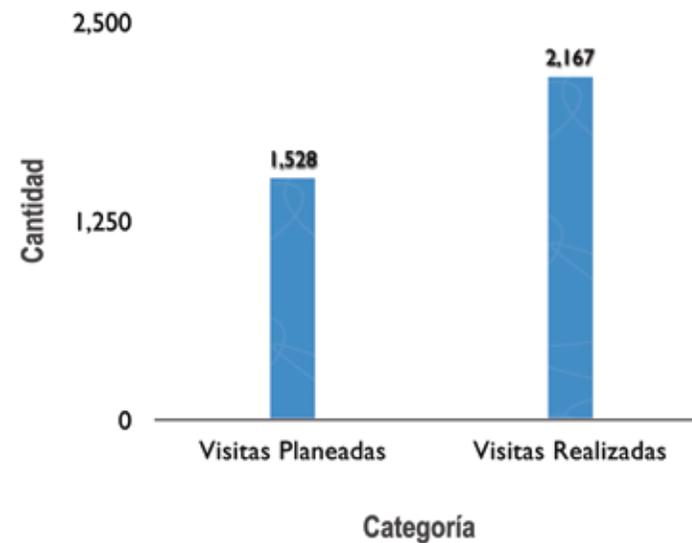
EXTRANET

A través de este medio, se proporciona información valiosa a los clientes, lo cuales pueden consultar en cualquier momento sus consumos de energía, condiciones y vigencia del contrato, entre otros.

SERVICIO AL CLIENTE ATENCIÓN DE CLIENTES

En el 2008 se realizaron 2.167 visitas por parte de los Coordinadores Comerciales de Zona de EMGESA para la atención de los clientes del Mercado No Regulado.

VISITAS REALIZADAS



PQR'S (PETICIONES, QUEJAS Y RECLAMOS)

EMGESA recibió 1.633 reclamaciones, 23 peticiones y 81 otras peticiones.

Con respecto a las reclamaciones, el 90% correspondió a calidad en la prestación del servicio de energía, las peticiones el 100% fueron a solicitud de paz y salvos. 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 a la presentación de servicios de valor agregado a nuestros clientes, en el mes de noviembre de 2008, EMGESA realizó un estudio evaluativo con una empresa especialista en investigación de mercado sobre la imagen, satisfacción y expectativas con el servicio y atención prestado a sus clientes del Mercado No Regulado.

ANÁLISIS DE IMAGEN

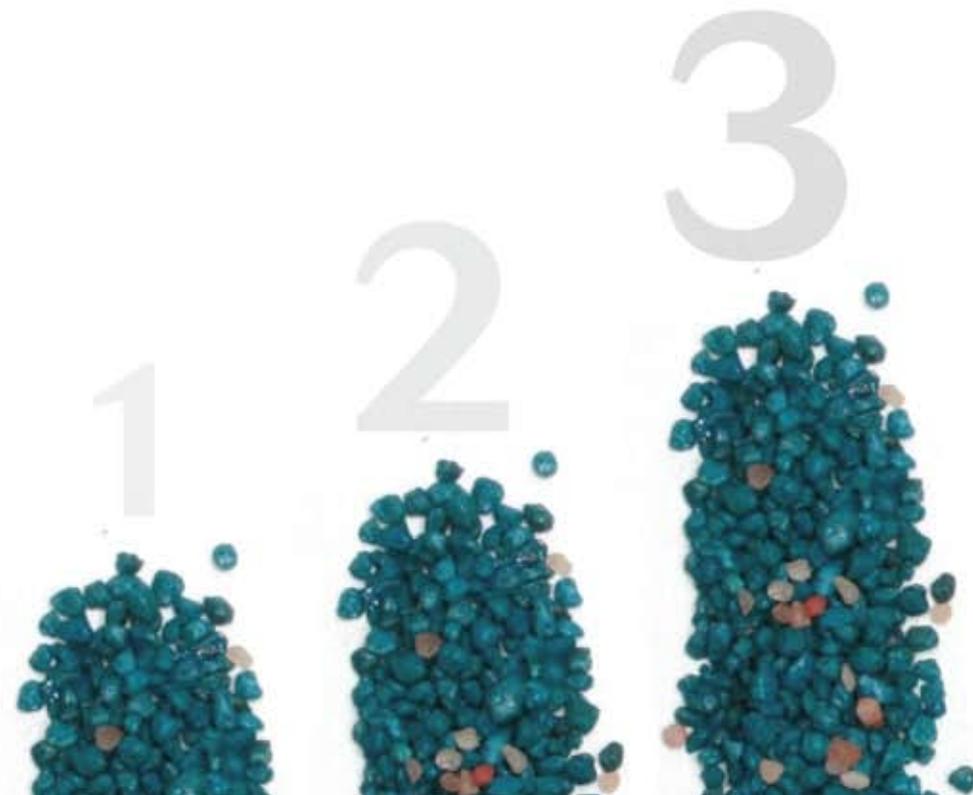
AL igual que en 2006-2007, el calificativo que más se relaciona con EMGESA es el buen servicio, seguido por atributos como prestadora de servicio y confiable.

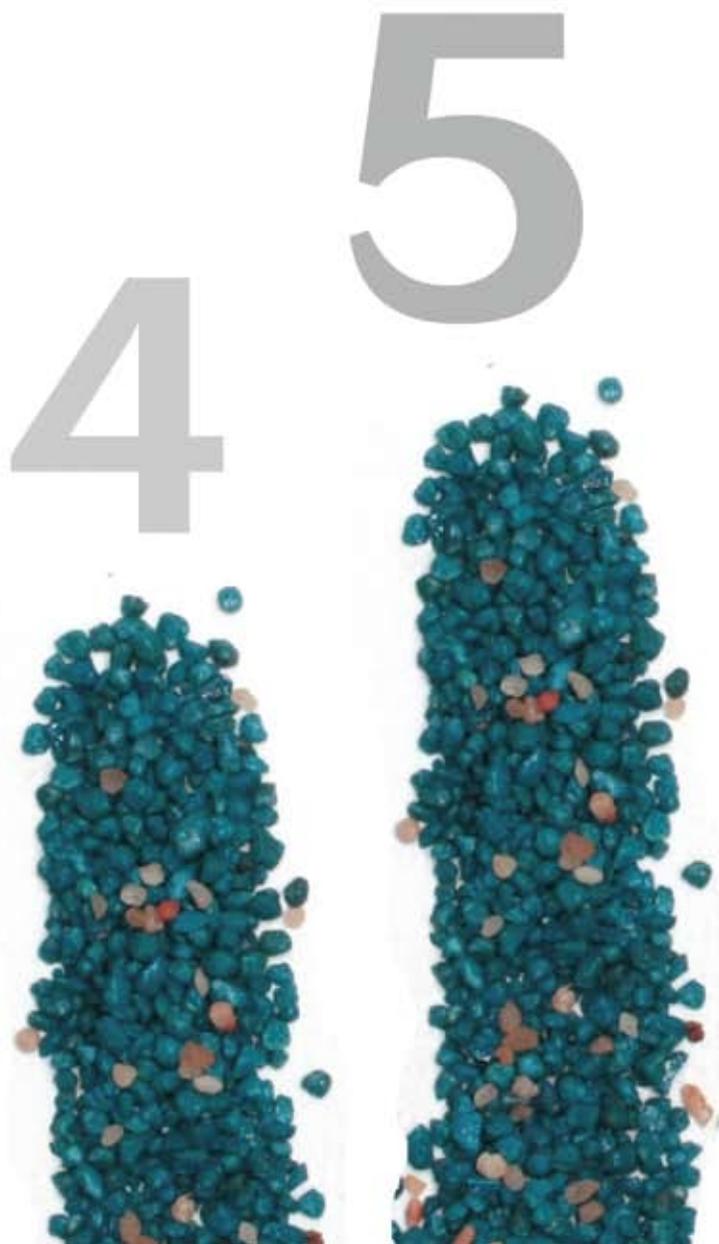


NIVEL DE SATISFACCIÓN GENERAL

El promedio que refleja la satisfacción general de la Compañía, se enmarca dentro de la categoría positiva, mostrando un crecimiento sostenido con respecto a 2007.

Se realizaron encuestas a 185 clientes, grupo conformado por gerentes de mantenimiento, producción, 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 resultado muy positivo, destacándose el AZ Comercial como medio de mejor calificación.



OPERACIONES COMERCIALES

Gestión de Cartera y Recaudo

La gestión de cartera y recaudo en el transcurso del año, enfocó su política hacia el seguimiento detallado del comportamiento de pago de los clientes estableciendo un mecanismo de calificación, el cual se establece como el principal determinante de las relaciones con cartera para

temas como permisos de pago, financiación de servicios técnicos, renovaciones de contratos de energía entre otros; estas nuevas acciones permitieron que al cierre del año, EMGESA tuviera una cartera vencida mayor a 360 días de \$5.259 millones, representado por mercado de la siguiente forma:

RESUMEN DE CIERRE DE CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

MERCADO	MONTO (\$ MILES DE MILLONES)	% DEL MONTO
Mayorista	\$ 4,550	86.5%
No Regulado	\$ 680	13%
Servicios Técnicos	\$ 26	0,5%
Total	\$ 5,259	

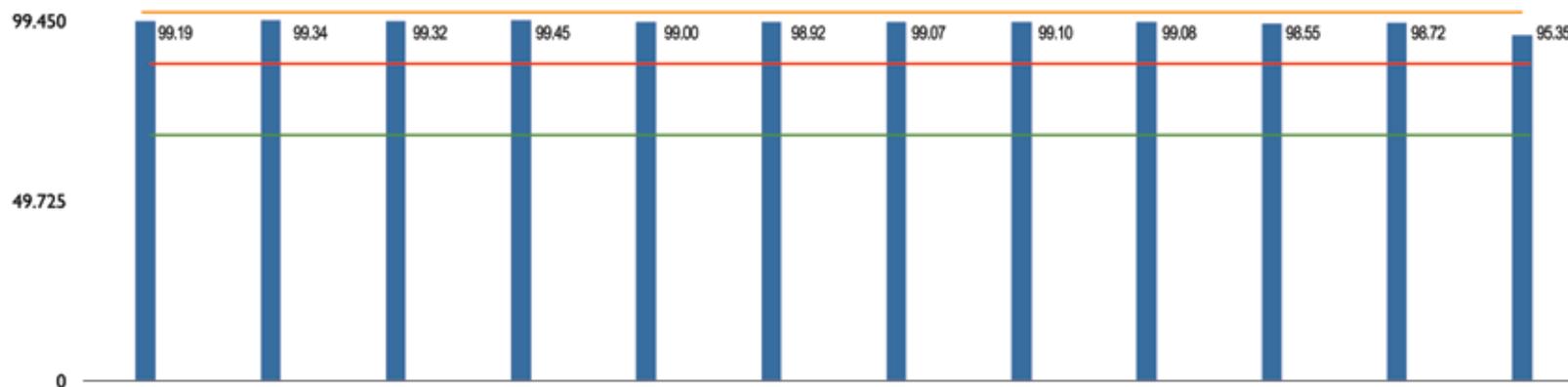
Es importante destacar que durante el 2008 la cartera vencida representó sólo el 0,36% del total de las ventas realizadas por la Empresa.

Gestión de Telemedida

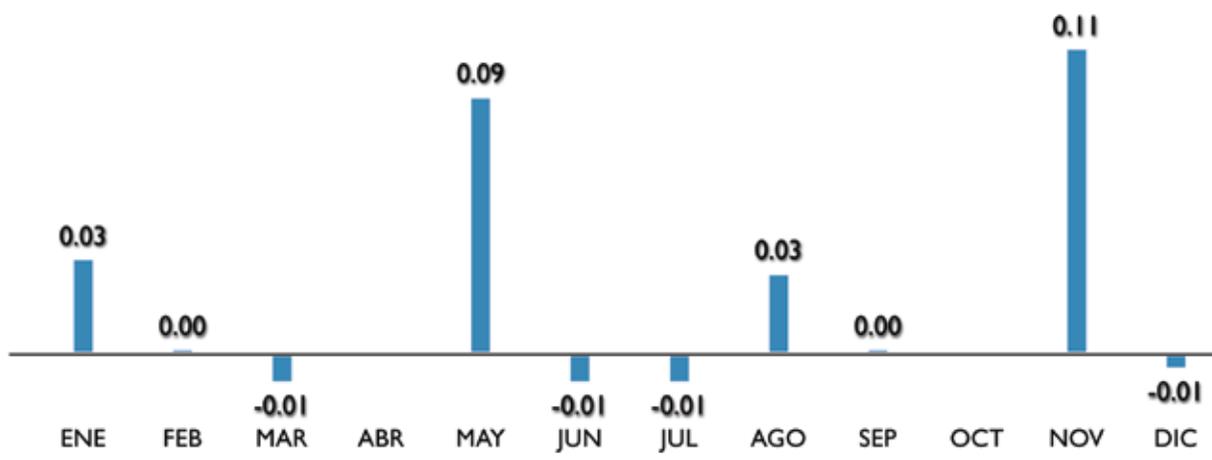
Los planes de acción encaminados a garantizar el óptimo funcionamiento y la calidad en la captura y análisis de la información de los consumos de los clientes No Regulados, arrojaron los siguientes resultados:

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





Confiabilidad de la información; Asegurar la confiabilidad de las lecturas con un indicador $\pm 0,5\%$.



Aspectos relevantes de la Gestión de Operaciones Comerciales

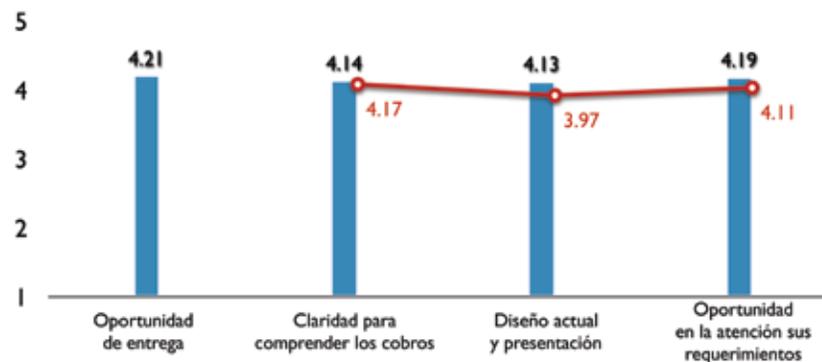
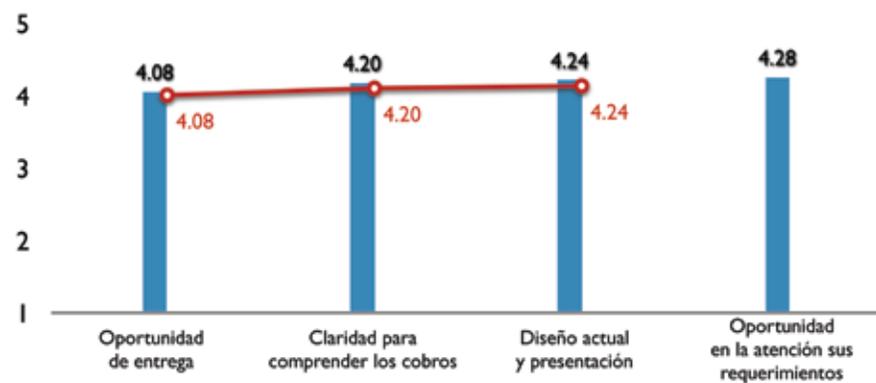
Certificación de la medida

El proyecto más representativo del área de medida fue la verificación del correcto funcionamiento de los equipos de medida de los clientes No Regulados, logrando el 100% de revisión de los clientes fuera del operador de red CODENSA e iniciando a final del año con los clientes ubicados en Bogotá.

Resultados encuesta de satisfacción a clientes

El estudio realizado para la evaluación de imagen, satisfacción con el servicio y atención prestada en:

a. Facturación



Gestión del Sistema Comercial – SICEB

Durante el 2008 se consolidó el sistema comercial al realizarse la fase 2 de su desarrollo, la cual está enfocada en cerrar los requerimientos evolutivos que permiten un mejor manejo de la información y uso del sistema como la calificación de cartera, el manejo del factor de riesgos, centro de manejo de energía, liquidación del margen variable, entre otros.

Certificación de la Gerencia Comercial en ISO 9001:2000

La Gerencia Comercial decidió ampliar el alcance del Sistema de Gestión de la Calidad (SGC) a todas sus divisiones. El proyecto se llevó a cabo en tres fases, la planeación del proyecto, la cual finalizó en el mes de julio, la ejecución del proyecto y seguimiento del proyecto que concluyó con la auditoría de certificación.

Se certificaron los siguientes procesos:

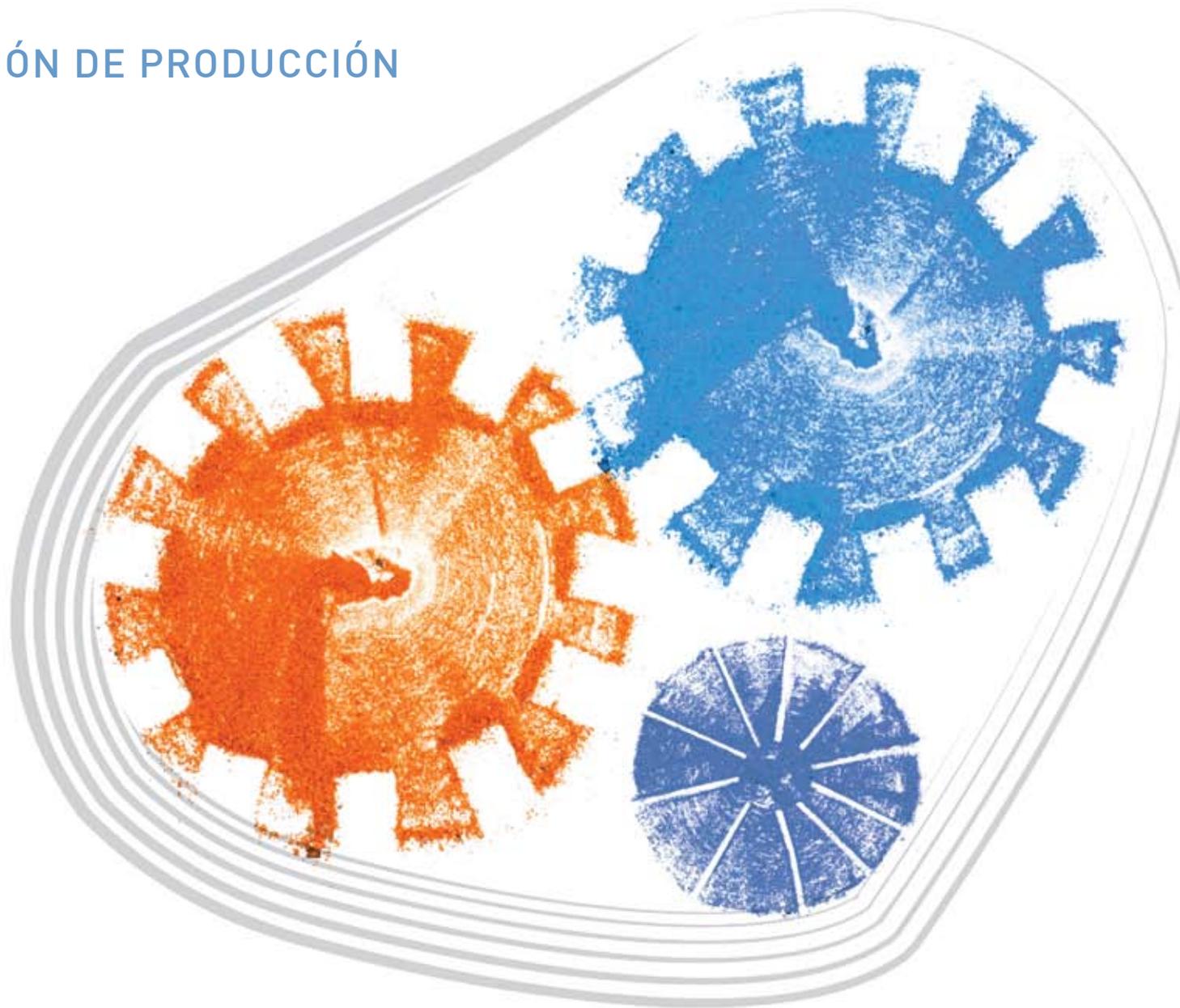
- Venta de energía.
- Mercado Spot.
- Margen Variable.
- Atención de Clientes.

La participación activa de los integrantes de la Gerencia Comercial y su acostumbrado compromiso fueron el eje fundamental para obtener los resultados esperados en el proyecto dentro de los cuales están:

- Aumentar el nivel de satisfacción de los clientes internos en términos de confianza, orientación al logro y comunicación.
- Aumentar el nivel de satisfacción del cliente externo.
- Aumentar la eficacia y eficiencia de los procesos identificados.
- Maximizar el margen variable de la Organización.

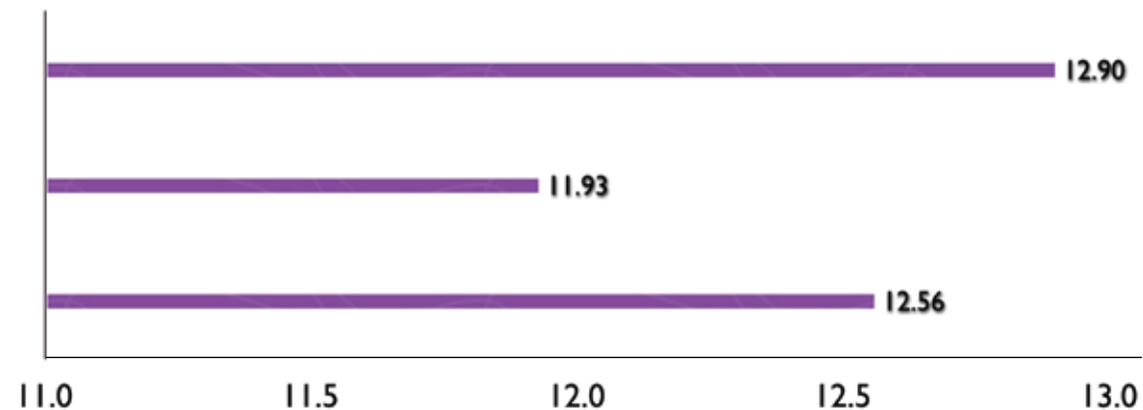


GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

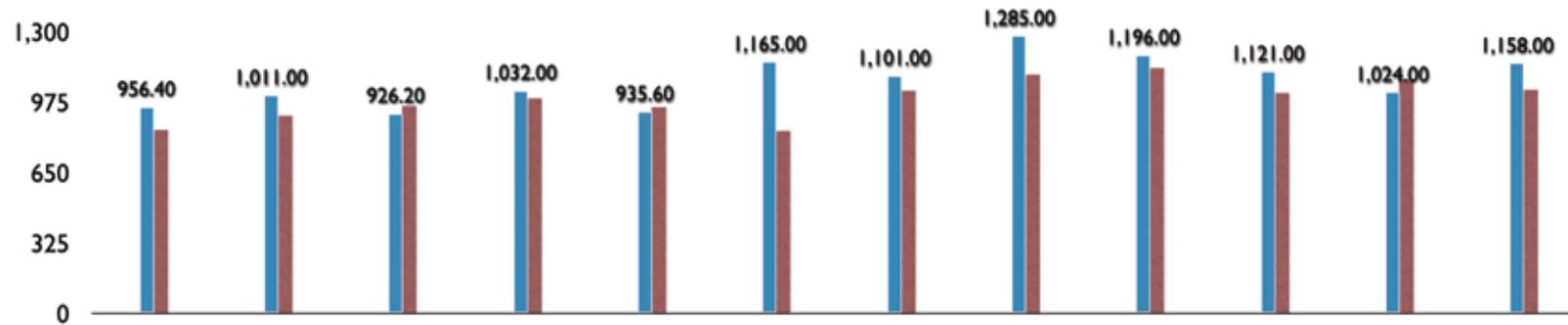
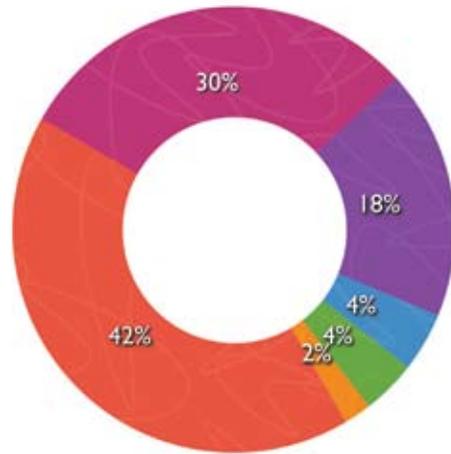


GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

Durante el año 2008 se generaron 12.915,40 GWh netos en plantas propias, 8,26 % más que en el año 2007. La participación del sistema hidráulico fue del 96,12% y la del sistema térmico fue de 3,88%. Se destaca la generación de la Centrales Hidráulicas en CND: Guavio con 5.409,10 GWh, PAGUA con 4.088,93 GWh imponiendo nuevo récord histórico en sus 22 años de operación, y Betania con 2.359,96 GWh; que representan el 91,81% de la producción de la Compañía.



GENERACIÓN DE EMGESA



PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL

La participación de EMGESA en el suministro de energía al Sistema Interconectado Nacional (S.I.N.) fue del 23,7% durante el 2008, un 1,5% más que en el año 2007.

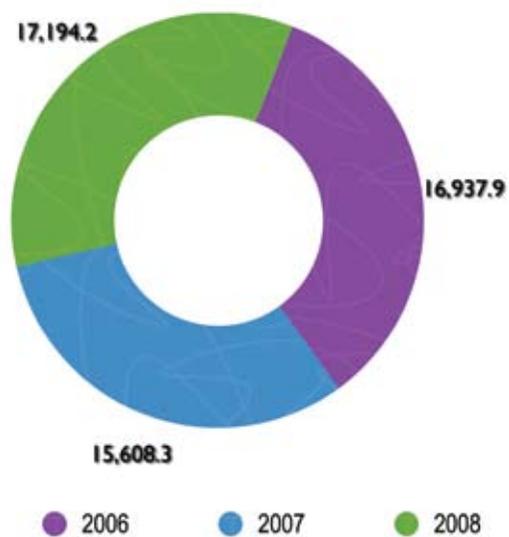
S.I.N	%	GWh
Otras SIN	76,3%	41.479,65
EMGESA	23,7%	12.915,40
TOTAL	100%	54.395,05



RECURSOS ENERGÉTICOS

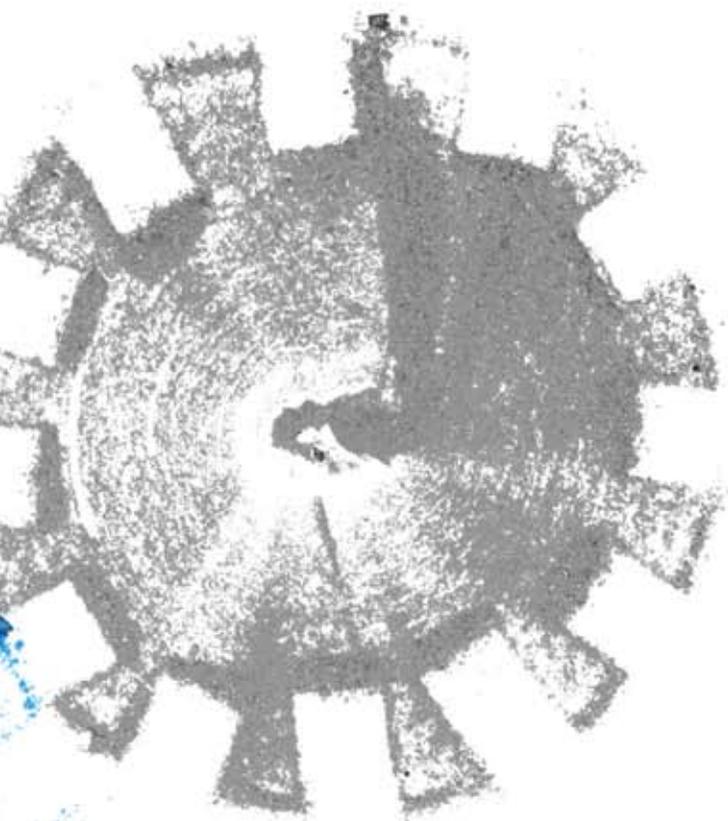
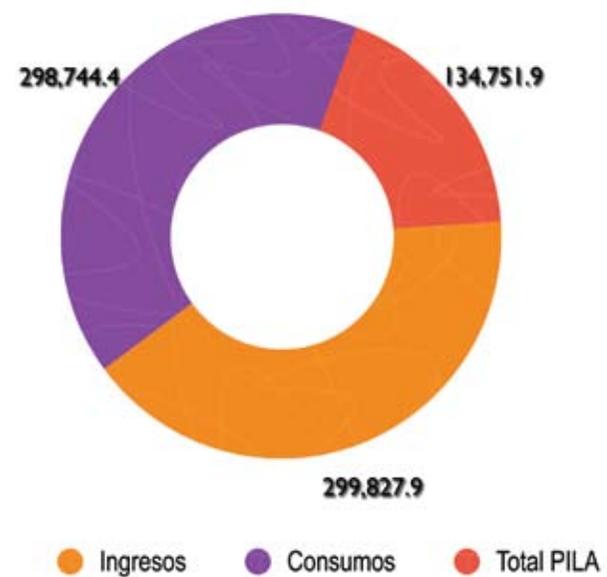
HIDROLOGÍA: se turbinaron 17.194,2 millones de m³, 10,16% más que en el 2007, con vertimientos de 254,1 millones de m³ (1.280,5GWh) del pondaje de Alicachín y 1.495,5 millones de m³ (259,5 GWh) del embalse de Betania.

EVOLUCIÓN VOLUMEN TURBINADO
(Mm³)



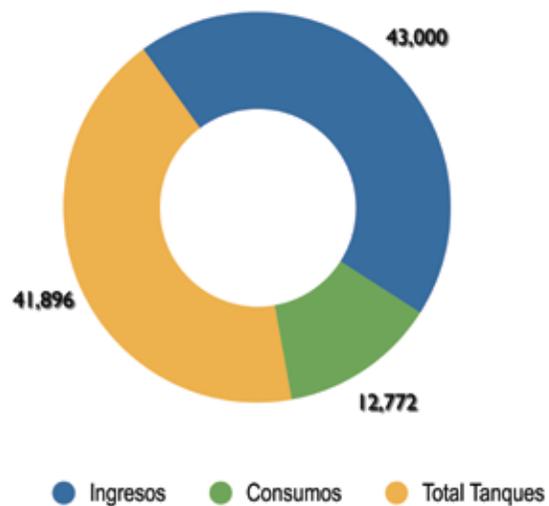
CARBÓN: Durante el año ingresaron 299.828 mil toneladas y se consumieron 298.744. El nivel de pila de reserva a 31 de diciembre fue de 134.752 mil toneladas.

EVOLUCIÓN CARBÓN 2008 (Ton)



CRUDO DE RUBIALES: Durante el año ingresaron 43.000 barriles y se consumieron 12.772. El nivel de reserva en los tanques a 31 de diciembre fue de 41.896 barriles.

EVOLUCIÓN CRUDO RUBIALES 2008 (barriles)



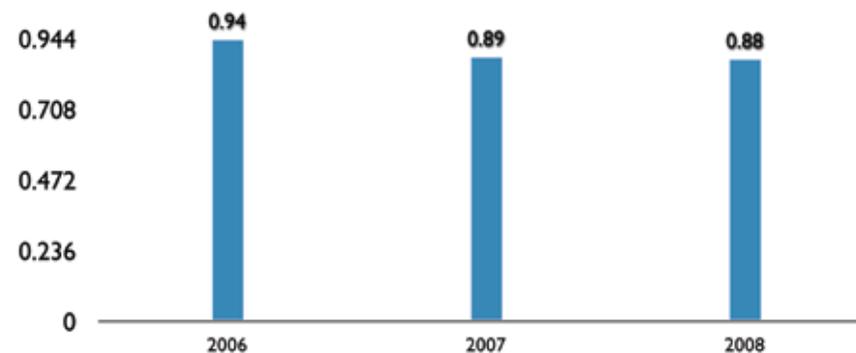
ÍNDICES DE GESTIÓN

Las centrales de EMGESA lograron los siguientes registros para los factores de carga, operación y cumplimiento con 51,99%, 64,41% y 96,73% respectivamente.

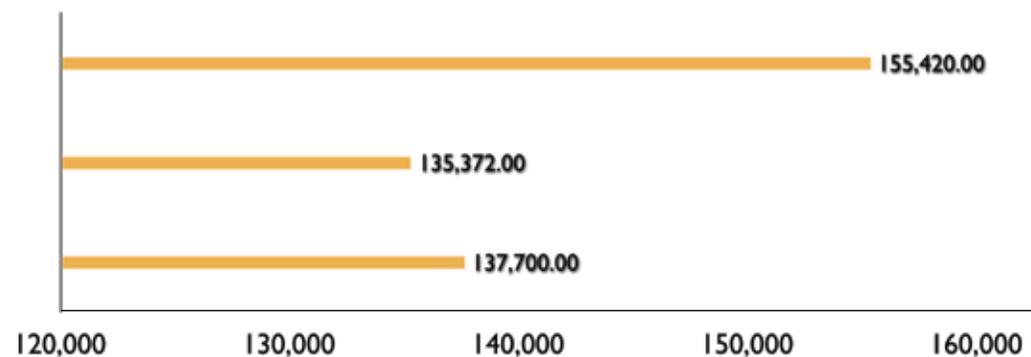




El factor de disponibilidad alcanzado durante el año (incluidas las plantas menores) fue de 93,24 % para las unidades hidráulicas y 58,17% para las térmicas, obteniendo una disponibilidad ponderada de 88,10%, cifra inferior en 0,75% a la alcanzada en el 2007.



El total de horas de operación de las unidades fue de 155.420; es decir, 14,8 % más que el valor alcanzado en el año anterior.

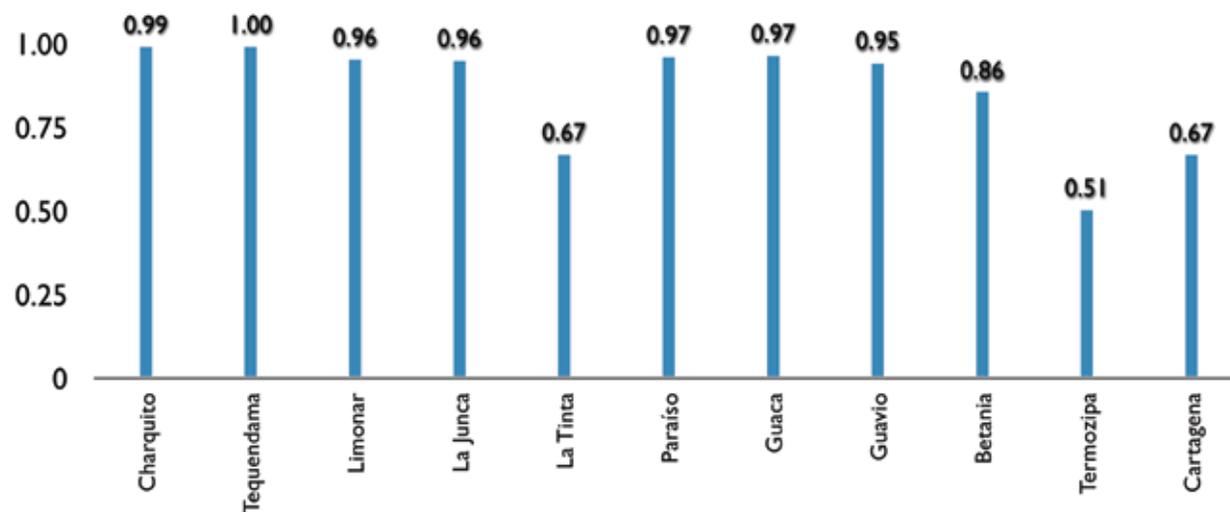


EMGESA POR CENTRO DE PRODUCCIÓN

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

CADENA	(%)	GWh
GUAVIDO	41,88%	5.409,10
PAGUA	31,66%	4.088,93
BETANIA	18,27%	2.359,96
MENORES	4,31%	556,13
TERMOZIPA	3,65%	471,92
CARTAGENA	0,23%	29,36
TOTAL	100,00%	12.915,40

DISPONIBILIDAD DE CENTRALES



BOMBEO

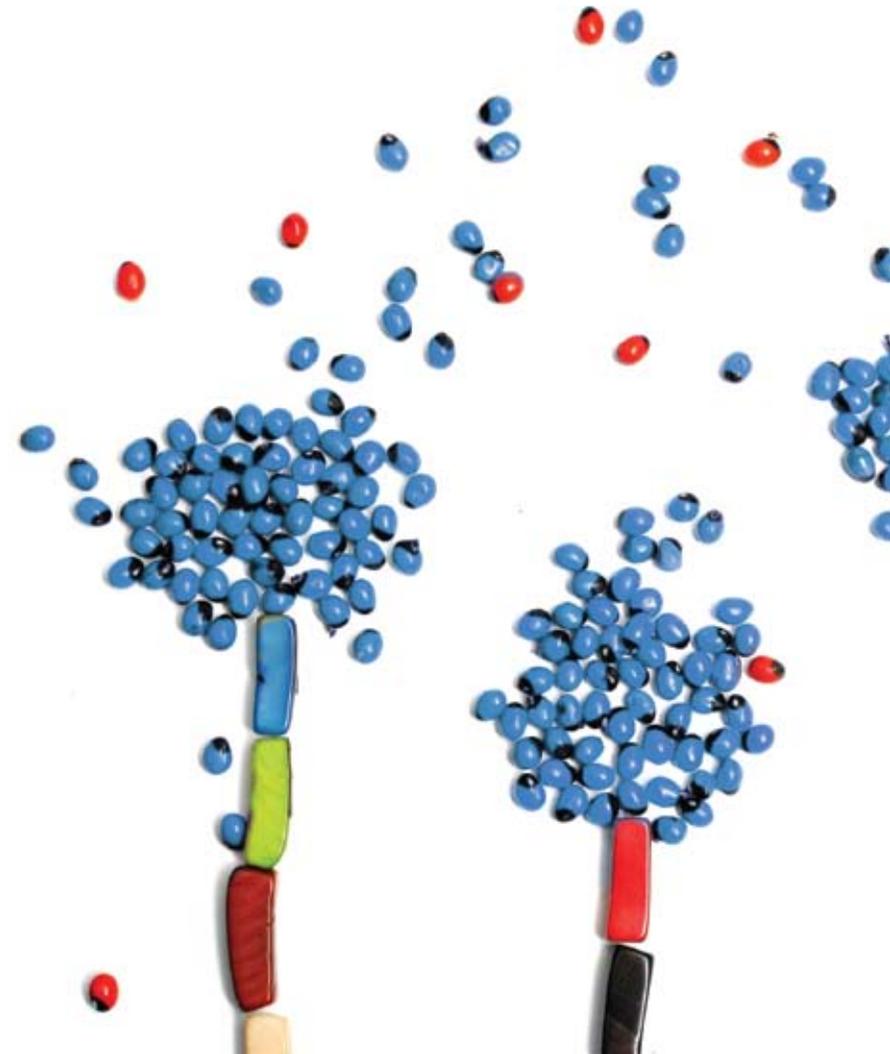
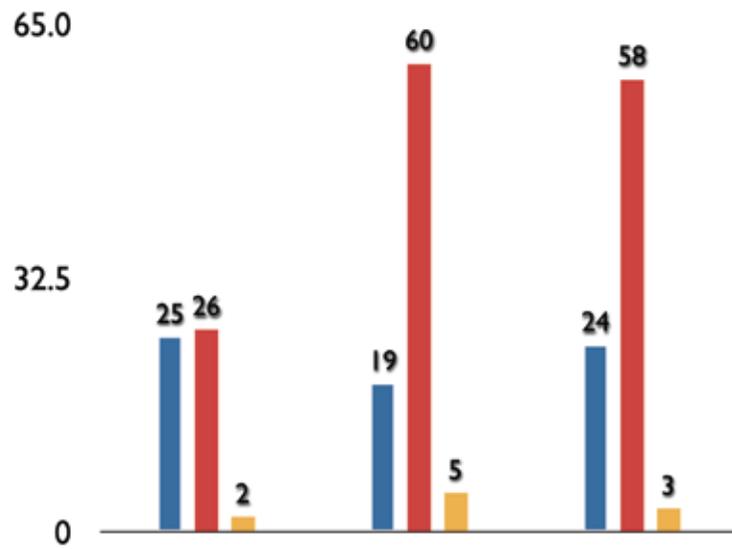
Las Unidades de la Estación de Bombeo del Muña operaron durante 15.209 horas; es decir, un promedio de 3.802 horas / unidad, valor superior en un 6,6 % al registro del 2007 y el volumen bombeado al embalse fue de 917,0 millones de m³ valor superior en un 13,5% al año inmediatamente anterior.

EVENTOS

En las centrales de generación se presentaron 82 disparos de unidad por causas internas y 50 disparos por causas externas. En las Estaciones de Bombeo se registraron 3 disparos de origen interno y 2 disparos de origen externo, para un total de 137 eventos. Se observa un aumento en las centrales hidráulicas en un 26% con respecto al 2007, principalmente por el incremento en fallas a estator, fenómeno que está en estudio por su ocurrencia súbita e imprevista.

CENTRALES BOMBAS	ACUMULADO		TOTAL
	INTERNO	EXTERNO	
Hidráulicas CND	16	19	35
Menores	8	9	17
Térmicas	58	22	80
Sub Total Centrales	82	50	132
Bombas	3	2	5
TOTAL EVENTOS	85	52	137

EVOLUCIÓN DISPAROS POR CAUSA INTERNA



MANTENIMIENTOS

A lo largo de 2008 se realizó el mantenimiento preventivo de las centrales, de acuerdo con los planes y rutinas programadas.

Los mantenimientos más relevantes durante el año fueron:

TERMOZIPIA

- Se realizó el mantenimiento mayor en la unidad 2 para la reparación de la caldera y del condensador.
- Se efectuó la limpieza de la sedimentación del río Bogotá sobre la zona de la bocatoma de la Central y también a la piscina de aireación.
- Se encuentra en reparación la turbina de la unidad 5 tras la falla presentada el 26 de abril.
- El día 19 de abril entró en servicio la unidad 3, la cual venía indisponible por la reparación de la turbina desde enero de 2007.

CARTAGENA

- El día 24 de abril entró en servicio la unidad 2, la cual venía indisponible por el overhaul, desde junio de 2006.
- En el mes de octubre se realizó el cambio de la torre de enfriamiento que comparten las unidades 1 y 2.

BETANIA

- Se efectuó la adquisición de transformadores de corriente y potencial (CT's y PT's) para la normalización de la medida de las fronteras comerciales de las unidades ante el ASIC.
- Se encuentra en reparación el estator de la unidad 2, debido a la falla bifásica ocurrida el 8 de noviembre, donde se encontraron 246 bobinas falladas de las 1.056 que contiene el generador.

GUAVIO

- Se efectuó el cambio de los filtros con nuevo diseño en los desarenadores de apertura y cierre de las válvulas esféricas, los que nos permitirá mayor confiabilidad.

PAGUA

- El día 4 de marzo, en la unidad 1 de Guaca se presentó una falla del transformador de potencia lado B; se instaló el transformador de repuesto.
- Se realizó el cambio de rodetes en las unidades 1 y 2 de la Central Guaca.
- PAGUA alcanzó la máxima generación histórica anual de 4.088,93 GWh.

CENTRALES MENORES

- Presentan la máxima generación histórica anual con 556,13 GWh.



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 2008:

OVERHAUL

TERMOZIPIA

- Finalizó Overhaul al generador 4, y luego de realizadas las pruebas de alineación y balanceo, la unidad queda disponible ante el Centro Nacional de Despacho el día 3 de enero.
- Finalizó el mantenimiento del rotor de la turbina de la unidad 3 en los talleres de la firma Turbocare, en Estados Unidos, el cual consistió en el cambio de diseño de ruedas y los álabes de las etapas 11 y 12 y el cambio de los álabes de la etapa 13. Luego del ensamble y alineación del turbogruppo se rea-

lizaron las pruebas de puesta en servicio. La unidad quedó disponible el 24 de abril.

- El día 26 de abril, por la pérdida de tensión en la subestación, la unidad 5 presentó una falla en el rotor de la turbina. Para su reparación se trasladó a los talleres de la firma Turbocare, en Estados Unidos. Los trabajos principales consistieron en: cambio de los álabes de las etapas 2, 3, 6 y 9, reparación de cojinetes 3 y 4, cambio de los cojinetes 1 y 2, reparación de los cojinetes de empuje y cambio e instalación sellos de vapor.

CARTAGENA

- Finalizó el overhaul del generador 1, el cual consistió en la reparación y reemplazo de tubería de la caldera, mantenimiento del ventilador de tiro forzado e inducido, mantenimiento al precalentador de aire, mantenimiento a las válvulas sistemas agua alimentación, vapor vivo y gas, lavado químico caldera y secado del refractario; luego de las

pruebas correspondientes, la unidad quedó disponible ante el Centro Nacional de Despacho el día 12 de agosto.

- Finalizó el overhaul del generador, turbina y caldera de la Unidad 2, el cual consistió en: Mantenimiento al estator, rotor y sistema de excitación, mantenimiento a la caldera con la modernización del control, modernización del regulador de velocidad, mantenimiento al interruptor de potencia y transformador elevador, mantenimiento a la turbina y recuperación de la rueda Curtis y cambio de los álabes al rotor turbina con la modernización del control; se implementó el sistema de monitoreo de vibraciones. Luego de pruebas de la Caldera y los equipos auxiliares, el día 24 de abril, la unidad entró en operación comercial ante el Sistema Interconectado Nacional.

MONITOREO DE NIVELES EN CENTRALES DEL RÍO BOGOTÁ Y BETANIA

- Aprovechando la infraestructura del Centro de Control Generación Colombia (CCGC), se instaló el sistema de monitoreo de niveles en las centrales del río Bogotá y Betania.

GESTIÓN DE MEDIO AMBIENTE

SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL ISO 14001

En el 2008 se realizó la primera auditoría de verificación a la recertificación del Sistema Integrado de Gestión (ISO 14001:2004 - OHSAS 18001:1999) otorgada por la firma Bureau Veritas Colombia el año anterior para todas las instalaciones de la Compañía.

Como resultado final del proceso, que de manera selectiva se realizó en las centrales de Guavio, Termozipa y la Sede Administrativa, se obtuvo la recomendación por parte

del auditor de confirmar y mantener la recertificación con cero no conformidades para el sistema ambiental y una no conformidad menor para el sistema de seguridad y salud ocupacional.

INFORME DE SOSTENIBILIDAD

Como en años anteriores, EMGESA elaboró su cuarto Informe de Sostenibilidad, siguiendo las directrices fijadas por el GRI en sus guías versión G3 (2006) el cual fue auditado por Bureau Veritas Colombia, encontrando total conformidad con los principios de elaboración de las memorias y de responsabilidad social y ética.

Este proceso finalizó con el envío a la oficina del GRI, en Ámsterdam, Holanda, obteniendo la acreditación por parte de esta organización con el máximo nivel de aplicación A+ al Informe de Sostenibilidad.

Lo anterior ratifica el compromiso continuo de EMGESA con la transparencia derivado del esfuerzo y rigurosidad con el que asumimos la Sostenibilidad.

PACTO GLOBAL DE NACIONES UNIDAS

Con el Informe de Sostenibilidad 2007 se efectuó 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 pre-

vención 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 para las centrales de la cadena PAGUA, Termozipa, Guavio, Betania y las centrales menores de Charquito, San Antonio, Tequendama, Limonar, La Junca y La Tinta.

La autoridad ambiental estableció las medidas de manejo ambiental para la Central Cartagena con base en los estudios presentados por EMGESA.

RELACIONES CON LA COMUNIDAD E INSTITUCIONES

Se desarrollaron actividades de capacitación y socialización ambiental a través de los convenios de promotorías ambientales en la Central Betania, talleres, celebraciones ambientales y atención de visitas educativas a las instalaciones.

Se continuó con la política de favorecer la contratación de mano de obra local, el apoyo a eventos culturales y socio-ambientales en los municipios del área de influencia directa de los centros productivos.

En desarrollo de la política de sostenibilidad se ejecutaron talleres participativos con las autoridades municipales y líderes comunitarios en temas de educación ambiental y construcción de valores, compromisos y pacto ético, en la zona de influencia de las centrales del Río Bogotá, Termozipa y Betania.

Atendiendo invitación de la Contraloría General de la República, se participó en diferentes jornadas de la Agenda ciudadana para la descontaminación del Río Bogotá – cuenca baja; para EMGESA la solución de la problemática del río Bogotá constituye una prioridad desde su visión de desarrollo bajo la premisa de sostenibilidad.

Se participó en varias jornadas convocadas por los gremios y las autoridades ambientales con el fin de analizar proyectos de normatividad en diferentes temas como emisiones, residuos, manejo de cuencas, caudal ecológico y de materialización de proyectos ambientales como el relleno sanitario para disponer los residuos sólidos que involucran

los municipios de San Luis de Gaceno, Santa María y Ubalá (inspecciones de Mámbita, San Pedro, Soya) ubicado en área de influencia de la Central Guavio, el cual se encuentra en prefectibilidad.

GESTIÓN AMBIENTAL EN LOS EMBALSES BETANIA Y GUAVIO

Durante el 2008, se realizaron monitoreos limnológicos en el embalse de la Central Betania (en época de altos caudales y en situaciones de emergencia por las avalanchas presentadas en la zona) y en el embalse de la Central Guavio. Se mantuvo una inspección permanente en el embalse de Betania, realizando jornadas de limpieza de palizadas e inspección y mantenimiento a las áreas de re-



forestación en predios propios en el entorno del embalse. En esta misma zona se continuó con el programa de gestión forestal mediante el suministro de semillas y chiqueros (cercos para protección de plántulas) atendiendo las solicitudes recibidas.

Por otra parte, con base en los resultados del diagnóstico realizado en desarrollo del convenio interinstitucional suscrito con la Corporación Autónoma Regional del Guavio –CORPOGUAVIO- y la Fundación Patrimonio Natural - Fondo para la Biodiversidad y las Áreas Protegidas, se giraron los aportes comprometidos por EMGESA por \$160 millones para iniciar la Fase I del “Programa de Conservación y Producción sostenible para la conservación del recurso hídrico, la biodiversidad y servicios ambientales en el área de influencia del embalse de Guavio” cuya ejecución total se tiene prevista en 3 años con el aporte de las 3 organizaciones.

GESTIÓN PISCÍCOLA

Se participó activamente en las reuniones de Comité de Seguimiento.

Se ejecutó el programa anual de repoblamiento piscícola en el embalse, en coordinación con el ICA, los municipios y la comunidad. En el desarrollo de seis jornadas se realizó la siembra de 347.116 alevinos de bocachico, 18.000 alevinos de dorada y 8.000 alevinos de mojarra anzuelera. Adicionalmente, en desarrollo del convenio interadministrativo N°. 028 entre la Gobernación del Huila, la Corporación Autónoma Regional del alto Magdalena –CAM- y EMGESA, se gestionó la inversión del 100% de los recursos aportados cumpliendo con el objetivo de mejorar las condiciones del cuerpo de agua, protegiendo los recursos naturales renovables existentes en el embalse y en el río Magdalena y 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 seguimientos de impactos ambientales en el embalse del Muña, se realizaron las siguientes actividades:

- Se realizaron labores de mantenimiento con el fin de controlar el rebrote en la zona de las orillas del embalse y mantener el espejo de agua libre de buchón.
- Se continuó con el monitoreo y seguimiento de capturas de zancudos, obteniendo para el año 2008, valores promedio muy por debajo de las capturas históricas presentadas, situación que reafirma que el retiro de buchón representó una actividad importante para disminuir la proliferación de zancudos.
- Se continuó participando en las 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 H₂S en Sibaté en la fase I y en la fase II realizar el estudio de generación / emisión / dispersión de H₂S entre Alicachín y el Salto del Tequendama. Se entregó al municipio de Sibaté el documento consolidado que integra el Plan Maestro de Acueducto y Alcantarillado Municipal.

RESTAURACIÓN MORFOLÓGICA Y AMBIENTAL DE LA CANTERA MUÑA

Se continuó con la recuperación morfológica y ambiental 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. La CAR no se ha pronunciado sobre la solicitud de ampliación de plazo presentada con el fin de plantear un rediseño de su adecuación y no modificar la condición estable que se presenta actualmente en la misma, por lo tanto los trabajos no se han terminado.

OBRAS DE MITIGACIÓN AMBIENTAL EN EL EMBALSE TOMINÉ

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

- Se continuó con el confinamiento del buchón en la zona sur del embalse; actualmente se tiene confinado, en la zona sur, 206 hectáreas del buchón existente en el embalse, el cual está listo para la aplicación del herbicida una vez se autorice por parte de las autoridades ambientales competentes. Cabe agregar que gracias al confinamiento del buchón se puede garantizar una tasa menor de reproducción.
- Se realizó 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.
- El Ministerio mediante Resolución 776 de mayo de 2008 aprobó el Plan de Manejo Ambiental para la operación del embalse de Tominé remitido por las Empresas. Se entregó al MAVDT el primer informe de actividades en cumplimiento de dicho Plan de Manejo.

Las obras de mitigación ambiental en el embalse de Muña y Tominé se realizaron a través de una fiducia constituida con recursos aportados por EMGESA, EEB Y EAAB.

GESTIÓN DE RESIDUOS PELIGROSOS

La Compañía entregó a firmas autorizadas 66 toneladas de residuos peligrosos para su aprovechamiento o disposición final a través de incineración o encapsulamiento. Frente a lo generado en 2007 se presentó un incremento del 6,06% asociado a mantenimientos

poco frecuentes e incidentes presentados en algunas de las centrales.

En cumplimiento del programa de disposición de equipos contaminados con PCB's para las Centrales Térmicas Cartagena y Termozipa, EMGESA realizó la disposición de 56,38 toneladas, representados en equipos y aceites contaminados.

Se realizó la inscripción como generadores de residuos peligrosos en cada instalación ante la autoridad competente de su jurisdicción, efectuando el reporte de generación del año 2007 acorde con los requerimientos legales.

GESTIÓN DE RESIDUOS CONVENCIONALES

Se gestionaron los residuos convencionales acorde con el procedimiento interno establecido que propende por la reducción en la generación, la separación en la fuente, el aprovechamiento y la disposición en los sitios autorizados.



Los residuos convencionales disminuyeron un 37% con respecto a los generados en el 2007 evidenciando la eficacia del programa de gestión integral de residuos.

CAPACITACIÓN AMBIENTAL

Se desarrolló el programa anual de capacitación que busca la formación y sensibilización en el tema ambiental para todos los empleados de la Compañía. Se dictaron talleres de refuerzo sobre uso racional de recursos, gestión de residuos, manejo de sustancias químicas y lubricantes e indicadores ambientales. Así mismo, bajo la modalidad de e-learning, se dictaron cursos sobre emisiones atmosféricas, introducción al medio ambiente y desarrollo sostenible empresarial.

CONVENIO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO TECNOLÓGICO

En desarrollo del Convenio Universidad Em-

presa suscrito con el Centro Internacional de Física CIF, se ejecutaron las actividades de investigación para la optimización de los biofiltros para el control del H₂S en la Central Paraíso. Mediante una prueba piloto se establecieron recomendaciones que se implementarán en uno de los biofiltros (a escala real) para verificar el mejoramiento en el funcionamiento del sistema.

PASIVOS AMBIENTALES

Se terminó la demolición de las instalaciones fuera de uso reportadas como pasivos ambientales de las centrales del medio río Bogotá (San Antonio, Tequendama y Limonar).

PROGRAMA DE REFORESTACIÓN CON ESPECIES NATIVAS EN CENTRALES

A lo largo del 2008, en las centrales de alto y medio río Bogotá (Estación de Bombeo

Muña, Charquito, San Antonio Tequendama, Limonar) y la Central Térmica Termozipa, se ejecutaron proyectos de reforestación con especies nativas cuyo objetivo es lograr que los centros de producción mejoren su entorno, de tal manera que permita a los empleados de la Compañía desarrollar sus labores dentro de un ambiente agradable, se aumente la cobertura vegetal, se promueva la protección de áreas de bosques y el desarrollo de fauna.

En la Central Cartagena, se finalizó el proyecto de recuperación, caracterización y valoración del ecosistema de la laguna y el manglar que se encuentra al interior de la misma, iniciado en 2007. Esta iniciativa fue merecedora de la máxima distinción otorgada a Endesa por la Asociación Española para el Desarrollo del Mecenazgo Empresarial (AEDME) en su decimoctava edición de los Premios al Patrocinio y Mecenazgo Empresarial en la categoría de protección del medio ambiente.

OPERACIÓN DEL COMITÉ DE MEDIO AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE - COMADES

Durante el 2008, el Comité de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible - COMADES, desarrolló las siguientes actividades:

- Elaboración del Informe Sostenibilidad - 2007 bajo la Norma AA1000.
- Realización de Encuentros y conferencias sobre Responsabilidad Social.
- Divulgación del Código de Buen Gobierno, incorporando las sugerencias de la Bolsa de Valores de Colombia dentro del convenio Colombia Capita.

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 \$41.885,2 millones durante el 2008.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO EL QUIMBO

En el mes de junio de 2008 por medio, del mecanismo de subasta de energía le fue asignado a la compañía la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo con una capacidad de 400 MW y una generación media anual de 2.216 GWh/año .

Durante el año se han desarrollado las siguientes actividades con el fin de dar inicio al proyecto.

Licencia Ambiental

En marzo se radicó el estudio de impacto ambiental del proyecto para revisión y aprobación por parte del Ministerio de Medio

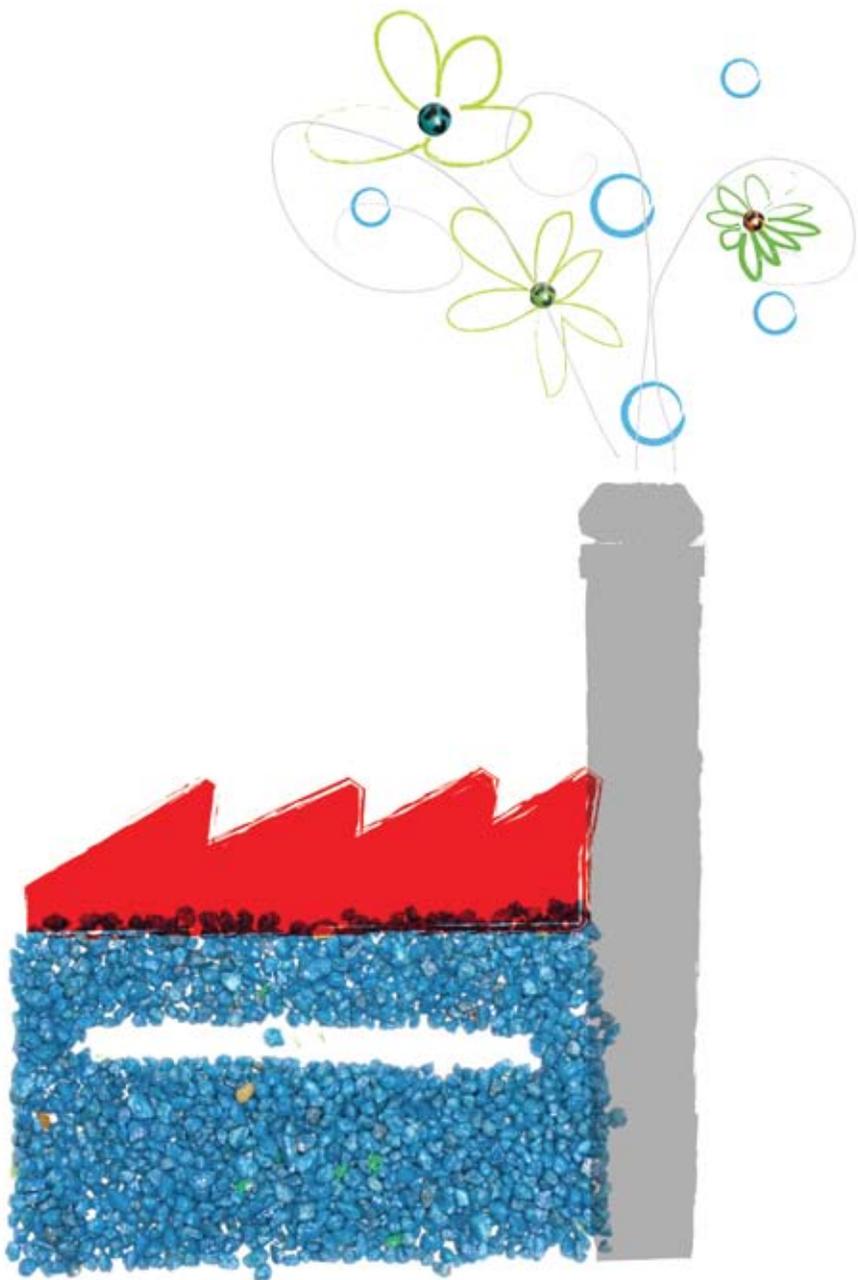
Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial (MAVDT).

El MAVDT, mediante Auto 2495 del 12 de agosto de 2008, solicitó información complementaria al EIA para continuar con el trámite de licenciamiento ambiental; esta información fue entregada el 14 de octubre de 2008.

El MAVDT, mediante Auto 3690 del 16 de diciembre de 2008, ordena celebrar una audiencia pública ambiental convocada mediante edicto. A la fecha se encuentra pendiente la programación de dicha audiencia por parte del MAVDT. Previa a la Audiencia Pública, se deben realizar dos reuniones informativas en los municipios de Garzón y Gigante.

Utilidad Pública

Mediante Resolución 321 del 1 de septiembre de 2008, el Ministerio de Minas y Energía declara de utilidad pública e interés social



los terrenos necesarios para la construcción y operación de la Central Hidroeléctrica El Quimbo. Se debe conformar una comisión tripartita conformada por delegados de EMGESA, Instituto Agustín Codazzi y un representante de los propietarios de los predios incluidos en el área de utilidad Pública. Los delegados deben elaborar un manual de precios unitarios para la adquisición de los predios incluidos en la Resolución 321.

Permisos

Títulos mineros

Se modificó el objeto social de EMGESA para poder tramitar los permisos para explotación de material en la zona del proyecto.

Se gestiona ante INGEOMINAS la obtención de los títulos mineros, solicitud que evalúa dicha entidad para dar respuesta integral a la petición de EMGESA.

Permisos de vías sustitutivas

Se solicitó al INVIAS y a la Gobernación del Huila indicar los trámites jurídicos requeridos para autorizar los nuevos diseños de las vías sustitutivas y su recibo posterior por parte de estas entidades.

Conexión al Sistema Interconectado

EMGESA envió el análisis energético elaborado por la firma XM a la UPME para verificar la alternativa óptima de conexión para la evacuación de energía. La UPME envió la presentación del plan preliminar de expansión 2009-2023 para comentarios. En dicha presentación se destaca la creación de un nuevo anillo a 500 kV al sur del país, con una nueva subestación que conectaría el proyecto El Quimbo.

Auditoría

XM abrió convocatoria para la contratación de la auditoría para el Proyecto El Quimbo. Se tramitó por intermedio del CNO la entrega de inhabilidades y restricciones que se deben tener en cuenta para que el XM contrate la auditoría que solicita la CREG para el proyecto.

Contrataciones

Túnel de Desvío

Se realizó la negociación para la construcción del túnel de desvío. El inicio de la obra esta pendiente hasta tanto no se cuente con la licencia ambiental.

Interventoría

Se inició el proceso de licitación para la interventoría del Proyecto.

Plan de Socialización del Estudio de Impacto Ambiental

Se celebraron más de 50 reuniones con las comunidades en las cuales se divulgó las siguientes temáticas:

- Programas contemplados en el Plan del Manejo Ambiental.
- Proyecto de reasentamiento de población.
- Estado de la declaratoria de utilidad pública.
- Proyecto de restitución de tierras (criterios y políticas).
- Actividad de verificación de titularidad de predios, casa a casa en cada una de las comunidades.
- Visita a posibles zonas de reasentamiento (se visitaron predios propuestos por los alcaldes municipales, EMGESA y la comunidad).
- Apoyo de asesorías para trámites de legalización de predios.

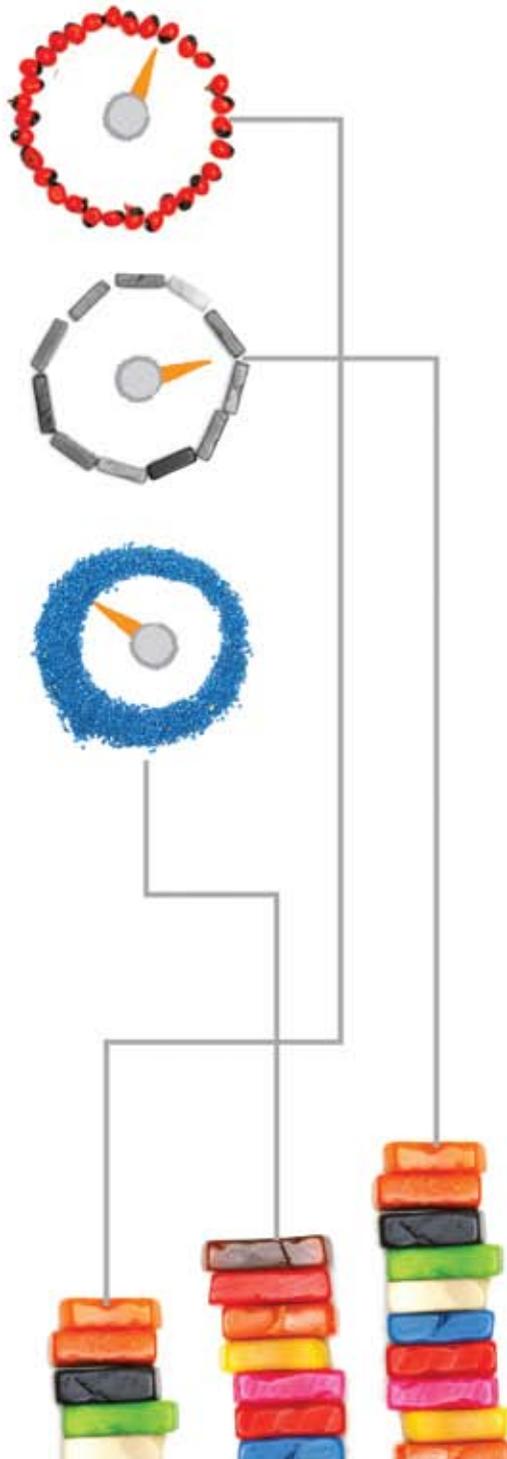
Adicionalmente, EMGESA viene participando en la mesa de concertación con participación de autoridades departamentales, municipales, ministerios de Minas y Energía, Agricultura y Medio Ambiente y Vivienda Territorial, representantes de las comunidades de la zona de influencia directa del proyecto y gremios, para definir acuerdos que permitan viabilizar el otorgamiento de la licencia ambiental.

Diseños

Actualmente se adelantan los diseños de las obras civiles principales del proyecto, equipos electromecánicos, campamentos y vías de reposición, estimando la entrega total para el primer trimestre del 2009.

GESTIÓN DE REGULACIÓN

La Empresa, durante el 2008, continuó comprometida con el desarrollo del país, actuó de manera responsable, seria, transparente



y proactiva en el fortalecimiento del marco normativo, fortificando su relación con las entidades reguladoras, gremios y agentes del sector.

Entre los aspectos a destacar durante el año 2008, se encuentran:

TEMAS REGULATORIOS ENERGÉTICOS

Durante el 2008, se evolucionó en la consolidación de la reglamentación asociada al nuevo esquema del cargo por confiabilidad. Este proceso exigió un seguimiento continuo y cercano con el Regulador para el adecuado fortalecimiento de la normatividad asociada y sus implicaciones para la expansión y abastecimiento energético del sistema eléctrico. Así mismo, permitió el desarrollo de programas internos asociados al cumplimiento de la entrega de energía firme comprometida a través de la generación y correcto cubrimiento de su compromiso en las obligaciones con propuestas regulatorias ten-

dientes a mitigar los riesgos identificados en la implementación de la nueva metodología del cargo por confiabilidad.

En particular el 2008, tuvo para el cargo por confiabilidad el gran reto de consolidar el esquema regulatorio de participación en el esquema de subastas; el cual permitió la participación de plantas nuevas en las subastas realizadas para la expansión del parque de generación. Como resultado el nuevo esquema regulatorio de adjudicación, en especial el esquema implementado para las plantas GPPS, incorporó la variable de temporalidad de los proyectos, lo que permitió la entrada a participar en las subastas del Proyecto Quimbo.

Entre otros temas a destacar en la gestión regulatoria del 2008, se encuentran, el desarrollo del esquema de contratación del Mercado Organizado Regulado (MOR) y el desarrollo de alternativas regulatorias en conjunto con los gremios y organizaciones para la adecua-

da remuneración de la generación fuera de mérito.

TEMAS REGULATORIOS NO ENERGÉTICOS

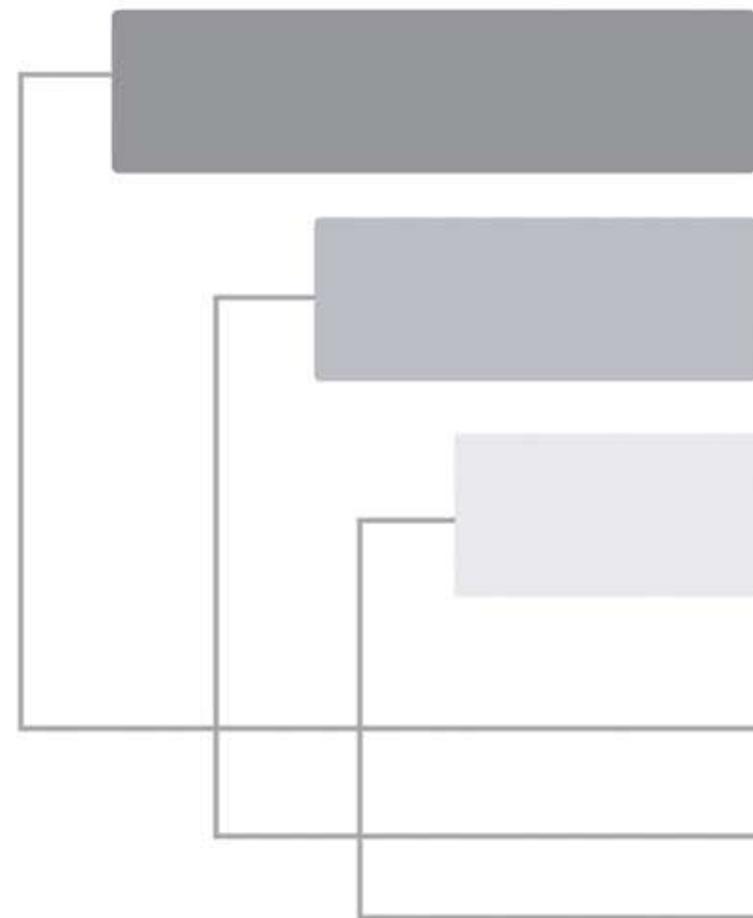
Cambio climático

Durante el año 2008, se desarrolló el estudio: “Colombia: Diagnóstico, Perspectivas y lineamientos para definir Estrategias posibles ante el Cambio Climático”; con la Universidad de los Andes. El estudio presenta la evolución de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (“GEI”) antropogénicas e identifica potenciales acciones de mitigación en el Sector Energético; en particular se identificó **I)** Evolución Anual, Nacional y Sectorial de las Emisiones GEI **II)** Proyecciones Anuales de las emisiones de GEI, **III)** Identificación de escenarios socioeconómicos, **IV)** Potencial reducción de emisiones por sector y costos asociados, **V)** Elaboración de una propuesta de lineamien-

tos al Plan Estratégico Nacional de Cambio Climático y la elaboración de un listado de instrumentos económicos y regulatorios por sector, que contempla la inclusión de energías renovables de energía en el sistema y el uso racional de energía.

Este estudio fue presentado inicialmente ante el gobierno nacional y luego en la sede de la CEPAL ubicada en la ciudad de Santiago de Chile, en el seminario de alto nivel sobre “Cambio climático en América Latina: Impacto, posibilidades de mitigación y financiamiento”.

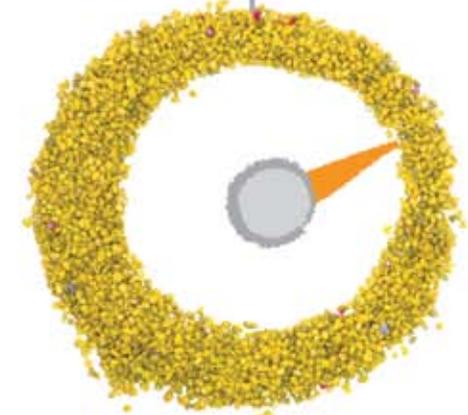
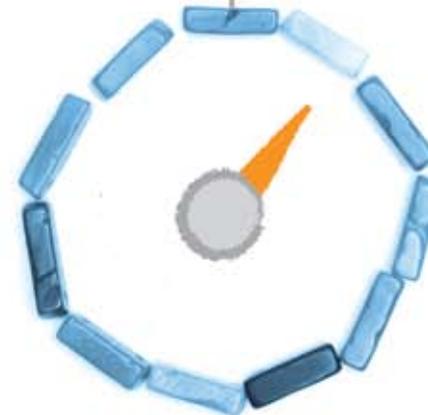
Posteriormente el Banco Mundial (BM), publicó un informe sobre emisión de gases de efecto invernadero en Latinoamérica, en el que se referencian los estudios realizados por parte de Endesa en Latinoamérica, en particular lo relacionado al potencial hidroeléctrico y las estimaciones de reducción en transporte en distintos países.



Norma de emisiones

En el 2008, se apoyó a la consolidación de la normativa asociada a emisiones de fuentes fijas aplicables para plantas termoeléctricas. Esta nueva reglamentación establece las normas y estándares de emisión admisibles de contaminantes a la atmósfera por fuentes fijas acogiendo los comentarios enviados por las industrias interesadas y en especial lo manifestado por las plantas termoeléctricas. En particular: **I)** flexibiliza los límites establecidos en la propuesta inicial de normativa para

los estándares de emisión de SO₂ y NO_x que aplican a centrales térmicas con capacidad instalada superior o igual a 20 MW; así como para las centrales con capacidad instalada inferior a 20 MW y plantas de cogeneración. **II)** Establece un plan de transición, el cual otorga un tiempo prudencial para el cumplimiento de la norma y **III)** ratifica los convenios de reconversión a tecnologías más limpias y establece los requisitos para presentar el Plan de reconversión a Tecnologías Limpias.



GESTIÓN FINANCIERA



GESTIÓN FINANCIERA

Durante el 2008 se adelantaron importantes proyectos en la gestión financiera, entre los que se destacan:

- Teniendo en cuenta las directrices de los accionistas y enmarcado bajo la firma de un contrato de usos comunes, se culminó el proceso de integración de las Gerencias Financieras de EMGESA y CODENSA. De acuerdo con lo anterior, se constituyó una estructura única liderada por el Gerente Financiero y Administrativo país y se crearon las subgerencias de tesorería, finanzas, contabilidad e impuestos y administrativa y adicionalmente se creó una jefatura de informática. El objetivo principal de esta integración es capturar eficiencias y sinergias para las compañías mediante el mejoramiento de la calidad de servicios prestados por esta Gerencia a las áreas de negocio de las dos compañías a través de la adopción de las mejores prácticas,

procedimientos y procesos de cada empresa, la especialización funcional y la adopción de un lineamiento estratégico único y común. Esta integración se realizó en dos fases, la primera incluyó la integración de la estructura, la identificación de las mejores prácticas y la implementación de procesos y procedimientos comunes. La segunda fase contempló la integración física de los equipos de trabajo, unificando la Gerencia Financiera y Administrativa en las oficinas corporativas de la calle 82.

- Según las directrices de nuestros accionistas y el continuo monitoreo a los mercados, y como respuesta a los fuertes movimientos de los mercados financieros internacionales registrados en el 2008, a partir del mes de octubre la compañía adoptó una política de conservación de liquidez. Esta política estableció que en todo momento el saldo del disponible debería cubrir el pago de intereses de las obligaciones financieras para los siguien-

tes doce meses, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones frente a una profundización de la crisis en los mercados financieros internacionales y frente a un deterioro en los mercados financieros locales. De acuerdo con lo anterior y teniendo en cuenta la generación propia de caja de la Compañía, al cierre del año se contaba con un saldo en caja de \$472.115 millones. Adicionalmente, se adoptaron medidas más conservadoras en nuestra política de colocación de excedentes de liquidez tendientes a minimizar el riesgo del capital invertido.

- Durante el año, se giraron \$476.477 millones correspondientes a la distribución de utilidades del ejercicio 2007 y al reparto de utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Es importante destacar que este monto incluyó el reparto de \$111.701 millones que corresponden al último giro de los dividendos producto de la materialización de las sinergias obtenidas en la operación de fusión entre EMGESA y BETANIA culminada en el año 2007.

- La agencia calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores ratificó la calificación de riesgo AAA de todas las emisiones de Bonos de la Compañía. Esta calificación local es la máxima calificación crediticia del mercado, donde los factores de riesgo se consideran prácticamente inexistentes.



En cuanto a endeudamiento al cierre de año 2008, EMGESA registró un pasivo financiero de \$1.556.529 millones, levemente superior (3,4%), al endeudamiento registrado al cierre del 2007; sumado a éste, se registró un endeudamiento por \$ 24.926 millones, que se relaciona en la cuenta de Deudas con Compañías Vinculadas. Durante el 2008, se conservó el esquema de endeudamiento registrado durante el año inmediatamente anterior, compuesto por una porción de deuda senior, constituida en su mayoría por Bonos emitidos en el mercado de capitales local y una porción de deuda subordinada, correspondiente al Club Deal por valor de \$305.009 millones; esta deuda se encuentra subordinada al pago al servicio de los bonos y del endeudamiento de corto plazo.

Al cierre del año y continuando con la política de disminuir la exposición del estado de resultados contra variaciones de tipo de cambio, la deuda de la Compañía estaba concentrada

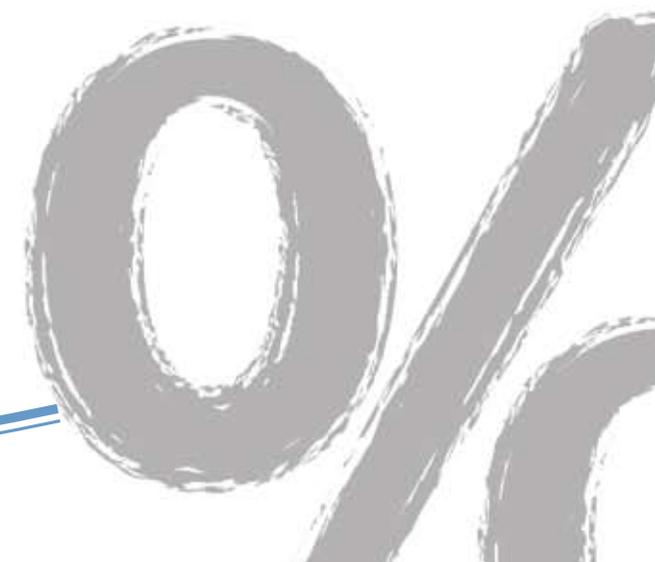
100% en pesos, 72,28% a largo plazo y el 100% de la deuda indexada al IPC (54,58%) o a la DTF (45,42%). El costo promedio de la deuda en el año se ubicó en el 11,21% anual, superior al promedio del año anterior, debido principalmente al alza de tasas y al incremento de la inflación que sufrió la economía durante el 2008.

EMGESA generó durante el 2008 un EBITDA de \$928.520 millones y un resultado neto de \$454.310 millones, lo cual se constituye en el resultado histórico más alto de la Compañía.

Para el año gravable 2008 se destaca el registro del impuesto diferido que generó un mayor valor de ingreso producto de la diferencia temporal generada por los ajustes por inflación fiscales de los activos de la Central Betania por el 2006, ingreso que asciende a \$18.751 millones.

Así mismo, se registró con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio no afectando las cuentas de resultados del año corriente el impuesto al patrimonio por valor de \$12.468 millones.

El 31 octubre de 2008 la Compañía radicó ante el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo la solicitud para la suscripción de un contrato de estabilidad jurídica con el Gobierno, acuerdo con el cual la Compañía busca blindar el régimen tributario actual con el beneficio de favorabilidad para los futuros cambios en la legislación.



CONTROL INTERNO

En relación con el control interno, la Compañía efectuó durante el 2008 las siguientes actividades:

La Unidad de Control Interno Local en coordinación con la Unidad de Control Interno Regional Corporativa, llevó a cabo el rediseño de los procesos de las áreas de Aprovisionamientos, Logística y Comercial con el fin de homologar el modelo de control interno de éstas áreas en las filiales del grupo.

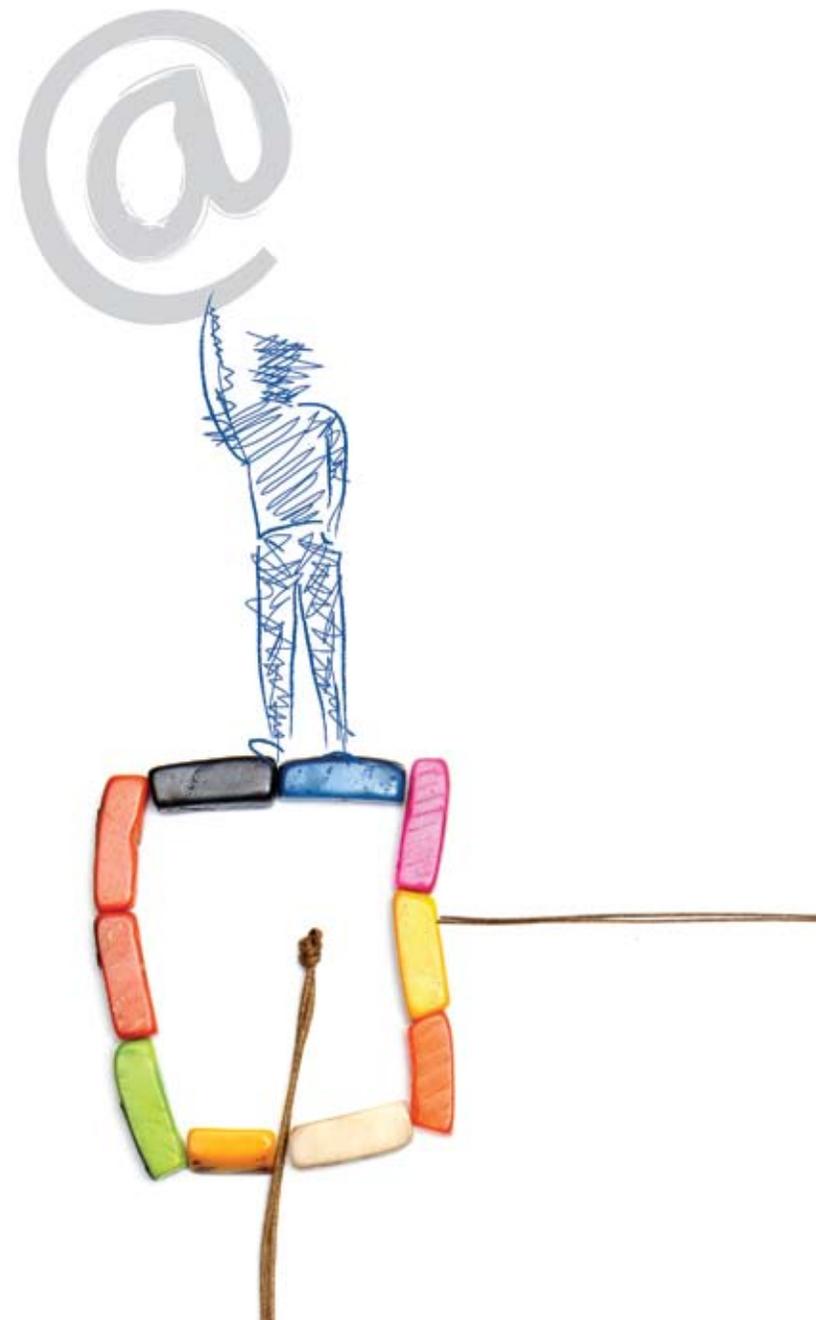
Adicionalmente, la Unidad de Control Interno coordinó la autoevaluación del modelo de control interno de EMGESA a través de la herramienta MIC, cuyos resultados fueron favorables, logrando una certificación interna sin deficiencias de control para la Compañía.

La Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa, contratadas con 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; de tal manera que 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.

INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Se implementó la arquitectura de contingencia - hardware que soportará el sistema comercial de EMGESA, con lo cual se busca garantizar la continuidad del servicio de este sistema; así mismo, se realizó la renovación tecnológica programada a nivel microinfor-



mático y de equipos servidores, con el fin de mejorar la productividad individual y grupal y garantizar la correcta operación de los procesos de negocio soportados por dicha tecnología.

GESTIÓN DE INMUEBLES

Durante el 2008 se realizaron revisiones a la infraestructura física locativa y se estableció el plan de mejora a centrales que iniciará su implementación en el 2009, el cual incluye la intervención de obras civiles de las áreas administrativas y de apoyo, de acuerdo con un plan de inversiones coordinado con la línea de negocio de generación.

El proyecto de la integración física de áreas de estructura de CODENSA y EMGESA logró en el 2008 integrar las áreas de apoyo en el edificio de calle 82 y las líneas de negocio en el edificio Parque de la 93, alcanzando el objetivo principal de la integración física, que

está aportando de manera importante en los resultados de la operación y la optimización de los recursos humanos y físicos, mejorando el rendimiento en los procesos que se llevan en cada una de las áreas, reduciendo los costos de operación y mejorando el clima laboral. De acuerdo con lo anterior, se desarrolló el proyecto que comprendió el estudio, diseño de distribución de áreas y puestos de trabajo, ejecución de los trabajos planeados y elaboración y realización de la logística de los traslados.

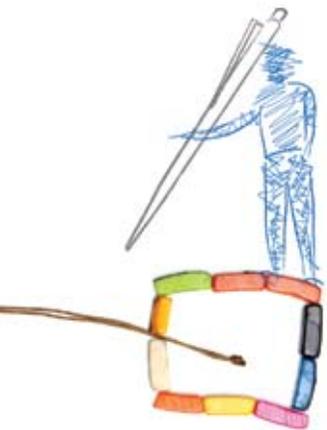
Para el 2008, se revisaron y se lograron importantes sinergias en la integración de los procesos de servicios inmobiliarios, tomando las buenas prácticas de las dos compañías para el manejo y control de los servicios integrados.

Se realizó un levantamiento completo en las centrales de generación y se analizaron todas las zonas de potencial vulnerabilidad para el

diseño de la infraestructura necesaria para la instalación del sistema de seguridad electrónica y lograr la protección y control completo de las centrales, manteniendo registros que aporten la información necesaria para la toma de decisiones acertadas en los procedimientos y correctivos que dieran a lugar.

GESTIÓN DE APROVISIONAMIENTOS

Los proveedores y contratistas son nuestros socios en el negocio y parte fundamental de la actividad, en este sentido el Grupo Endesa definió una nueva estructura interna con el fin de proporcionar a sus procesos internos y clientes un mejor servicio en la adquisición de bienes y servicios de calidad y con los requisitos necesarios que generan valor agregado. El Grupo Endesa sigue creyendo en las relaciones de mutuo beneficio con sus proveedores, por ello ha modificado la Norma de Contratación que busca la optimización, mejora



en el cumplimiento y el compromiso con el desarrollo sostenible.

Durante el 2008 en EMGESA se efectuaron adjudicaciones por un valor de \$147.129 millones (incluido IVA), con la participación de 768 empresas que suministraron servicios y bienes para la operación de nuestros procesos.

El inventario de material en stock valorado al cierre del año 2008 asciende a la cifra de \$42.614 millones.

La consolidación del programa ENLACE ha sido esencial mantener una relación fluida, transparente y permanente con las diferentes partes interesadas. Su filosofía tiene como propósito la creación de una relación más estrecha, basada en la colaboración, para maximizar la calidad y minimizar el costo total en la realización de actividades conjuntas, compartiendo información y recursos con las empresas colaboradoras en la red de valor.

También se consolidó el Comité de Intermediación EECC que tiene la función de actuar en situaciones donde esté en riesgo la continuidad del servicio o se evidencie que una empresa colaboradora no este cumpliendo con aspectos críticos del contrato.

Adicionalmente, se sigue consolidado el proceso de Auditorías Integrales por medio del cual se ha logrado establecer un seguimiento a los requisitos contractuales para sus contrataciones en los compromisos con la calidad del servicio, medio ambiente, obligaciones jurídico laboral y seguridad y salud ocupacional, estableciendo a tiempo planes de mejora en su actuación gestionando acciones preventivas y correctivas.



GOBIERNO CORPORATIVO

En el mes de abril, EMGESA presentó la Encuesta Código País, realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, donde se ratificó el posicionamiento de la Compañía dentro de los emisores del sector real, con mejores prácticas de gobierno corporativo.

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 las nuevas exigencias del mercado, la Compañía inició un proceso interno y externo para fortalecer 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, emplea-

dos, 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 JURÍDICA



GESTIÓN JURÍDICA

El 2008 se caracterizó por ser un año de grandes retos para la gestión jurídica. La Compañía acometió varios proyectos de expansión durante este período, entre otros, el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, en el Departamento del Huila. La estructuración de las relaciones contractuales y la asesoría en materia ambiental son aspectos de amplia relevancia, en donde el apoyo de la Gerencia Jurídica ha sido determinante.

Se prestó asesoría jurídica a los Proyectos de Expansión en los trámites legales ambientales requeridos para su viabilidad, logrando el propósito. En el proyecto correspondiente a las plantas eólicas, se logró un pronunciamiento favorable por parte del Ministerio de Ambiente Vivienda y Desarrollo Territorial en el sentido de aceptar la propuesta integral de la Compañía, dando de esta manera viabilidad a la elaboración del estudio de impacto

ambiental correspondiente para luego iniciar formalmente su proceso de licenciamiento ambiental.

Así mismo, en desarrollo de la gestión jurídico ambiental, se continuó apoyando el trámite de licenciamiento ambiental del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo y conjuntamente con la Dirección del Proyecto se logró obtener por parte del Ministerio de Minas y Energía la declaratoria de utilidad pública de los predios requeridos para su construcción.

Igualmente, se verificó junto con la División de Medio Ambiente de la Gerencia de Producción el cumplimiento de la normativa ambiental de carácter nacional y local en las Centrales de Generación de la Compañía.

Finalmente, en los procesos de acciones populares y de grupo de carácter ambiental, continuamos asistiendo al comité de verificación de los pactos de cumplimiento, que

fueron aprobados conforme a los términos de la sentencia proferida del 25 de agosto de 2004, proferida por el Tribunal Administrativo de Cundinamarca dentro de la Acción Popular instaurada por Gustavo Moya, la cual tiene por objeto, la descontaminación de las aguas del río Bogotá, lo que redundaría en el mejoramiento de las condiciones ambientales del embalse del Muña.

En cuanto a los procesos que se adelantan en contra de la Compañía en donde se le endilga una presunta responsabilidad por el manejo de los niveles de almacenamiento de agua en los embalses, continuamos desarrollando y fortaleciendo nuestra estrategia, en aras de demostrar que los siniestros ocurrieron por fenómenos de la naturaleza, de características impredecibles e irresistibles ampliamente conocidos en el país y no por las razones que señalan los demandantes. Como resultado de la implementación de la estrategia probatoria, hemos logrado una exoneración a favor

de la compañía del 74% frente al monto de las pretensiones demandadas.

BUEN GOBIERNO

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.

EMGESA ha venido desarrollando una política de gobierno corporativo fuerte, confiable y con los más altos estándares de calidad. Es su compromiso operar en el entorno so-

cial y económico bajo estrictos principios de transparencia, colaboración y diálogo con las instituciones públicas, los organismos reguladores y los principales grupos interesados en nuestra operación. Es claro para EMGESA que una adecuada estructura de gobierno corporativo redundará en la atracción de inversión y el crecimiento económico, consecuentemente protegiendo la confianza que sus inversionistas depositan en la compañía.

Esta tendencia se comprobó con ocasión del diligenciamiento de la encuesta de mejores prácticas corporativas establecida por la legislación para el período 2007 donde se evidenció que EMGESA se encuentra adaptada en gran medida a las prácticas corporativas establecidas en el Código País.

EMGESA es consciente de que sus prácticas de gobierno corporativo vigentes colaboran en la mejor gestión del riesgo y generan valor para sus nuestros accionistas e inversionistas.



Los mecanismos que la Compañía continúa desarrollado 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, que contiene las disposiciones que rigen el gobierno corporativo de EMGESA, las cuales se fundamentan en principios tales como: la protección de los derechos 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 fue debidamente modificado y actualizado, cumpliendo con la recomendaciones establecidas en el Código País promovido por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Los Estatutos Sociales, que 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, que establece los principios bajo los cuales 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, 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 está conformado por tres (3) miembros de la Junta Directiva. Con el fin de garantizar la transparencia de sus actuaciones se ha establecido que estará conformado por la totalidad de los miembros independientes de la Junta Directiva, siendo su Presidente uno de ellos.

El Comité de Auditoría: Fue creado por la Junta Directiva, dentro de sus principales funciones está 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 ac-



cionistas 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, empleados, 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 de Internet: (<http://www.EMGESA.com.co>) Creada para poner a disposición de los accionistas, inversionistas y público en general información de la Compañía. Den-

tro 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 publicarán en la página web de la Sociedad (www.emgesa.com.co) con el fin de que los accionistas y demás inversionistas tengan acceso a los mismos.

CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 603 del 27 de julio de 2000, manifestamos expresamente que al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cumplía con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

GESTIÓN ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS



GESTIÓN ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

1. DESARROLLO ORGANIZACIONAL

En el 2008 la gestión de recursos humanos se enfocó en la gestión y facilitación del proceso de integración de las estructuras de CODENSA y EMGESA a través de estrategias enfocadas en el fortalecimiento del clima organizacional, la creación de una nueva cultura, la innovación, la protección a la vida, la excelencia operacional, la gestión del conocimiento y en potenciar el desarrollo, el bienestar y la productividad del talento humano. Con este marco general se desarrollaron las actuaciones descritas a continuación.

1.1 PLAN DE CULTURA

Con el fin de empezar a consolidar una nueva cultura producto del proceso de integración de las estructuras de las dos compañías y dar

continuidad a la transformación organizacional que ha desarrollado la Empresa desde hace 4 años, se diseñaron e implementaron planes específicos para continuar el fortalecimiento y desarrollo del ambiente laboral y mantener a la empresa como un gran lugar para trabajar.

Se diseñó e implementó el Plan de Acción de Cultura enfocado en caracterizar la cultura que demanda la Compañía enfocada en los siguientes pilares:

- Identificación como un solo equipo.
- Alineación con misión, visión y valores.
- Alineación de políticas, prácticas y procedimientos.
- Gestión del liderazgo.
- Desarrollo organizacional.
- Organización, compensación y beneficios.
- Gestión de empresas colaboradoras.
- Gestión de la innovación.
- Protección a la vida y a la salud.
- Excelencia operacional.

El porcentaje de implementación durante el 2008 de las actividades asociadas al plan de cultura, que estaban a cargo de la Gerencia de Organización y Recursos Humanos fue del 92% cumplimiento con la meta propuesta para el 2008.

Con base en la situación actual de la Compañía, se dio continuidad a las diferentes metodologías de formación y se implementaron nuevos mecanismos de desarrollo de las competencias requeridas para alcanzar los logros organizacionales planteados:

Programas de Desarrollo Individual

Participaron los líderes de la organización que durante el año asumieron la dirección de nuevos equipos de trabajo y profesionales que fueron promovidos.

- **El programa de “Coaching”** tuvo una asistencia de 17 trabajadores con un total de 142 horas en el año. Este programa se enfocó en el fortalecimiento de las capacidades de liderazgo y el rol de estas en la ejecución del plan estratégico de la empresa.

- **El programa de “Mentoring”** durante el 2008 se orientó al fortalecimiento del desarrollo personal y/o de las competencias gerenciales desde los enfoques de Inteligencia Emocional y de Gestión en los jefes de la Compañía.

Programas de Desarrollo Colectivo

Se enfocaron en las gerencias de las áreas de apoyo que durante el año vivieron el proceso de integración de nuevos equipos.

- **El programa de “Coaching de Equipo”** cuyo objetivo fue el de contribuir a la consolidación de los equipos, tuvo la participación



de las Gerencias de Organización y Recursos Humanos, la Gerencia Financiera y Administrativa y la Gerencia Jurídica, con un total de 40 horas ejecutadas durante el año.

Gestión de clima – ambiente laboral - cultura.

Los resultados del estudio de clima entregados en el 2008 arrojaron los siguientes resultados:

FACTORES	2002	2004	2007
ÍNDICE DE SATISFACCIÓN	86	91	85
PARTICIPACIÓN	92	99,6	85
ORGANIZACIÓN	66	70	83
RELACIONES INTERNAS	67	73	77
ESTILO DE DIRECCIÓN	66	72	77
COMUNICACIÓN	74	76	79
DLLO PROFESIONAL	65	60	72
COMPENSACIÓN Y BENEFICIOS	53	59	62
ORIENTACIÓN AL CLIENTE	70	77	81
SEGURIDAD E HIGIENE OCUPACIONAL	70	77	61
TRATO JUSTO			71
INNOVACIÓN			87

Con el fin de atacar los factores de desarrollo, compensación y trato justo, que obtuvieron las calificaciones más bajas en las mediciones, se definieron estrategias enfocadas en la gestión del liderazgo, el desarrollo organizacional y el área de compensación y beneficios, todas ellas identificadas dentro del plan de acción de cultura. En este sentido, se destacó la actualización de los procedimientos de promoción, traslado y rotación de personal, su divulgación a toda la organización, el proceso de retroalimentación para el 100% de las personas presentadas a

los concursos internos y la divulgación de los resultados de todas las convocatorias internas a través de los medios de comunicación interna.

En el mes de diciembre se aplicó la encuesta de ambiente laboral cultura de Great Place to Work haciendo una diferenciación en las poblaciones que la responden (Líneas de Negocio Generación, Líneas de Negocio Distribución y Áreas de Apoyo) para hacer un análisis detallado de cada grupo y de esta forma definir los planes de acción para el 2009. La participación en la aplicación de la encuesta fue del 91%.

Debido al Acto Legislativo 01 de 2005 que modificó el régimen pensional colombiano, durante el 2008 se llevó a cabo el diseño e implementación del Taller de "Administración de Carrera" orientado al grupo de personas cuya fecha próxima de jubilación fue modificada y a través del cual se buscó tra-

bajar aspectos como la reorientación del proyecto de vida personal y laboral, la gestión y aceptación del cambio y preparación para la jubilación, entre otros. Este taller tuvo una asistencia de 12 personas con una duración de 12 horas para cada uno y una satisfacción con el taller promedio de 4.0 sobre 5.0.

Metodología para identificación de talentos y planes de sucesión

- **Evaluación de Potencial** durante el 2008 se actualizó el proceso de evaluación para el grupo de líderes de la Compañía.

- **Actualización de Procedimientos** con el fin de fortalecer los mecanismos de promoción y desarrollo al interior de la organización, se unificaron los procedimientos de promoción y traslado para personal perteneciente al régimen integral y el procedimiento de rotación del personal.

1.2 CAPACITACIÓN

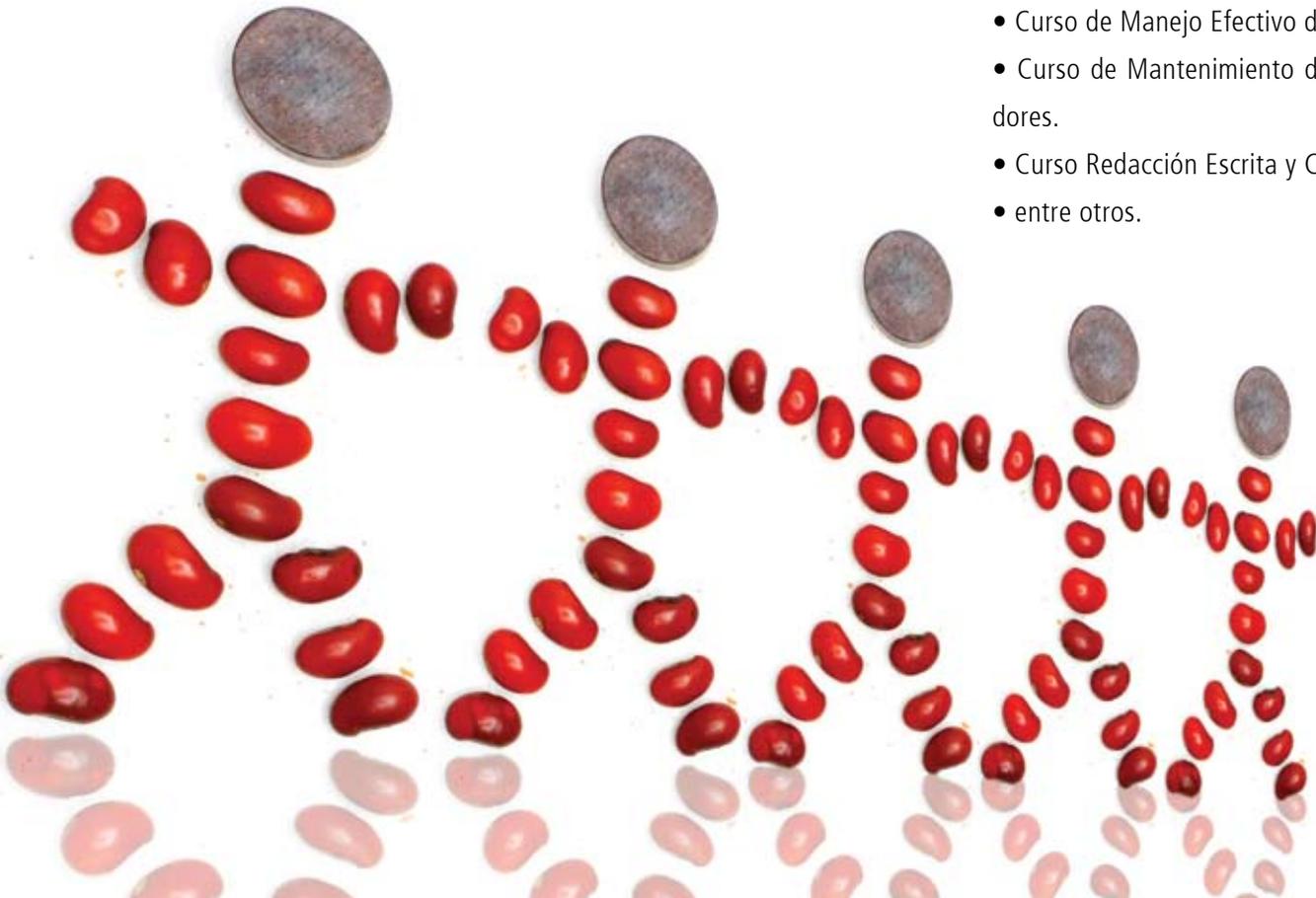
Durante el 2008 la Gerencia de Recursos Humanos focalizó gran parte de su gestión en la ejecución del Programa de Capacitación definido por la Compañía, el cual está basado en el desarrollo de competencias y para lo cual se abordaron temáticas de formación a través de metodologías tanto presenciales como virtuales tanto de tipo técnico, medio ambiental, de seguridad laboral y de tipo administrativo propio del rol que cada trabajador desempeña al interior de la Compañía, de tal forma que fortaleciera la productividad al interior de la misma. Aspectos que sin lugar a dudas, apuntan al cumplimiento de las estrategias corporativas 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 a nivel presencial durante el año fueron:

- Diplomado Gerencia de Proyectos.
- Diplomado en Salud Ocupacional.
- Diplomado Mercadeo Relacional.
- Diplomado Finanzas para no Financieros.
- Curso de Manejo Efectivo del Tiempo.
- Curso de Mantenimiento de Turbogeneradores.
- Curso Redacción Escrita y Comunicación
- entre otros.

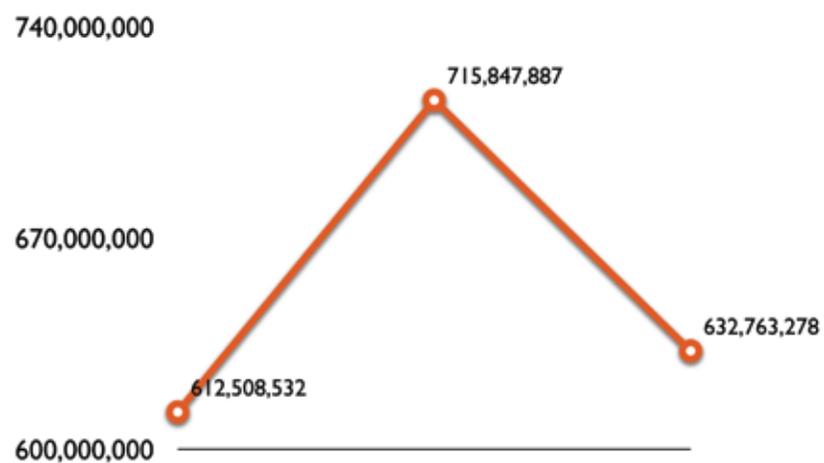
Así mismo, bajo la metodología de e-learning a través del Campus Endesa, durante el 2008 se llevaron a cabo 27 cursos, entre los que destacamos:

- Automatismo Industrial .
- Ciclo Agua-Vapor En Centrales Térmicas.
- Circuitos de Control.
- Circuitos Eléctricos.
- Detección de Fallas.
- Emisiones Atmosféricas Avanzado.
- Generadores de vapor y equipos auxiliares.
- Generadores Sincrónicos.
- Interruptores de Poder.
- Normas y Procedimientos.
- Políticas y Principios Operacionales.
- Prevención de los accidentes eléctricos.
- Protecciones Eléctricas.
- Turbinas Hidráulicas.
- entre otros.

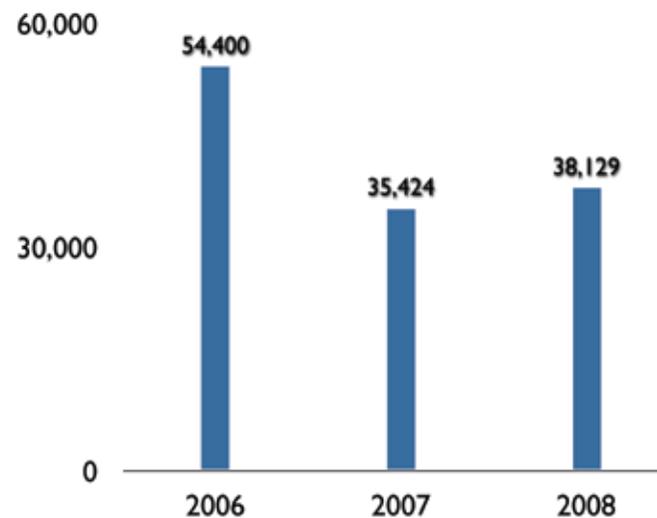


Con base en lo anterior, de manera consolidada durante el 2008 se llevaron a cabo 387 eventos de capacitación correspondientes a un total de 38.129 horas, las cuales son equivalentes a un promedio de 95 horas/hombre, para una inversión total en capacitación, superior a los \$632 millones.

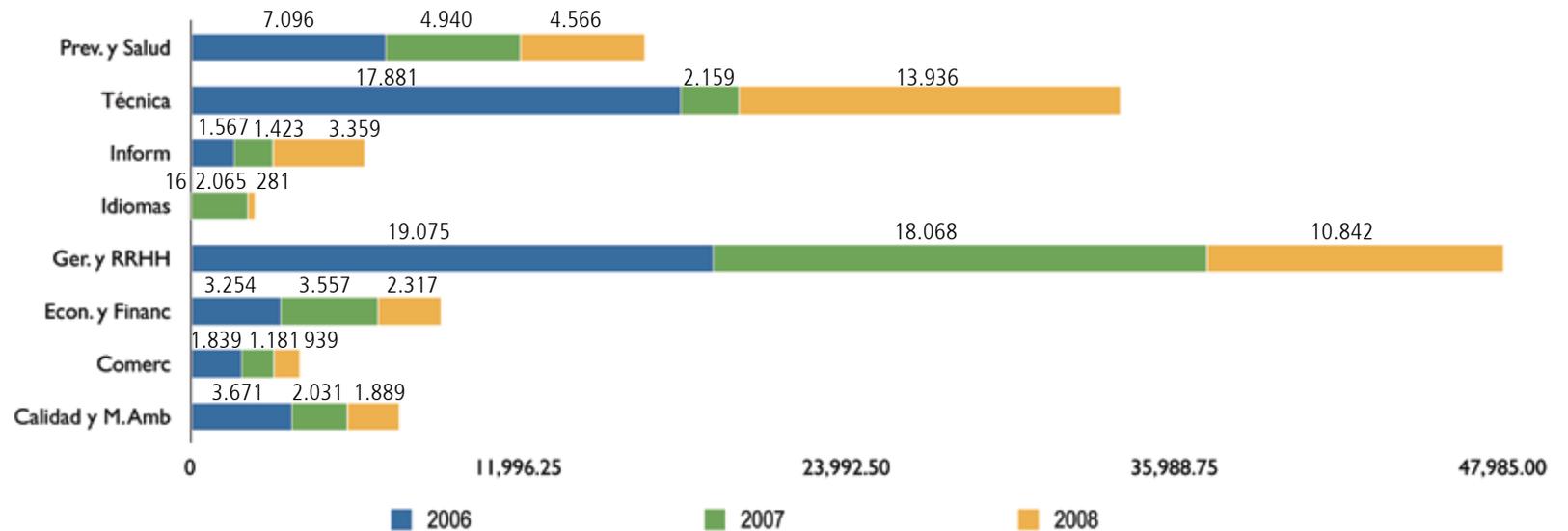
GASTO EN CAPACITACIÓN



HORAS EN CAPACITACIÓN



HORAS TOTAL POR ESPECIALIDAD



Durante el 2008 la Compañía, firmó un convenio de formación con el SENA, a través del cual esta entidad aportó el 50% del total del convenio, el cual ascendió a la suma de \$21.702.160, de los cuales se ejecutó la suma de \$18.154.709 en la realización del evento formativo sobre Mantenimiento de Hidrogrupos para Centrales de Generación Hidroeléctricas que apuntó a la mejora de la productividad y la competitividad de la Compañía.

Este convenio tuvo una duración de 3 meses y alcanzó un nivel de ejecución del 89,3% en términos de horas y de 84% en términos presupuestales tanto por aportes del SENA como de contrapartida por parte de EMGESA.

Nº	ACCIÓN DE APRENDIZAJE	PARTICIPANTES PREVISTOS	PARTICIPANTES REALES (Promedio)	HORAS PREVISTAS	HORAS REALES (Promedio)	% CUMPLIMIENTO TOTAL
1	Mantenimiento de Hidrogrupos de Generación Eléctrica	15	13,4	150	134	89%

Por último, EMGESA en concordancia con su política de patrocinio de Postgrados Educativos, durante el 2008 otorgó 12 patrocinios para el desarrollo de 2 especializaciones, 9 diplomados y 1 maestría a nivel internacional siendo en total beneficiados por los mismos 57 personas y cuya inversión ascendió los \$177 millones.

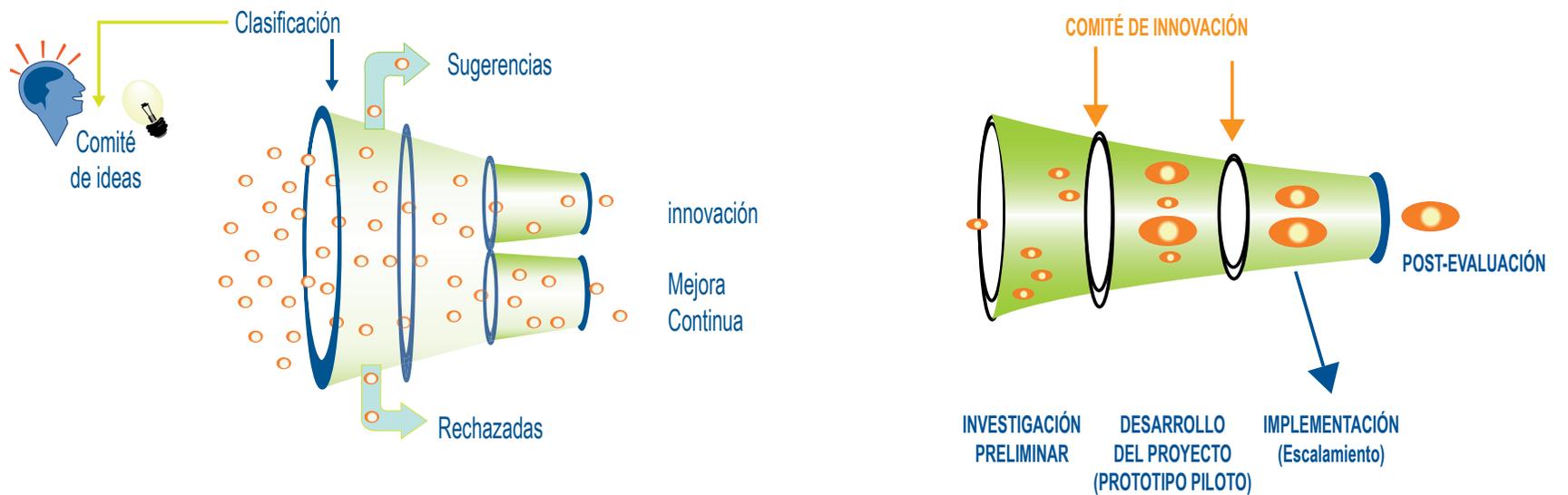
1.3 SELECCIÓN DE PERSONAL

Durante el 2008, se continuó con la participación en las ferias laborales de las mejores universidades de Bogotá y con el fin de fortalecer el reclutamiento de hojas de vida se viajó a las ciudades de Pereira, Cartagena y Barranquilla logrando desarrollar nuevos convenios con universidades que cuentan con programas educativos afines a los perfiles de EMGESA.

1.4 INNOVACIÓN

Durante el 2008, se conformó el Comité de Ideas, en el cual clasifican las ideas de innovación, mejora continua y sugerencias. En el 2008 fueron ingresadas 10 ideas.

Para comunicar y dar a conocer a todos los empleados el nuevo Sistema de Innovación IDEO, se realizó una campaña de Comunicación Interna compuesta de las siguientes fases: expectativa, informativa y de mantenimiento y acompañadas un evento de lanzamiento.



Otras actividades:

EMGESA patrocinó el Premio a Mérito Científico Nacional, que reconoció a los mejores científicos colombianos en 6 categorías. Esta actividad fue organizada por la Asociación para el Avance de la Ciencia y la Tecnología.

2. PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES, CALIDAD Y COLABORADORAS

2.1. PROTECCIÓN A LA VIDA Y A LA SALUD

PREVENCIÓN DE RIESGOS Y SALUD OCUPACIONAL

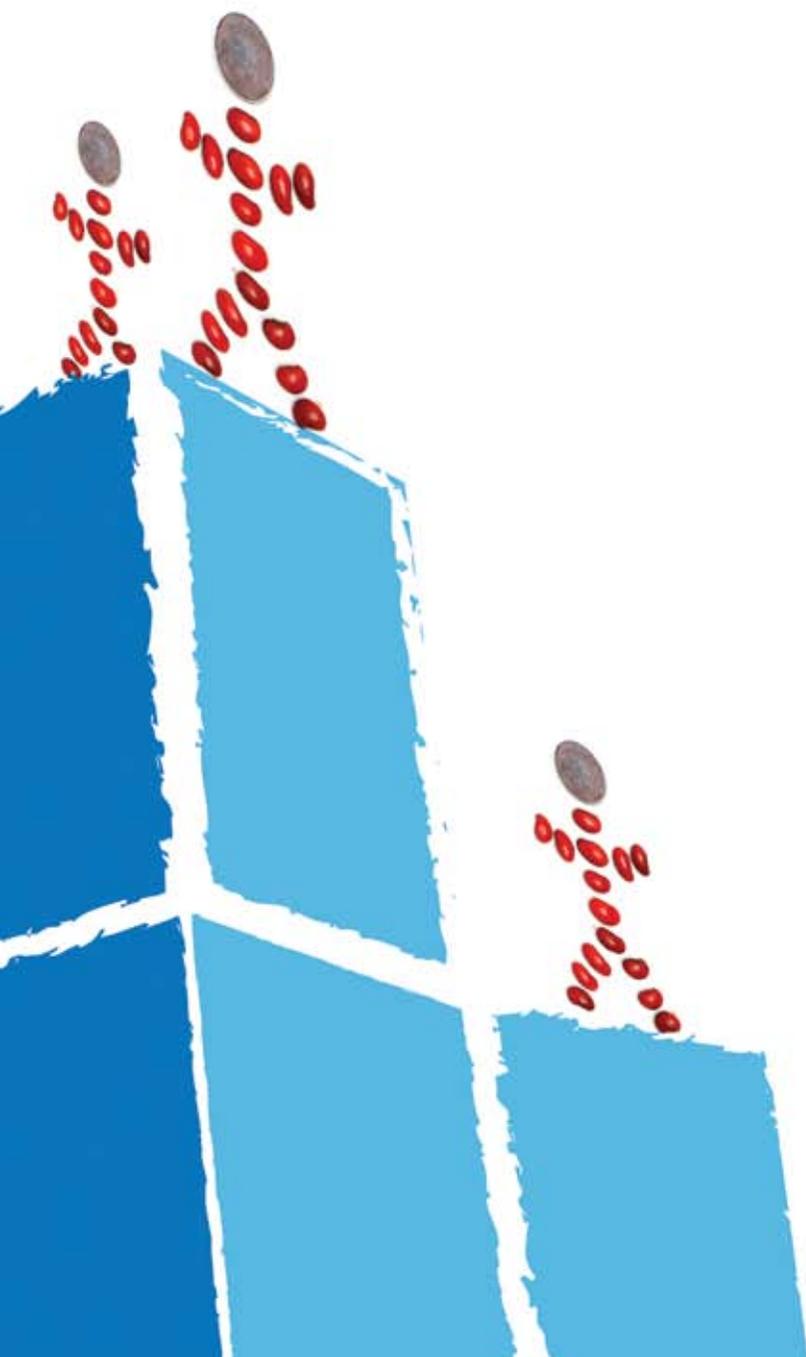
Para alcanzar los objetivos durante el 2008 se realizaron diferentes actividades en actividades en los programas de salud, seguridad e higiene, con especial énfasis en el seguimiento y mejora de actividades como:

Análisis de riesgos de tareas, elaboración de permisos de trabajo y observación de comportamientos seguros; por otra parte se volvió a reconfigurar la brigada integral de emergencias en las centrales de generación, finalizando con un encuentro de brigadas los días 4 y 5 de diciembre, con la participación de 40 brigadistas de las diferentes centrales y por primera vez se contó con la participación de los integrantes de las brigadas de la línea de distribución con total éxito, buscó la integración de las líneas en este evento.

Paralelamente a estas actividades se inició el plan de formación y posterior entrada en producción del sistema DELFOS, en el cual se han venido alimentando datos vitales de seguridad y salud de la Empresa.

Otro foco importante durante el 2008 fue el trabajo en el programa de aseguramiento en izaje de cargas, que busca estandarizar esta crítica labor que se desarrolla en todas las

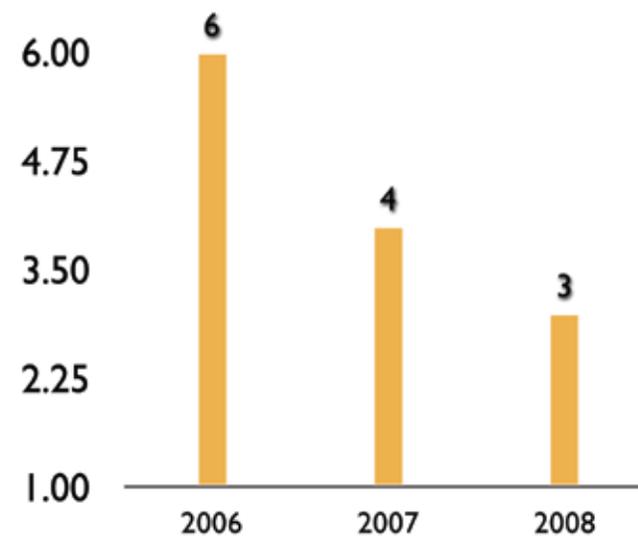




centrales, lo que se busca es hacer del izaje una tarea segura donde mediante el conocimiento, las inspecciones, los equipos certificados y el personal calificado podamos realizar estos movimientos sin accidentes ni pérdidas materiales.

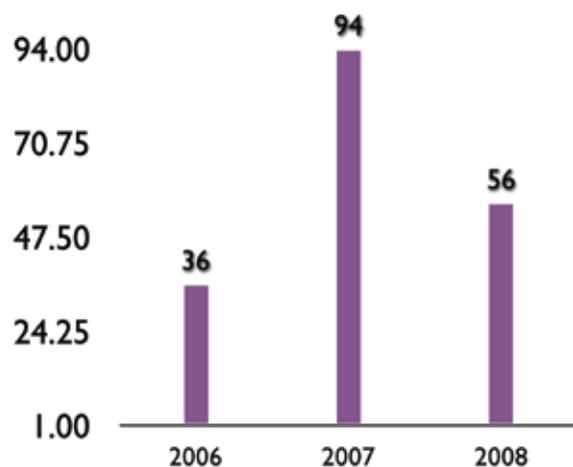
En cuanto a la accidentalidad laboral, se presentó una disminución de accidentes en el personal propio al pasar de 6 accidentes incapacitantes en el 2006 a 4 accidentes en el 2007 y 3 accidentes en el 2008. Como se puede observar se ha logrado reducir esta cifra en un 50% desde el 2006.

REDUCCIÓN DE LOS ACCIDENTES
INCAPACITANTES PROPIOS



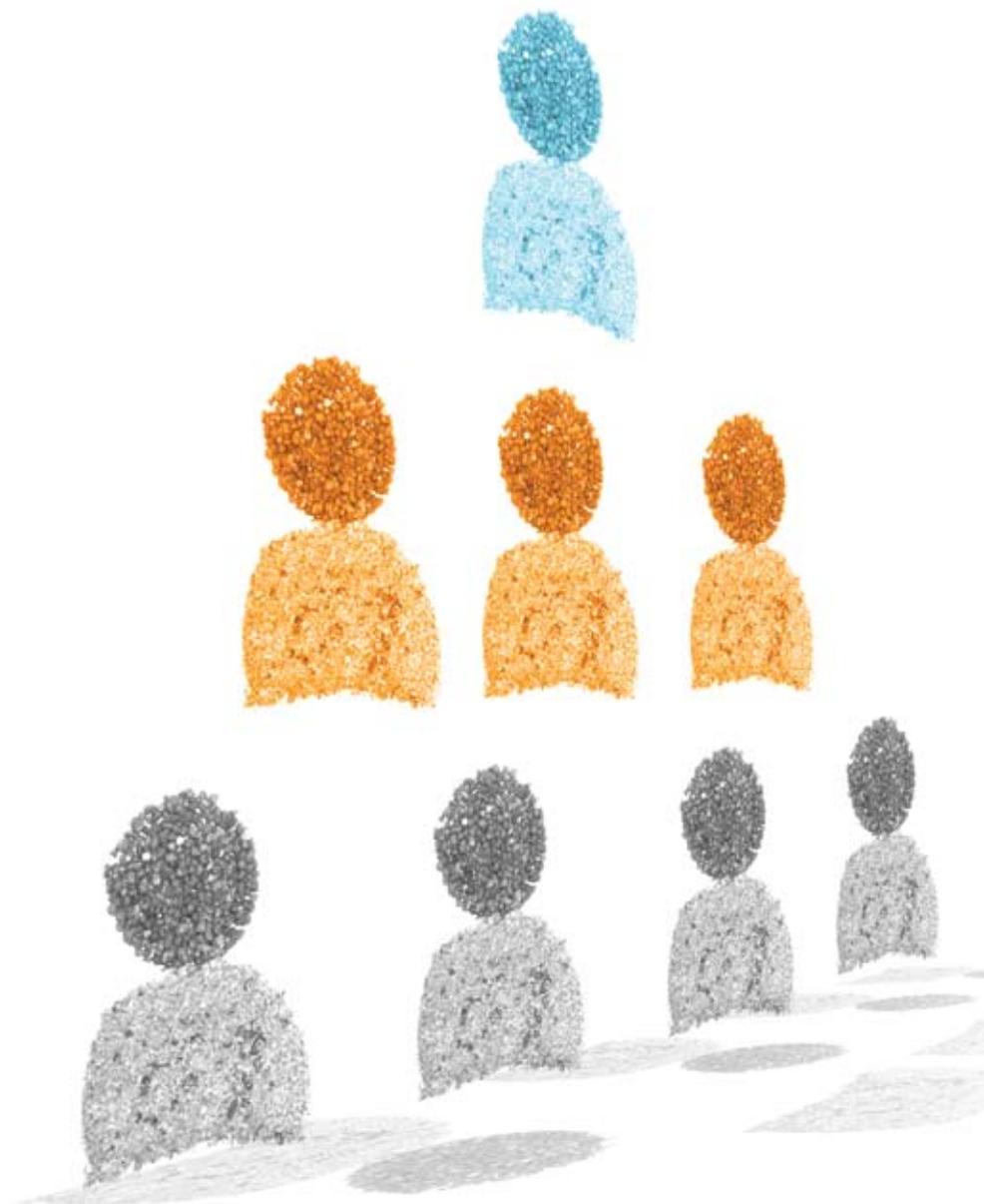
Con relación a los días no laborados por incapacidad estos se disminuyeron al pasar de 94 días en el 2007 a 56 en el 2008, logrando una reducción del 40% aunque todavía por encima de los 36 obtenidos en el 2006.

COMPARATIVO DÍAS PERDIDOS



SISTEMA DE GESTIÓN OHSAS 18001

La firma Bureau Veritas, en el mes de octubre, 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.



2.2 GESTIÓN DE CALIDAD

2.2.1 SISTEMA DE GESTIÓN DE CALIDAD:

En el mes de diciembre 2008 se materializaron las siguientes actuaciones dentro del Sistema de Gestión de Calidad de EMGESA:

- Se certificó bajo la norma ISO 9001:2000 la ampliación de los procesos de la Gerencia Comercial de EMGESA, quedando la totalidad de la operación comercial de generación certificada.
- Mediante la revisión gerencial conjunta para los procesos jurídicos y comerciales, se unificaron los sistemas estableciendo un sistema único de calidad para EMGESA.
- Se estableció un modelo unificado para el mantenimiento del SGC a cargo de la División de Gestión de Calidad, identificando las sinergias entre los negocios de distribución y generación que mejoren los procesos.

- Se dio inicio al proceso de certificación en ISO 9001 a los procesos jurídicos integrados de generación y distribución.

2.2.2 MAPA DE PROCESOS

Se realizó la identificación de los procesos de EMGESA consolidando así el Mapa de Procesos integrado para ambos negocios. Este es un paso importante en la búsqueda de la excelencia operacional y la mejora de la calidad del servicio.

- Se validaron en el mapa 39 Macroprocesos del negocio de generación.

2.2.3 DÍA MUNDIAL DE LA CALIDAD:

Se realizó la celebración del Día de la Calidad, buscando reconocer el esfuerzo realizado por sus empleados para cumplir con los estándares de calidad especificados por el

cliente, exceder sus expectativas, demostrando su compromiso con la organización, reforzando el mensaje de calidad y la importancia que éste tiene en la misión de la compañía. Al evento nos acompañaron el Director de ICONTEC (Instituto Colombiano de Normas Técnicas), el Director del INLAC (instituto latinoamericano de la Calidad), gerente Técnico de BUREAU VERITAS CERTIFICATION y con la participación de ACCIÓN SOCIAL de la Presidencia de la República de Colombia. Quienes compartieron con nosotros buenas prácticas y lecciones aprendidas en el camino hacia la excelencia operacional.

2.3 GESTIÓN DE EMPRESAS COLABORADORAS

2.3.1 Evaluación Cliente Interno

Se finalizó el levantamiento de requerimientos para la implementación del modelo unificado de "Evaluación cliente Interno CODENSA – EMGESA"

Por esta razón, las compañías dentro de su proceso de integración han iniciado un proceso de consolidación de la metodología de medición del servicio al cliente interno o Evaluación Cliente Proveedor.

Para ello, se cuenta con el apoyo de la firma Brandstrat, compañía con amplia experiencia en investigación de mercados y en el planteamiento de estrategias que potencien el capital de las marcas y la satisfacción de clientes.

En el presente año, la medición de la satisfacción del cliente interno se desarrollará a través de tres fases así:

Fase I – Exploración de variables: a través de reuniones de grupo (focus groups) con personal de cada una de las gerencias en las que se revisará y redefinirá las variables de servicio a medir.

Fase II – Evaluación de la satisfacción del cliente interno: la cual se llevará a cabo por medio de una encuesta a través de la Intranet.

Fase III – Evaluación y presentación de resultados: en los cuales se realizarán talleres para definir las estrategias de mejora a implementar y el compromiso entre las áreas.

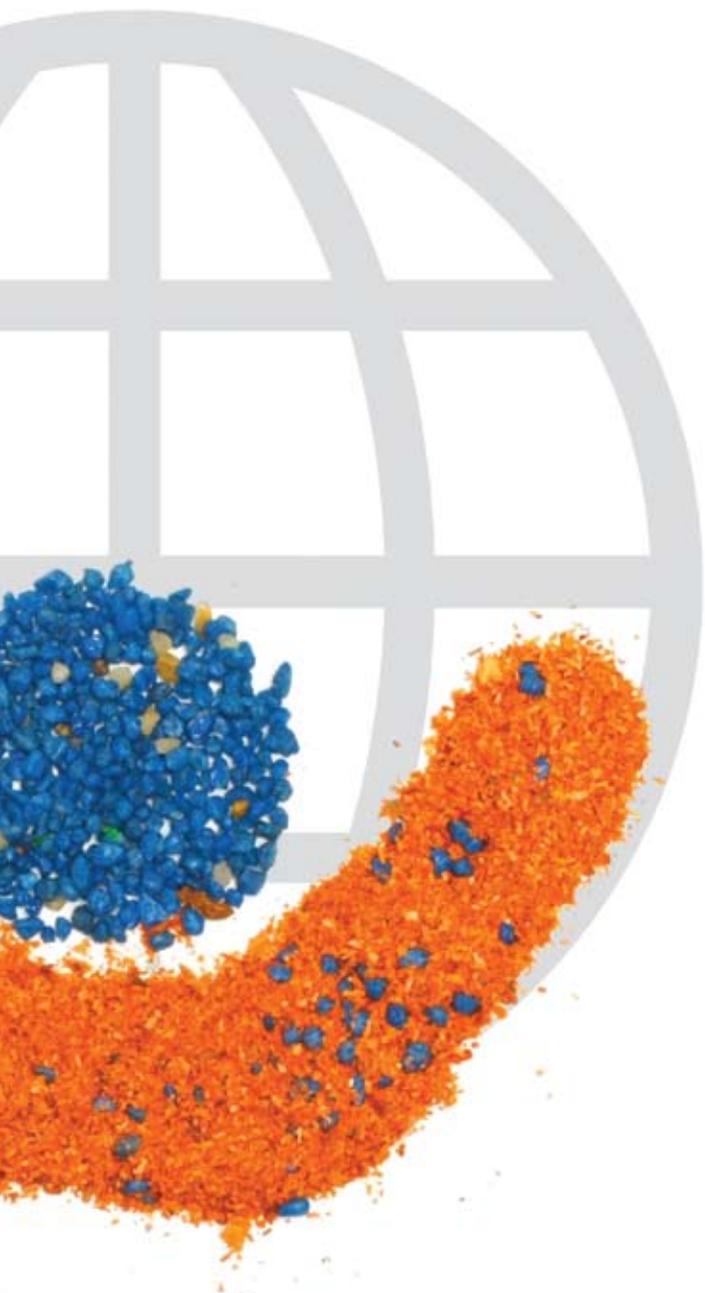
II Encuentro con Empresas Colaboradoras Endesa Colombia 2008

Bajo el slogan “¡Porque sabemos que estas bien enfocado!” se llevó a cabo el II Encuentro con Empresas Colaboradoras del año 2008.

Este evento que reunió a los Gestores Administrativos y Coordinadores Operativos de los contratos de las dos compañías y a los directivos y representantes de 51 Empresas Colaboradoras, contó con la participación de 203 invitados, quienes se convirtieron en el componente más importante del evento.

Entre los temas presentados están: avance de implementación durante el año para el fortalecimiento y desarrollo del modelo de gestión y los focos de actuación para el año 2009, estadísticas de accidentalidad del negocio y los resultados del Índice de Prevención de Accidentes Laborales – IPAL, con énfasis en que la cultura de la prevención requiere no sólo de una actitud basada en la responsabilidad y la participación, sino también en una clara gestión en la evaluación de riesgos, el plan de prevención y las auditorías y “Hacia una única imagen en nuestras operaciones” para obtener una ventaja competitiva, que permita grabar en la mente de los clientes la excelencia de la Compañía y favorecer su fidelización.

Se reconoció a las Empresas Colaboradoras, quienes durante el año 2008 postularon sus proyectos a las convocatorias: el “Premio a la seguridad y a la Salud” y “Mejores Prácticas”.



Finalmente se premió al mejor de los mejores de cada convocatoria, siendo los ganadores: Cenercol con su proyecto las 7 "g" del éxito para una seguridad efectiva en la modalidad "Premio a la Seguridad y a la Salud" y de otro lado Compraventa de Segundas Lito Ltda. con su proyecto: Oportunidades laborales a personal en situación de discapacidad, en la modalidad "Mejores Prácticas".

2.3.2 Programa de certificación de competencias laborales para trabajadores de las compañías colaboradoras.

En el 2008 se dio continuidad al programa de certificación de competencias laborales para empresas colaboradoras de la línea de negocio de Generación, en este año se capacitaron 28 personas de la empresa SIPT Ltda. (Compañía Colombiana de Servicio Industrial Productivo Total Ltda.).

2.3.3 Modelo de Formación y Aprendizaje (Gestores, Interventores y Coordinadores Operativos)

Dando continuidad al "Modelo de Formación y Aprendizaje" para Gestores y Coordinadores Operativos de contratos, se realizó la capacitación en el segundo módulo "Riesgos Jurídicos de la Contratación".

2.3.4 Manual del Gestor

Se elaboró y aprobó el procedimiento operativo para la "Gestión de Servicios Tercerizados" de EMGESA y CODENSA, cuyo fin es definir funciones y responsabilidades a los gestores y coordinadores que les permitan realizar una gestión eficiente, el cual les permite homogenizar y brindar las herramientas necesarias para desarrollar su labor frente a la gestión de una relación jurídica celebrada entre LA EMPRESA y una empresa colaboradora.

3. GESTIÓN DE PERSONAL

Es de destacar la integración del área de Apoyo de la Gerencia de Recursos Humanos de CODENSA y EMGESA a partir del mes de marzo de 2008, dando cumplimiento así a las directrices de la Corporación.

Ante la ausencia de presentación de pliego de peticiones por parte del Sindicato en el año 2007, la compañía decidió de manera unilateral, incrementar los salarios de los trabajadores convenionados en un porcentaje equivalente al Índice de Precios al Consumidor – IPC año 2007.

En cuanto a la convención colectiva de trabajo con vigencia a 31 de diciembre de 2007, se presentaron dos prórrogas en lo corrido del 2008, cada una de seis (6) meses, por disposición de la ley, por cuanto el Sindicato no presentó pliego de peticiones.

3.1 PLANTILLA DE PERSONAL

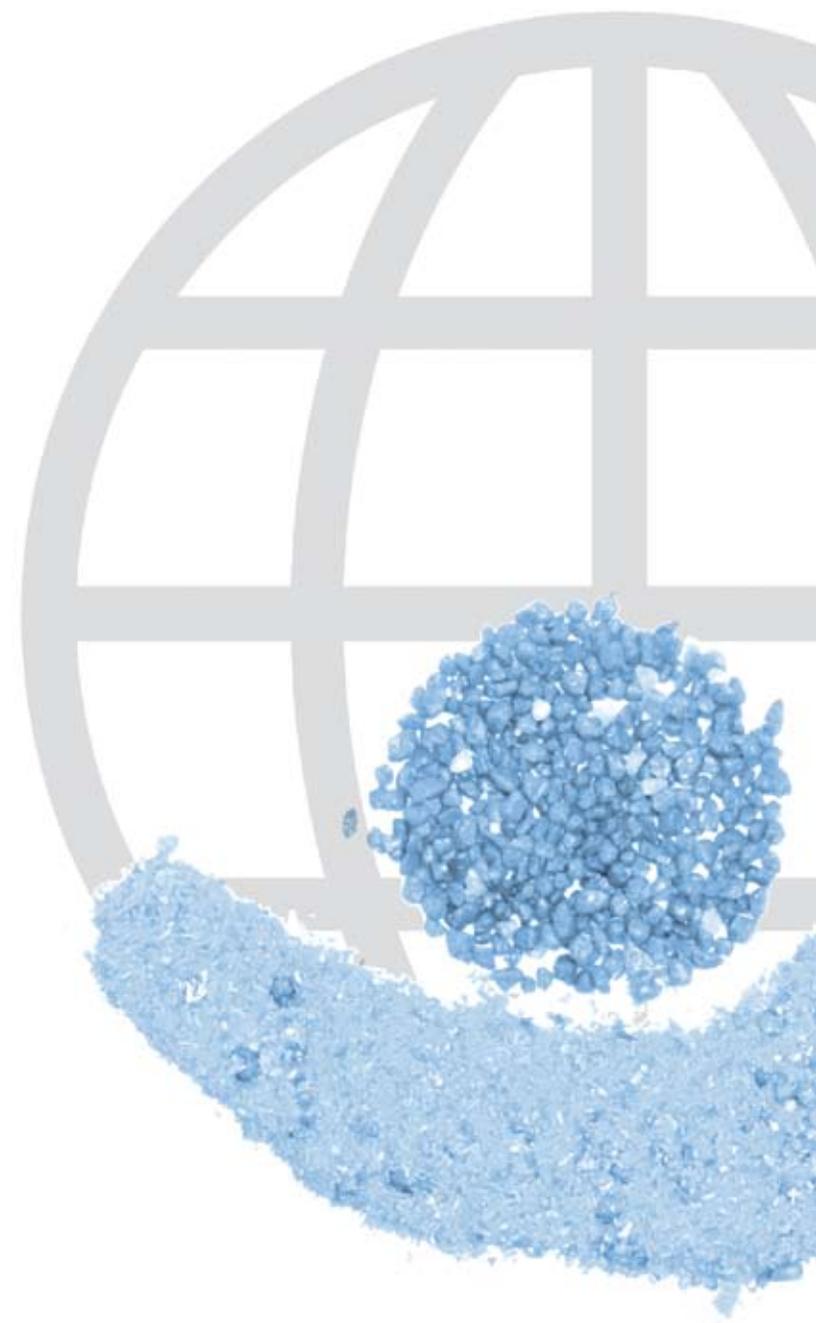
La planta de personal EMGESA cerró el 2008 en 404 trabajadores.

ÁREA	No. PERSONAS
Estructura	53
Negocio	351
Total	404
Estudiantes en práctica	17

3.2. RELACIONES LABORALES

3.2.1. AVANCE PROCESO DE INTEGRACIÓN

En desarrollo de este proceso se comenzó la labor de asesoría y soporte laboral tanto a los integrantes de la Gerencia de Organización y RRHH, como a las demás áreas de la Empresa.



De igual forma, teniendo en cuenta que durante al año 2008 se adelantó el proceso de integración de la Gerencia de Recursos Humanos de las líneas de negocio de Generación y Distribución, situación que conllevó a adelantar una gestión conjunta en los diferentes temas y actividades de carácter jurídico laboral tanto en CODENSA y EMGESA, dentro de las cuales destacamos:

- Unificación de trámite y seguimiento de permisos sindicales.
- Homologación de contenido de informes de contingencias laborales SIC, para reporte a Corporación y a la Gerencia de Administración y Finanzas.
- Trámite de procesos disciplinarios y de asuntos relacionados con Comité de Convivencia.
- Capacitación en temas jurídicos laborales y de seguridad social adelantado en las centrales de generación.

3.2.2. DIFUSIÓN INFORMACIÓN JURÍDICA

Conscientes de la importancia de unificar los criterios jurídicos que faciliten la adecuada toma de decisiones, se implementó un mecanismo de difusión y actualización de información laboral y de seguridad social a través de un boletín periódico denominado “Laboral al Día”, que contiene novedades legales, jurisprudenciales y administrativas.

Durante 2008 se enviaron 12 números a los Gerentes de Organización y RRHH y Jurídico, a los jefes de la Gerencia de Organización Recursos Humanos y hacia el final de año se extendió a los jefes de las centrales de generación.

3.2.3. ENTREGA DE CUADERNILLOS DE DERECHOS HUMANOS

En el marco del II Encuentro de Empresas

Colaboradoras de EMGESA, se hizo entrega a cada uno de los participantes de un cuadernillo con la declaración universal de los derechos humanos.

El objetivo de la entrega fue sensibilizar a las empresas colaboradoras sobre la importancia del respeto a los derechos humanos en todas nuestras actuaciones, todo lo cual se enmarca en la responsabilidad que como empresa y como grupo tenemos con la adhesión al Pacto Global de las Naciones Unidas.

3.3 BIENESTAR

Actividades de Bienestar enfocados a programas de recreación y deporte, eventos institucionales, actividades culturales y de apoyo social. Incluye trabajadores activos, pensionados y sus familias.

3.3.1 BENEFICIOS

3.3.1.1 PRÉSTAMOS Y BENEFICIOS

- Los préstamos para estudios superiores, 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 49 préstamos educativos, por un monto total de \$161 millones.
- Se otorgaron 12 préstamos de vivienda para el personal convencionado, cuyo monto ascendió a \$705 millones.
- Para el personal de salario integral se asignaron 7 préstamos de vivienda por \$734 millones. Así mismo, durante el 2008, la Compañía otorgó 21 préstamos de vehículo cuyo monto ascendió a la suma de \$655 millones.
- Se adquirieron productos con la tarjeta CODENSA Empleados por un valor de \$193 millones en préstamos sin intereses.
- Se otorgaron 40 préstamos para compra de

electrodomésticos mediante Convenios Almacenes Éxito por valor de \$96 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 \$389 millones la cual benefició en el 2008 a 1.477 personas, entre trabajadores, pensionados y familiares.
- Se desembolsaron \$279 millones en auxilios educativos, de los cuales el 62% se pagó a los trabajadores y su grupo familiar y el 38% restante fue distribuido al grupo familiar del personal pensionado.
- Por segunda vez se entregó la Beca de Excelencia Académica que busca premiar anualmente 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 2008, la Empresa otorgó dos Becas de Excelencia Académica, a los alumnos Freddy Alexander Mápura N., hijo del trabajador Jaime Mapura y a Camilo Rodríguez B., hijo de Aldo René Rodríguez.

- Se entregó un Complemento adicional al procedimiento de Beca de Excelencia como única vez por sus excelentes logros académicos a la alumna Ángela Patricia Corzo Garzón, hija del trabajador Mesías Corso Tarazona de la Central Guaca en el Bajo Río Bogotá.

3.3.1.2 BENEFICIOS DE SALUD

Servicio Médico a Familiares – Convencionados y Jubilados.

Este servicio se presta a los familiares de los trabajadores activos y pensionados mediante la firma Cafesalud Medicina Prepagada. El número de beneficiarios del contrato es de 276 y el costo anual \$459 millones.



Medicina prepagada para Integrales

En el 2008 se alcanzó un cubrimiento de 302 beneficiarios de medicina prepagada, entre trabajadores de salario integral y su núcleo familiar. EMGESA cubrió el 100% del costo de la tarifa mensual, el cual ascendió a \$560 millones.

3.3.2 ACTIVIDADES DE BIENESTAR

3.3.2.1. RECREACIÓN Y DEPORTE

- Se realizaron 4 caminatas ecológicas en las que participaron cerca de 592 personas, entre trabajadores y familiares de Bogotá y en la Central Cartagena.
- En Bogotá se llevó a cabo el torneo interno de fútbol 8 en el que participaron un total de 66 trabajadores de las diferentes áreas de la Compañía. También se realizó el torneo de Fútbol con la participación de 72 personas.
- Se realizó el torneo de fútbol para los tra-

bajadores de la Central Cartagena, en el cual participaron 40 trabajadores.

- Se desarrolló el torneo de bolos, con la participación de 113 trabajadores.
- Se llevó a cabo el programa Días de Vuelo, donde 87 personas entre trabajadores y sus familias, tuvieron la oportunidad de elaborar cometas y elevarlas. Así mismo se llevó este programa en la Central de Betania con la participación de 64 personas.
- 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.
- Se realizó un Curso de Cocina en Cartagena para las esposas de los trabajadores que contó con la participación de 13 personas.
- Se realizaron 6 tardes recreativas en ARB, MRB, BRB, Termozipa, Cartagena y Betania, contaron con la participación de 270 personas.



- En la Central Cartagena se realizó una tarde de cine que contó con la participación de 129 personas entre trabajadores y sus familias.
- A las esposas de los trabajadores de la Central Guavio, se les dictó un curso de arreglos navideños, al que asistieron 14 personas.

Adicionalmente la Compañía patrocinó a sus trabajadores en diferentes actividades deportivas, tales como:

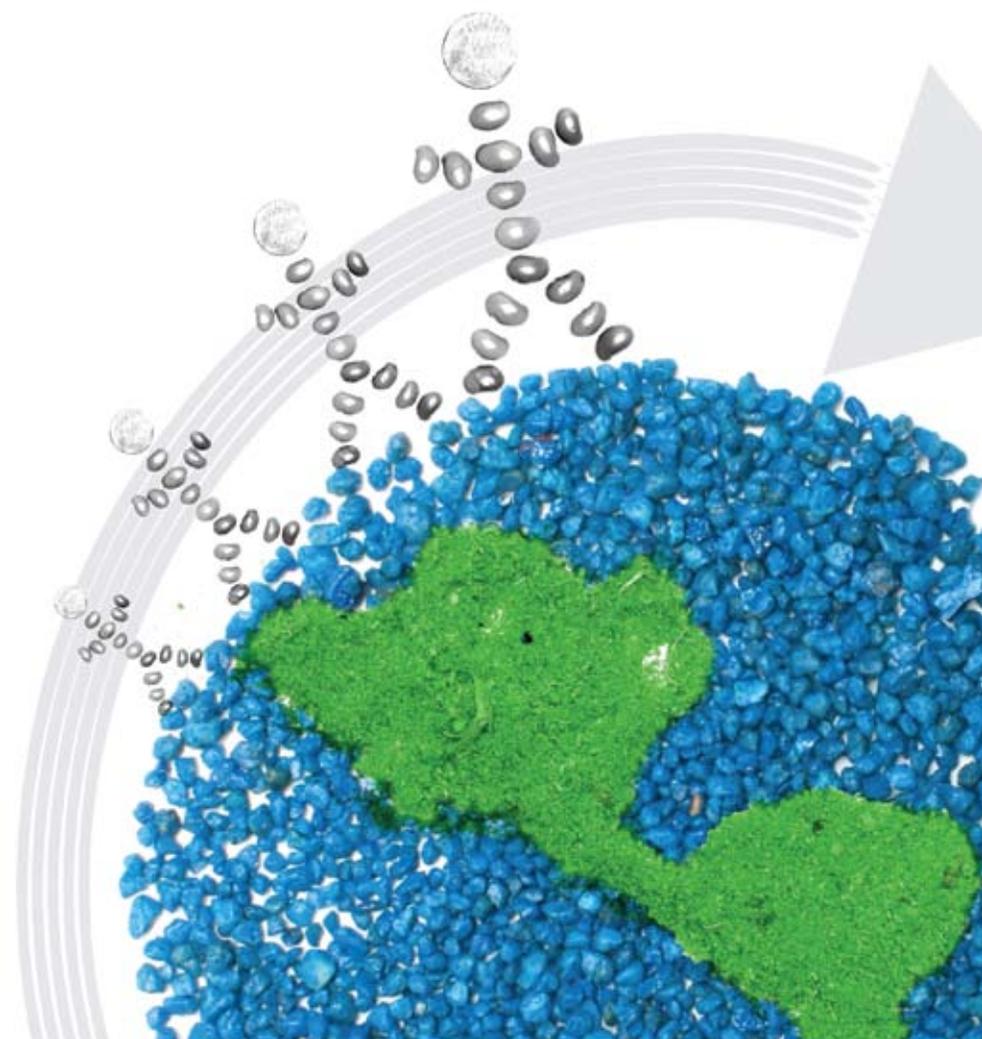
- Torneo de Softball, para el personal de la Central Cartagena.
- V Juegos del Sector Eléctrico Nacional.
- 19 trabajadores participaron en la Media Maratón de Bogotá.

3.3.2.2 EVENTOS INSTITUCIONALES

- En Bogotá el Programa “Vacaciones Recreativas” contó con la participación de 112 niños hijos de empleados, quienes durante

cuatro días visitaron la Loma Bonita de Suba-choque, Divercity, Multiparque con tarde de cine y el parque de atracciones Mundo Aventura. Igualmente 14 hijos de los empleados de la Central Betania disfrutaron de un programa vacacional en el Club Los Lagos y Parque Acuático Playa Juncal y 23 hijos de los empleados de la Central Cartagena visitaron el Hotel las Américas y el Planetario.

- Se celebró en PANACA SABANA, la fiesta para los hijos de los empleados en Bogotá, la cual congregó a 600 personas entre hijos de los trabajadores y sus padres. En la Central Betania los niños de los trabajadores disfrutaron de Playa Juncal y en Cartagena, asistieron 85 personas a Playland Caribe.
- La fiesta de fin de año para los empleados de EMGESA, se realizó bajo el lema “LA UNIÓN HACE LA FIESTA”, este evento contó con la presentación especial del Checo Acosta, la Orquesta Shekere y el rey vallenato Álvaro Meza. La participación en este evento fue de 82% entre trabajadores y personal de apoyo.



- El personal ubicado en la Central Cartagena asistieron a la fiesta en Mr. Babilla junto con sus esposas (os). El evento reunió cerca de 110 personas.
- Se llevó a cabo una novena de aguinaldos en las instalaciones de Compensar, en donde los trabajadores y sus familias tuvieron la oportunidad de unirse en una sola oración y escuchar al Coro de la Fundación Niños de los Andes, ver el grupo de danzas de la Compañía y el espectáculo de luces. Este programa contó con la participación de 150 personas.

3.3.3 ACTIVIDADES CULTURALES

Programa "Ruta del Arte: Fantasmas y Aparcidos", en el que se realizó un recorrido cultural por el Barrio La Candelaria, donde participaron cerca de 56 personas.

- 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

junto al grupo musical Kromatico una tarde de violines y para el segundo café de la tarde contamos con la participación de un grupo de gaitas y tamboras, que acompañaron a los trabajadores con su música y danzas. Contamos con la asistencia de 120 personas.

- En la Central Cartagena se llevó a cabo la conferencia "El arte de vivir en Matrimonio", en la cual asistieron 14 personas entre trabajadores y sus esposas.
- Por tercer 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 15 trabajadores. El número de espectadores a este evento ascendió a 100 personas.

3.3.4 APOYO SOCIAL

Se realizó por primera vez el Programa Adopta un Angelito, en donde los trabajadores dieron obsequios de navidad a 147 niños de

las veredas cercanas a las Centrales de Generación.

3.4 POLÍTICA DE COMPENSACIÓN

De acuerdo con la política de compensación de la Empresa y para mejorar la equidad interna y competitividad externa y reconocer el aporte de las personas, adicional a los incrementos generales anuales y a las nivelaciones por promoción de personal, se realizaron nivelaciones salariales a 62 personas, de los cuales 60 son de régimen convencionados y 2 integrales.

3.5 DESCRIPCIÓN DE CARGOS

En las áreas de apoyo de EMGESA y CODENSA se elaboraron y actualizaron de 98 descripciones de cargo que cubren un total de 192 posiciones. En la Gerencia Comercial se actualizaron 13 Descripciones de Cargo que cubren un total de 25 posiciones. En la Ge-

rencia de Generación / Producción se actualizó 1 descripción de cargo de la Subgerencia Hidráulica.

Valoraciones de Cargo

De las áreas Core del negocio (Gerencia Comercial y Gerencia de Producción) se valoraron 47 ocupaciones de cargo, teniendo en cuenta que los niveles de Tecnólogo y Técnico se valoraron como ocupación genérica. Para las áreas de apoyo se realizó la valoración de 105 ocupaciones de cargo.

3.6 SISTEMA SAP RH – NOSTRUM

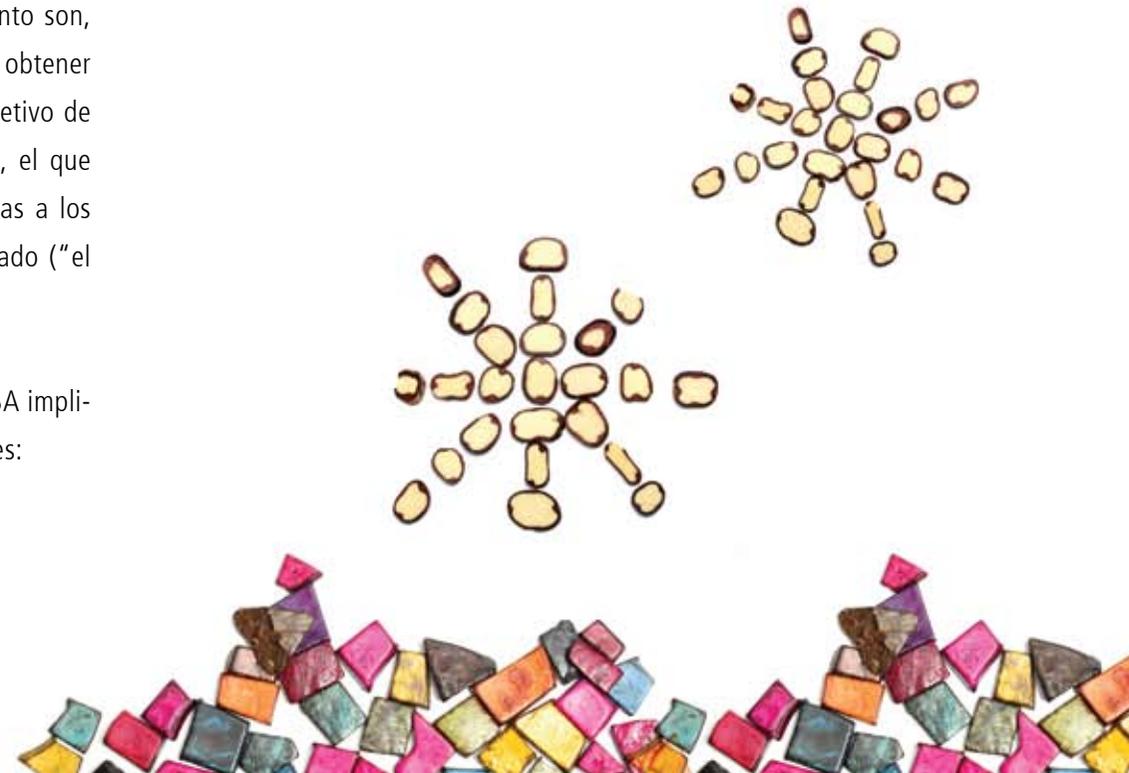
Se implementó y se realizó el cargue en el sistema de información de Recursos Humanos de SAP RH, módulo de Organización, la nueva estructura (Unidades Organizativas y Cargos) de las áreas de apoyo del grupo Endesa en Colombia.

3.7 SISTEMA DE GESTIÓN DE RENDIMIENTO – SGR

La gestión del rendimiento (GR) es una de las herramientas fundamentales dentro de la función de Recursos Humanos para alcanzar los objetivos estratégicos de la organización y para potenciar el desarrollo de las personas, todo alineado con los valores del grupo Endesa.

Los dos aspectos clave del rendimiento son, por un lado, el hecho concreto de obtener un resultado relacionado con un objetivo de negocio (“el qué”), y por otro lado, el que esa meta haya sido alcanzada gracias a los valores y las capacidades del empleado (“el cómo”) y no de forma fortuita.

La implementación del GR en EMGESA implica el desarrollo de las siguientes fases:



- Concertación de objetivos.
- Evaluación de resultados.
- Homogeneización de la Actuación.
- Retroalimentación de Resultados.

Durante el 2008, se aplicó el sistema GR en las fases de Evaluación, Homogeneización y Retroalimentación de los resultados del año 2007 y la concertación de los objetivos del 2008 para todo el personal de Régimen Integral (108 personas a 31 de diciembre de 2007). Para la calibración se establecieron 4 mesas para EMGESA que cubrieron toda la población evaluada en el SGR.

Con los resultados de las fases de evaluación y calibración se pagó el bono por cumplimiento de objetivos 2007.

Como paso inicial de la Evaluación del GR 2008, se calificaron las Competencias Genérico Gerenciales de todos los colaboradores (404 de EMGESA). Estos incluyen el personal cubierto actualmente por el GR y además el personal convencionado de EMGESA, quienes a pesar de no estar cubiertos por el GR, participan en la evaluación de competencias a partir del 2008.

3.8 PROMOCIONES DE PERSONAL

Como un mecanismo para garantizar oportunidades de desarrollo para todo el personal, reconocer el desarrollo técnico y competencial del recurso humano y retener y desarrollar a las personas cuyos conocimientos, desempeño y potencial son sobresalientes y mantener

una organización flexible y dinámica, se realizaron durante el año 2008 un total de 18 promociones de personal en EMGESA.

3.9 SISTEMA NORMATIVO

Se establecieron las actividades y controles para la elaboración, aprobación, actualización y divulgación de la normativa interna en el ámbito de las áreas de apoyo de la organización Endesa Colombia, que incluye políticas, normas, manuales, procedimientos e instructivos. Durante el 2008 se elaboraron, aprobaron y publicaron 44 documentos normativos en la Gerencia de Organización y Recursos Humanos. Los documentos de Endesa Colombia son controlados por la División de Organización y Compensación.



GESTIÓN COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES



GESTIÓN COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES

COMUNICACIÓN EXTERNA

MEDIOS

En el 2008 la Empresa continuó su proceso de consolidar la gestión de comunicación frente a los medios de comunicación y su política de comunicación abierta, franca y oportuna. Durante este período, los medios de comunicación difundieron 1.729 noticias sobre la gestión, proyectos y resultados de la Compañía

Gran parte de la gestión comunicacional con los medios estuvo concentrada en la divulgación del Plan de Manejo Ambiental del Proyecto El Quimbo y en la divulgación masiva de las bondades del proyecto a través de los medios de comunicación.

Durante el año se realizaron múltiples atenciones a requerimientos de los periodistas sobre este tema, que resultaron en gran parte, en la publicación de noticias aclaratorias de los temas que generan inquietud en la comunidad.

Adicionalmente, se realizaron 3 rondas de medios con el Director General País para llevar a los medios la información necesaria para las comunidades sobre el Plan y el desarrollo del Proyecto.

COMUNICACIÓN INTERNA

Carteleros Corporativos

A través de las 28 carteleros corporativos que se encuentran ubicadas en los diferentes centros de producción y en la Sede Administrativa de la Compañía, se comunicaron los hechos relevantes de las distintas áreas. Durante el 2008, se realizaron 10 artículos

en promedio semanalmente, manteniendo el flujo de información de las áreas.

Carteleras en línea

Se instalaron 3 televisores en la Sede Administrativa de EMGESA, a través de los cuales diariamente se proyectó información del negocio y de interés general para la audiencia, en tiempo real. Con la integración de las áreas de apoyo de EMGESA y CODENSA, se estableció un plan de unificación de medios, que permitió que las carteleras en línea se instalaran en la Sede Corporativa de la calle 93, cerrando el año con 8 televisores instalados.

Correo Corporativo

Se lanzó un correo corporativo común para EMGESA y CODENSA, cuyo enfoque se centró en la distribución masiva de información de interés para la mayoría de empleados, linea-

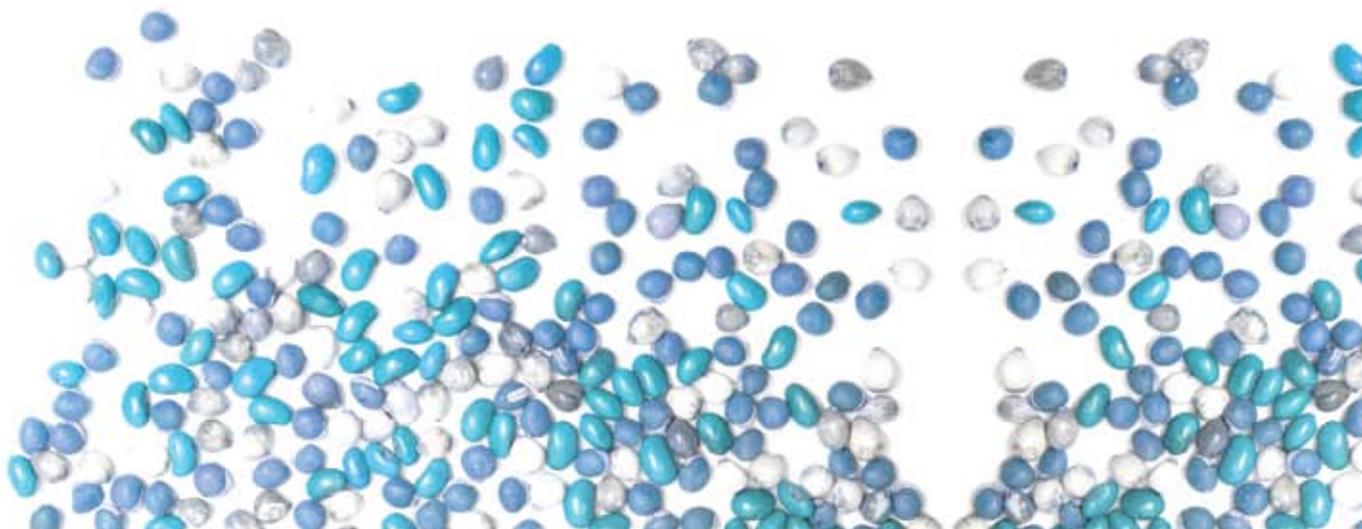
mientos de la Dirección General, temas de Organización y Recursos Humanos, y hechos o noticias que deban ser informadas oportunamente.

Intranet

Este medio de comunicación interna, permitió minimizar las barreras geográficas y de tiempo que se presentan en la Compañía, facilitando la publicación oportuna de información relevante para el negocio. La intranet EMGESA apoyó el desarrollo de campañas internas y reforzó las noticias publicadas en los demás medios. Adicionalmente, creó un espacio informativo para las distintas áreas.

Boletín Electrónico Diario

De acuerdo con el plan de unificación de medios internos establecido para EMGESA y CODENSA, en el mes de octubre entró en circulación el boletín diario denominado Entérate, cuyo objetivo se centró en publicar información, diariamente, respecto a temas de interés y actualidad de las compañías. Este boletín, que se distribuye a través del correo electrónico, cubre a cerca de 1.500 empleados de EMGESA y CODENSA.



Campaññas

En el período 2008, se impulsaron diversas campañas de comunicación, orientadas a reforzar mensajes clave de las distintas áreas de la Compañía. Gestión del cambio, innovación, protección a la vida, uso racional de recursos, acción social y Álbum EMGESA fueron los principales temas que concentraron la puesta en marcha de las campañas corporativas.

Líneas Directas

El portal corporativo de Chile es un espacio de comunicación virtual que permite compartir información de las filiales del grupo en Latinoamérica. La publicación de contenidos en el mismo, fortalece el posicionamiento y reconocimiento de la Empresa a nivel regional.

Endesa América

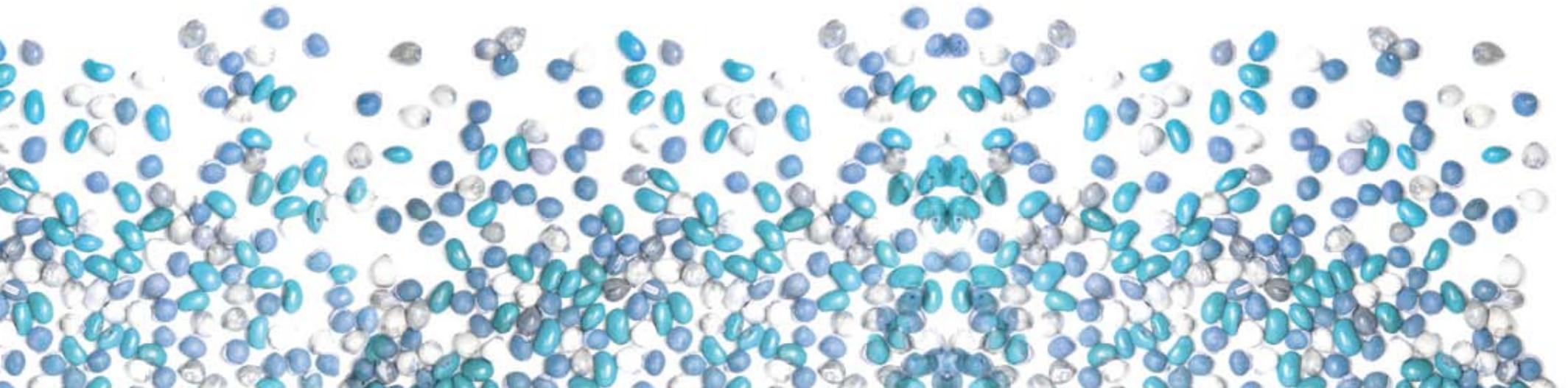
En el 2008, se desarrollaron contenidos respecto a los principales acontecimientos del negocio para las cuatro ediciones que se pro-

dujeron de la Revista Endesa América, la cual se distribuye en todas las filiales del grupo en Latinoamérica.

PROYECCIÓN CORPORATIVA

Participación en eventos, ferias y patrocinios

Durante el año 2008, la Empresa participó en más de 10 eventos relacionados con el sector eléctrico colombiano y latinoamericano, se vinculó a 5 eventos relacionados con temas de Responsabilidad Social Empresarial y Medio Ambiente, apoyó diferentes fundaciones que realizan sus acciones sociales en



Colombia, participó en congresos de servicios públicos domiciliarios con importantes empresas del país e iluminó diferentes establecimientos como una manera de vincularse a campañas de diversa índole.

Encuentros con trabajadores

Se coordinó la organización de la reunión de trabajadores de la Compañía, liderada por el Director General País, en la cual el equipo ejecutivo dio a conocer los resultados obtenidos y las metas trazadas para el año y dos reuniones semestrales con el grupo de Líderes de la Empresa para recibir la misma información de manera más detallada y aclarar inquietudes respecto al proceso de integración de las áreas de apoyo de EMGESA y CODENSA.

Adicionalmente, se realizó la fiesta de fin de año dirigida a los líderes y a sus esposos (as), como forma de reconocimiento al trabajo y esfuerzo constante durante el año.

Producción de material divulgativo

Durante el 2008, la Gerencia de Comunicación de EMGESA elaboró el material divulgativo, dirigido a los principales grupos de interés, tanto internos como externos de la Compañía.

Entre el material que se produjo se destaca:

- Informe Anual de Gestión.
- Edición Informe de Sostenibilidad 2007.
- Folleto informativo pago por Transferencias Ley 99 de 1993.
- Folletos del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo.
- Folleto Día de la Tierra.
- Plegable Workshops Principios de Operación - Centrales Térmicas.
- Plegable Una Apuesta a la Innovación.
- Folleto Proveedores
- Cartillas Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Piezas audiovisuales

Se realizó la actualización de tomas de video y fotografía, con el fin de enriquecer la memoria gráfica y audiovisual de la Compañía. Adicionalmente se realizaron videos de temas especiales donde se dan a conocer las acciones que EMGESA desarrolla en proyectos especiales, tales como: funcionamiento del Sistema DELFOS de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) y cómo éste brinda herramientas que fomentan la seguridad industrial. Proyecto Quimbo en 3D, entre otros.

GESTIÓN SOCIAL

Alianza para el desarrollo integral y humano del Guavio

Se firmó un otrosí al 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, que en la actualidad cuenta con la participación de más de 22 entidades oficiales y privadas.

Los principales logros del año 2008:

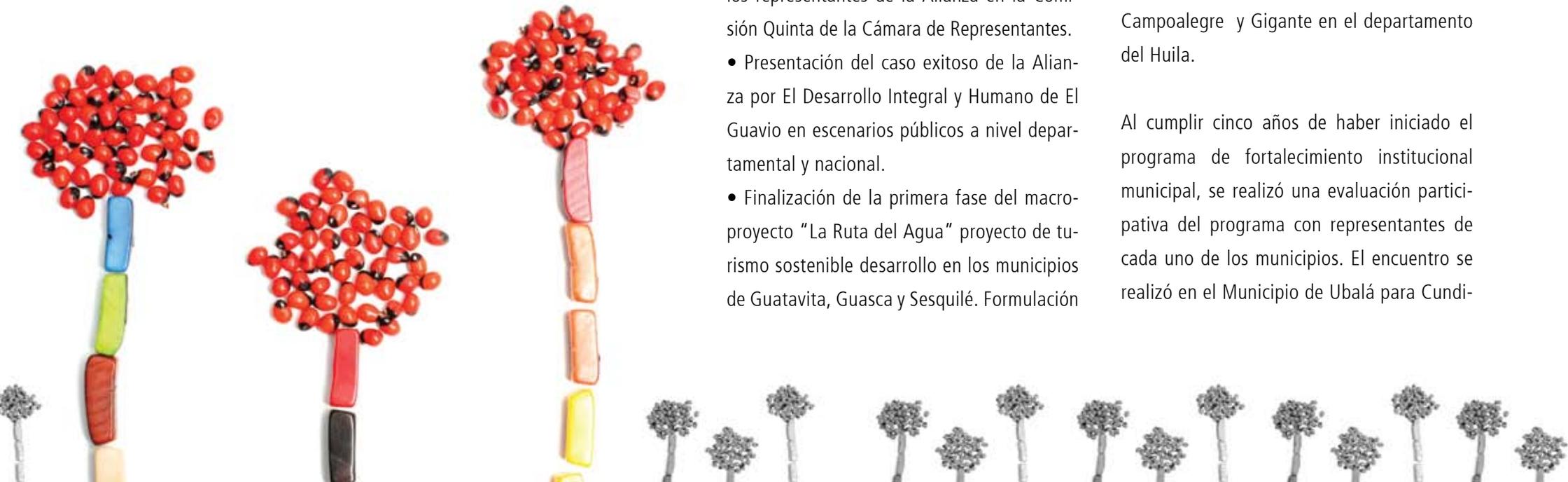
- Realización de un foro con concejales del Guavio.
- Realización de foro con representantes del Congreso de la República y la participación de los representantes de la Alianza en la Comisión Quinta de la Cámara de Representantes.
- Presentación del caso exitoso de la Alianza por El Desarrollo Integral y Humano de El Guavio en escenarios públicos a nivel departamental y nacional.
- Finalización de la primera fase del macroproyecto "La Ruta del Agua" proyecto de turismo sostenible desarrollo en los municipios de Guatavita, Guasca y Sesquillé. Formulación

de la segunda fase del mismo, el cual concursará para obtención de recursos internacionales.

Programas de capacitación y fortalecimiento institucional comunitario:

Como aporte importante a las nuevas administraciones municipales se hizo acompañamiento en la elaboración del Plan de Desarrollo a los Municipios de Ubalá y Gachalá en Cundinamarca y a los municipios de Hobo, Campoalegre y Gigante en el departamento del Huila.

Al cumplir cinco años de haber iniciado el programa de fortalecimiento institucional municipal, se realizó una evaluación participativa del programa con representantes de cada uno de los municipios. El encuentro se realizó en el Municipio de Ubalá para Cundi-



namarca, con la participación de 60 personas provenientes de los municipios de San Antonio del Tequendama, El Colegio, Sibaté, Tocancipá, Gachalá y Ubalá y en la ciudad de Neiva en donde asistieron los representantes de los municipios de Hobo, Campoalegre y Gigante para el departamento del Huila.

Proyecto piloto “municipio socialmente responsable”:

Con el fin de continuar con la estrategia de la construcción del concepto de responsabilidad social desde lo público, se planteó el trabajo que busca:

- Formar a los líderes para que se apropien del concepto de Sostenibilidad, mejoren la gobernabilidad y amplíen la noción de lo público.
- Fortalecer los valores y los compromisos del Municipio frente a los grupos con los que se relaciona de manera socialmente responsable.

- Diseñar acciones de mejoramiento y construcción de indicadores que permitan difundir la gestión socialmente responsable.

Programas de educación ambiental:

Durante el año 2008, se realizaron dos talleres con las organizaciones que operan actualmente los programas de educación ambiental de EMGESA: La Fundación Zoológico de Santa Cruz, la Asociación de Jóvenes por Ubalá ASOJUBA, La Empresa para el Desarrollo Agropecuario y Ambiental EDAGRAM, La Asociación para el Manejo Integral de Residuos ASOPROMIR, La Corporación Horizontes. El objetivo de los talleres fue compartir experiencias exitosas y unificar lineamientos de intervención en responsabilidad ambiental.

Adicionalmente, se dio continuidad a la formación y capacitación de la comunidad educativa de 24 centros escolares los municipios de Ubalá Centro e Inspección de Mámbita,



Gachalá y Gama, especialmente fortaleciendo la implementación de los proyectos de educación ambiental escolar PRAES, la protección de los recursos naturales con énfasis en el recurso hídrico. Igualmente, se continuó con la estrategia de educación ambiental en 17 escuelas rurales del municipio de San Antonio del Tequendama en el área del Sur del Río Bogotá.

Se dio inicio a la estrategia de educación ambiental en el Municipio de Tocancipá, en el Instituto Técnico Industrial y sus 4 centros educativos satélites en educación primaria.

Consolidación de las tradiciones culturales de los municipios:

Buscando apoyar eventos que fortalezcan la economía local y las tradiciones culturales, EMGESA participó en los siguientes eventos:

- Festival de la Luz en el municipio de El

Colegio, con la participación de aproximadamente 2.000 personas.

- VII versión del Festival Náutico del Guavio, realizado en el Municipio de Gachalá, con la participación de más de 100 deportistas y 1.500 visitantes.
- Semana Ambiental y Cultural realizada en el Municipio de Ubalá, con la participación de 800 visitantes y 300 agricultores locales.
- Festival del Arroz en el Municipio de Campoa-
legre con la participación de 1.500 asistentes.
- Festival folklórico y departamental del Café en Gigante con la participación de 1.200 asistentes en el Departamento del Huila.
- Celebraciones del Día del Campesino en los municipios de Tocancipá, Gama, Ubalá, Gachalá, Hobo, Gigante, Yaguará.

Programa de apoyo a la infraestructura básica local y dotación:

En el municipio de El Colegio, se inició la remodelación de la escuela rural de San José

que consistió en el cambio de techo, pintura general y arreglo del restaurante escolar. Esta es una de las escuelas rurales que tiene mayor cobertura en el municipio con un número promedio de 70 alumnos.

En el municipio de Yaguará se apoyó con la dotación del preescolar, sillas mesas, casa de muñecas en el Colegio Santo Domingo, beneficiando a 50 niños.

En la región del Guavio, se apoyó la dotación de 5 hogares comunitarios del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar ICBF, ubicados en el área rural y urbana del Municipio de Gachalá, beneficiando a más de 60 niños y niñas menores de 5 años.

Igualmente, EMGESA contribuyó con la iluminación del Parque Central de la Inspección de San Pedro de Jagua, ubicado en la zona B del Municipio de Ubalá.



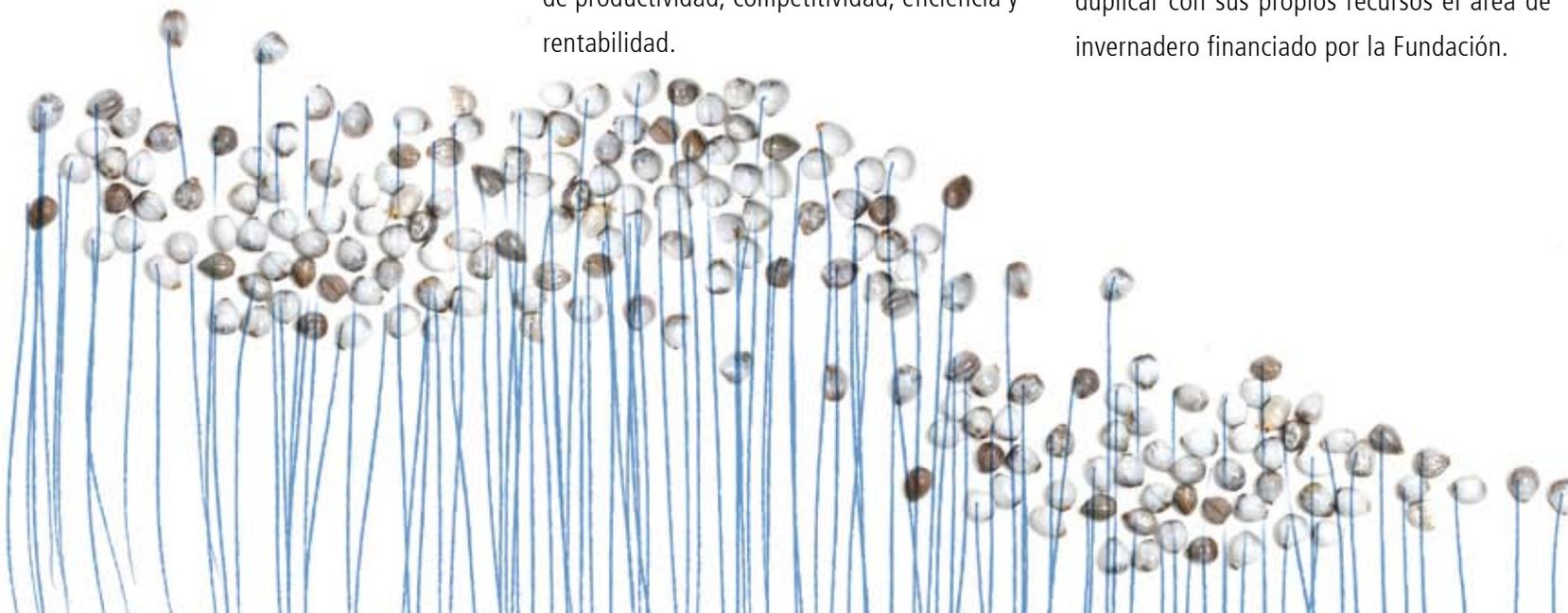
Buscando contribuir al desarrollo de los municipios de Gachalá, Ubalá y Gama. EMGESA apoyó el transporte fluvial en el embalse del Guavio, el cual atendió, a través de la Compañía Naviera del Guavio, a más de 168.528 pasajeros en 18 puertos de atención.

También se movilizaron 8.091 semovientes (ganado vacuno), base de la economía de la región y más de 14.330 kg. de carga en productos agropecuarios.

LA FUNDACIÓN ENDESA COLOMBIA

En el 2008, el objetivo estratégico de la Fundación Endesa Colombia, en las zonas donde operan sus Fundadores CODENSA y EMGESA, se fundamentó en la conformación de cadenas productivas y el fortalecimiento de cada uno de los eslabones que las conforman: producción, transformación y comercialización, así como en la creación de alianzas con entidades públicas y privadas para lograr la sostenibilidad de los proyectos en términos de productividad, competitividad, eficiencia y rentabilidad.

En la provincia del Tequendama, se realizó la construcción de 12.000 m² de invernaderos réplicas establecidas en las fincas debidamente certificadas de los productores capacitados en la Granja El Colegio y se culminó el ciclo productivo de 3 invernaderos réplica con una producción de 15 toneladas de hortalizas orgánicas. Para la construcción de los invernaderos réplica, la Fundación, está apoyando la conformación de grupos solidarios entre los agricultores capacitados en las granjas, para otorgarles recursos, con el único compromiso de que se comprometan a duplicar con sus propios recursos el área de invernadero financiado por la Fundación.



En cuanto al proceso de comercialización de los productos orgánicos que se desarrolla en el Centro de Procesamiento El Charquito, se firmó un convenio entre la Cooperativa COOMUTSOA y almacenes Éxito para proveeduría de dichos productos; así mismo se continuó con los contratos comerciales que se tiene formalizados con los productores.

A mediados del año se firmó un Convenio con la Federación Nacional de Cafeteros - Comité de Cafeteros de Cundinamarca, en el que se pretende, mediante la acción coordinada e interinstitucional, financiar el proceso de renovación de 100 hectáreas de café y subsidiar mediante recursos FINAGRO el 40% del

monto de inversión por hectárea renovada. Para asegurar el éxito del convenio, se prestará el servicio de Asistencia Técnica de manera permanente en las fincas beneficiadas, atención y acompañamiento psicosocial a las familias beneficiarias, para integrar la familia como núcleo de desarrollo en cada una de las unidades productoras.

La finalidad de este proyecto, además de mejorar la competitividad de la cadena, incluye la generación de capital social mediante la conformación de grupos de trabajo, autorregulados y encaminados al manejo sostenible de sus cultivos bajo los criterios de produc-

ción más limpia y aplicación de buenas prácticas agrícolas. A diciembre de 2008 se logró seleccionar el grupo 30 líderes regionales encargados de la producción de plántulas para posterior siembra en cada una de las fincas. Se realizó la gira técnica a la Granja del Comité Departamental de Cafeteros en Tibacuy, donde se brindó la información, herramientas y formación necesaria para la construcción de almácigos (viveros) y producción de plántulas (colinos) listos para el trasplante al sitio de cultivo.

En el Programa Paneleros de la Región de Gualivá, el liderazgo de la Fundación Endesa Colombia permitió avanzar significativamente en el proceso organizativo de los productores. Como resultado, se conformó la Sociedad



Agrícola de Transformación: SAT Gualivá, cuyo principal objetivo será producir panela limpia y mejorar los márgenes de los paneleros, al reducir intermediarios. En cuanto a los aspectos comerciales, se concluyó la investigación de mercados; los paneleros tuvieron la oportunidad de participar en ferias y ruedas de negocio en Medellín y Bogotá, y se diseñó la marca y la imagen corporativa que identificarán a la SAT Gualivá.

Así mismo, los 75 productores vinculados al programa recibieron asistencia técnica directa en sus cultivos, participaron en los módulos de Buenas Prácticas Agrícolas (BPA) y Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), que se dictaron en convenio con el SENA, y avanzaron en el cumplimiento de un 60% de los parámetros exigidos por la Resolución 779 de marzo 17 de 2006, que normaliza la producción de panela para consumo humano.

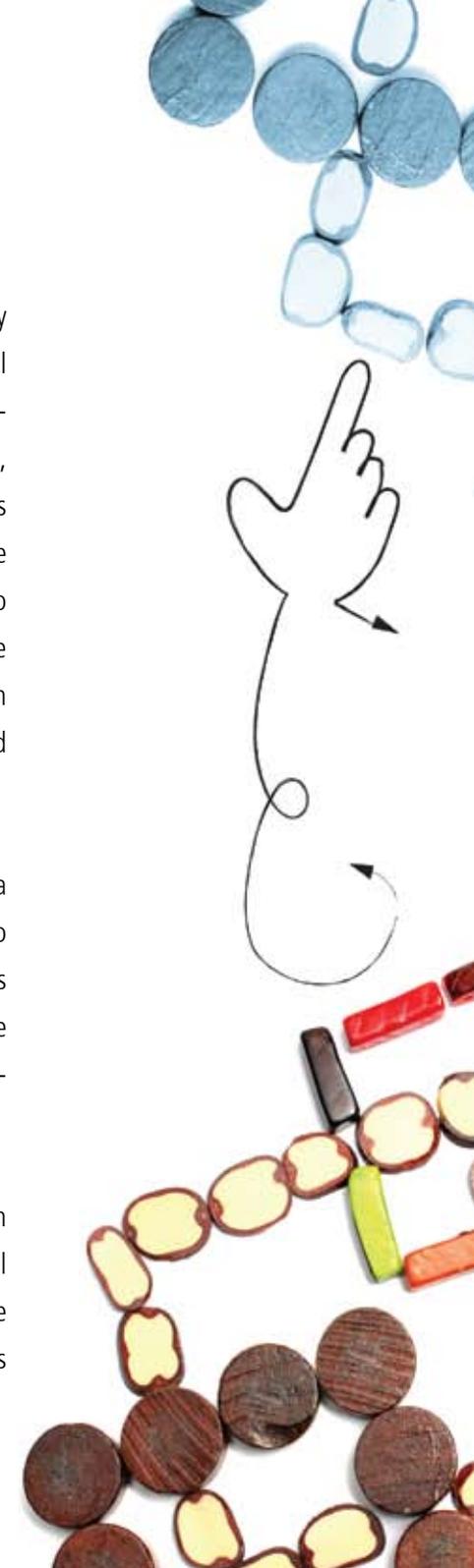
En materia contractual, los compromisos adquiridos con FOMIPYME y con el SENA para el 2008 se cumplieron en su totalidad. Para el próximo año se continuará con el acompañamiento y capacitación para que los paneleros cumplan con las exigencias de la Resolución 779, elaboren el plan de mejoramiento para cada trapiche; la SAT Gualivá se constituya formalmente e inicie sus actividades comerciales y desarrolle su Plan de Negocio.

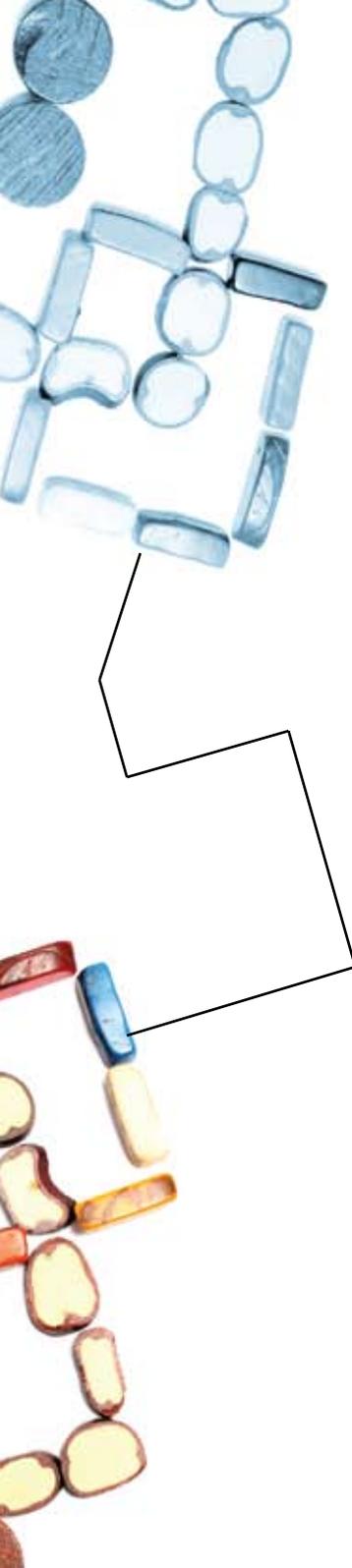
En la Provincia del Guavio, el principal reto que ha asumido la Fundación es construir un sistema productivo más competitivo, que permita establecer alianzas con el sector público y las asociaciones de base regionales para la conformación de minicadenas productivas. Para lograrlo, en cuanto al proyecto de Unidades Productivas se inició el proceso de adaptación a el sistema de producción de carne bajo el esquema Doble Propósito, mediante la construcción de 10 Granjas Piloto en las Inspecciones de Mámbita, San Pedro

de Jagüa y Soya del municipio de Ubalá y para el municipio de Gachalá, ampliando el componente nutricional bajo el modelo silvo-pastoril (pastos mejorados pastoreo y corte, banco de proteína y cercas vivas con árboles maderables) y potenciando el componente genético mediante la creación de un Fondo Rotatorio para la compra de pie de cría de alta genética con la intención de obtener un repoblamiento bovino de excelente calidad en menor tiempo.

Para la región aledaña a la cabecera urbana de Ubalá, se apoyó mediante un convenio la construcción de 110 unidades productivas agropecuarias, en las que posteriormente se planea fortalecer de igual manera el componente genético y nutricional.

Dando continuidad al programa de producción de tomate bajo invernadero, la Fundación el año 2008 logro 21 invernaderos activos, de los cuales 10 fueron construidos con recursos





propios de la comunidad demostrando que es un proyecto atractivo para los productores y que se logra la reinversión de recursos generados por el proceso productivo.

Se gestionaron recursos ante Acción Social para ejecutar en el año 2009 con la intención de fortalecer la competitividad del proyecto, aumentando el área de producción en 3.000 m² y así avanzar en la meta de cobertura (al menos 500 m² / 2 familias). Se debe constituir una Organización que vincule los productores de la región para producir y comercializar de manera permanente, además potenciar la gestión de recursos ante instituciones de orden público y privado.

Mediante la Asociación de Productores Piscícolas de Mámbita ASOAGROMA se creó un Fondo Semilla con la intención de Invertir, Producir, Generar Excedentes y Reinvertir en nuevos ciclos productivos. En esta medida la comunidad está coordinada por la Asociación,

quienes entregan insumos de producción a los productores, programan siembras de alevinos y se encargan de la logística comercial para así recuperar los recursos del Fondo para su nueva reinversión. Los excedentes se entregan al productor para su libre inversión.

En diciembre se presentó un proyecto ante Acción Social, logrando apalancar cerca de \$30 millones para el montaje de la planta de desviscerado, útil en el proceso de cosecha y preparación de producto para la comercialización, así como asegurar la cadena de frío para el producto.

También durante el año 2008 se lideró la campaña Ecologízate – Aliméntate de Vida, conjuntamente con la CCI y la Red Colombia Verde, que promueve no sólo el consumo masivo de productos ecológicos frescos y procesados, sino la creación de una cultura de bienestar social, ambiental y desarrollo

del sector agrícola de Colombia a partir del consumo y producción de estos alimentos, teniendo como eje principal de esta campaña los beneficios que tiene para la salud, el medio ambiente y el mercado justo. Al impulsar el consumo de los productos ecológicos u orgánicos, se incrementará la producción de estos y se generará empleo y calidad de vida.

En el área de la gestión cultura, se firmó un convenio por tres años con la Corporación El Colegio del Cuerpo de Cartagena por cerca de \$300 millones, para desarrollar un estudio de mercado, estructurar estrategias de promoción comercial y el diseño de los productos que la corporación ofrece, con el fin lograr en un mediano plazo la sostenibilidad de la Corporación. Adicionalmente, a mediados de noviembre se realizó la entrega de las obras de la Iglesia Santa Ana de Yaguará en Neiva, como parte del Programa de Iluminación de Templos y Monumentos.

ESTADOS FINANCIEROS

EMGESA S.A. E.S.P.

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



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

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

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

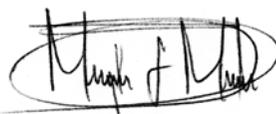
Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados

dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

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

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

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



MAYKER F. MAHECHA B.

Revisor Fiscal

T.P. No. 67396 - T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

9 de febrero de 2009

EMGESA S.A. E.S.P.

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

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

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.

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


LUCIO RUBIO DÍAZ
Representante Legal


ALBA LUCÍA SALZEDO RUEDA
Contador Público
T.P. No. 40562-T


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

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

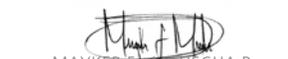
	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	\$ 1.510.711.988	\$ 1.326.560.898
COSTO DE VENTAS (Nota 24)	(699.033.674)	(645.076.791)
UTILIDAD BRUTA	811.678.314	681.484.107
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 25)	(21.759.848)	(29.944.605)
Utilidad operacional	789.918.466	651.539.502
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 26)	20.682.669	29.607.389
Gastos financieros (Nota 26)	(182.768.129)	(172.900.591)
Diversos, neto (Nota 27)	12.436.454	(14.189.650)
	(149.649.006)	(157.482.852)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	640.269.460	494.056.650
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	(185.959.531)	(88.749.679)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 454.309.929	\$ 405.306.971
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	\$ 248.37	\$ 223.03
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ 3.050.82	\$ 2.721.75

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


LUCIO RUBÉN DÍAZ
Representante Legal


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


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



EMGESA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Superávit método de participación	Reservas		Total reservas	
				Legal	Ocasionales		
				Para enjugar pérdidas	Reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 213.874.796	\$ 105.494.267	\$ 194.976.053	\$ 49.705.331	\$ 216.468.979	\$ 41.545.791	\$ 307.720.101
Efectos netos de la Fusión EMGESA S.A. E.S.P. - Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (ver Nota 1)	886.125.204	7.761.549	(194.976.053)	158.194.129	-	-	158.194.129
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	-	-	-	2.659.513	-	-	2.659.513
Impuesto al patrimonio año 2007	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	-	-	(41.367.664)	(41.367.664)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	1.100.000.000	113.255.816	-	210.558.973	216.468.979	178.127	427.206.079
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Traslado de utilidades para constituir reserva legal	-	-	-	40.530.697	-	-	40.530.697
Impuesto al patrimonio año 2008	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	-	(216.468.979)	-	(216.468.979)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	\$ 1.100.000.000	\$ 113.255.816	\$ -	\$ 251.089.670	\$ -	\$ 178.127	\$ 251.267.797

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.

Resultados de ejercicios anteriores

Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Pérdidas acumuladas	Total resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
\$ 949.720.516	\$ 186.278.332	\$ (216.468.979)	\$ (30.190.647)	\$ 26.595.128	\$ 229.003.196	\$ 1.997.193.410
971.590.745	250.119.475	-	250.119.475	-	1.628.887.609	3.707.702.658
-	(2.659.513)	-	(2.659.513)	-	-	-
(12.468.020)	-	-	-	-	-	(12.468.020)
-	26.595.128	-	26.595.128	(26.595.128)	-	-
-	(501.701.086)	-	(501.701.086)	-	-	(501.701.086)
-	41.367.664	-	41.367.664	-	-	-
-	-	-	-	405.306.971	-	405.306.971
-	-	-	-	-	26.593	26.593
-	-	-	-	-	49.756.845	49.756.845
1.908.843.241	-	(216.468.979)	(216.468.979)	405.306.971	1.907.674.243	5.645.817.371
-	405.306.971	-	405.306.971	(405.306.971)	-	-
-	(40.530.697)	-	(40.530.697)	-	-	-
(12.468.020)	-	-	-	-	-	(12.468.020)
-	(364.776.274)	-	(364.776.274)	-	-	(364.776.274)
-	-	216.468.979	216.468.979	-	-	-
-	-	-	-	454.309.929	-	454.309.929
-	-	-	-	-	(4.639.849)	(4.639.849)
-	-	-	-	-	51.525.140	51.525.140
\$ 1.896.375.221	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 454.309.929	\$ 1.954.559.534	\$ 5.769.768.297


LUCIO RUBÉN SIAZ
Representante Legal


ALBA LUCÍA SALZEDO RUEDA
Contador Público
T.P. No. 40562-T


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

EMGESA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 454.309.929	\$ 405.306.971
Cargos que no requieren capital de trabajo :		
Depreciación	134.715.706	131.575.643
Amortizaciones de Cargos Diferidos	2.485.039	10.451.245
Amortizaciones de Intangibles	2.307.082	2.474.789
Recuperación neta provisiones pensiones de jubilación	(679.657)	-
Provisión neta de inversiones a largo plazo	-	374.808
Recuperación neta de provisión de inversiones	(4.998.998)	-
Pérdida en venta de inversiones a largo plazo	150.550	-
Pérdida (utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo	(35.326)	48.006
Movimiento neto impuesto diferido	(17.960.351)	1.511.685
Fondos obtenidos de las operaciones	570.293.974	551.743.147

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.

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

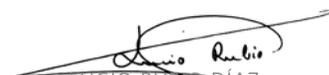
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Disminución inventario a largo plazo	-	5.954.232
Disminución deudores a largo plazo	1.595.234	-
Disminución inversiones a largo plazo	893.095	-
Disminución neta de inversiones permanentes	-	1.146.318.489
Disminución de otros activos	1.222.918	510.293
Aumento de pasivos estimados y provisiones	-	423.322
Total capital de trabajo obtenido	574.005.221	1.704.949.483

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



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

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento deudores a largo plazo	-	11.026.168
Aumento Inventario a largo plazo	3.386.370	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	68.518.208	109.269.607
Aumento de cargos diferidos	7.773.525	8.183.489
Aumento de intangibles	1.550.033	2.191.998
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	317.472.600	16.613.942
Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo	173.145	-
Pago de dividendos	364.776.274	389.999.882
Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo	4.274.084	-
Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo	-	111.701.204
Pago impuesto al patrimonio	12.468.020	12.468.020
TOTAL CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO	780.392.259	661.454.310

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.

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Efectos de la fusión:		
Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo	-	(685.939)
Traslado producto de la fusión en inventarios a largo plazo	-	(16.104.171)
Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo	-	(3.811.730.205)
Traslado producto de la fusión en cargos diferidos	-	(68.875.606)
Traslado producto de la fusión en intangibles	-	(58.543.218)
Traslado producto de la fusión en otros activos	-	(30.993)
Traslado producto de la fusión en obligaciones financieras	-	754.086.542
Traslado producto de la fusión en pensiones de jubilación	-	67.482.136
Traslado producto de la fusión en prima en colocación de bonos	-	1.228.832
Traslado producto de la fusión en patrimonio	-	2.078.815.049
Total efecto neto de la fusión	-	(1.054.357.573)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (206.387.038)	\$ (10.862.400)

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



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

EMGESA S.A. E.S.P.

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

Página 5 de 5

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

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


 LUCIO RUBÉN DÍAZ
 Representante Legal


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


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

EMGESA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos colombianos)

Página 1 de 4

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 454.309.929	\$ 405.306.971
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usados en) las actividades de operación:		
Provisión de deudores	1.224.658	503.131
Recuperación de provisión de deudores	(138.525)	(415.843)
Provisión neta de inversiones a largo plazo	-	374.808
Pérdida (Utilidad) neta en venta de propiedad, planta y equipo	(35.326)	48.006
Depreciación	134.715.706	131.575.643
Amortizaciones de Cargos Diferidos	2.485.039	10.451.245
Amortizaciones de Intangibles	2.307.082	2.474.789
Recuperación neta de provisiones de pensiones de jubilación	(377.432)	(2.560.807)
Amortizaciones de prima en colocación de bonos	(4.274.084)	(4.274.084)
Recuperación neta de provisión de inversiones	(4.998.998)	-
Pérdida en venta de inversiones a largo plazo	150.550	-
Movimiento neto impuesto diferido	(17.960.351)	1.511.688
	567.408.248	544.995.547

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


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

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Cambios en activos y pasivos de operación, neto		
Disminución (Aumento) Deudores y vinculados	12.790.494	(12.847.101)
Traslado producto de la fusión en deudores	-	(325.981.241)
Aumento en inventarios	(9.774.520)	(1.981.229)
Traslado producto de la fusión en inventarios	-	(24.904.354)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1.090.431)	-
Traslado producto de la fusión en cargos diferidos	-	(68.875.606)
Aumento en Intangibles	(1.550.033)	(2.191.998)
Traslado producto de la fusión en intangibles	-	(58.543.218)
Disminución en otros activos	1.222.918	510.293
Aumento en cuentas por pagar y vinculados	15.547.778	20.056.982
Traslado producto de la fusión en cuentas por pagar	-	60.277.332
Traslado producto de la fusión en Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	-	82.005.300
Aumento pasivos estimados y provisiones	92.629.738	7.988.922
Traslado producto de la fusión en pasivos estimados y provisiones	-	111.049.802
Aumento en impuestos, contribuciones y tasas por pagar	1.358.947	1.979.215
Traslado producto de la fusión en impuestos contribuciones y tasas por pagar	-	7.680.935
Aumento en obligaciones laborales y seguridad social integral	659.748	746.203
Traslado producto de la fusión de obligaciones laborales y seguridad social integral	-	5.056.324
Pago de impuesto al patrimonio	(12.468.020)	(12.468.020)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	666.734.867	334.554.088

EMGESA S.A. E.S.P.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en inversiones a largo plazo	893.095	1.146.318.489
Traslado producto de la fusión en inversiones a largo plazo	-	(685.939)
Adquisición neta de Propiedades, planta y equipo	(68.518.208)	(109.269.607)
Traslado producto de la fusión en propiedad planta y equipo	-	(3.811.730.205)
Aumento en cargos diferidos	(7.773.525)	(10.945.177)
Traslado producto de la fusión en otros activos	-	(30.993)
Traslado producto de la fusión en el patrimonio	-	2.078.815.049
Fondos netos usados en las actividades de inversión	(75.398.638)	(707.528.383)

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


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

EMGESA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

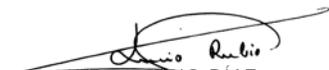
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

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

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

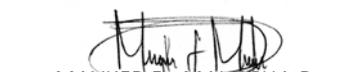
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.



LUCIO RUBIO DÍAZ
Representante Legal



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



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

EMGESA S.A. E.S.P. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

1. ENTE ECONÓMICO

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

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

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

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

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

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

d. Conversión de moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (\$ 2.243,59 y \$2.014,76 por dólar estadounidense al 31 de

diciembre de 2008 y 2007, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

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

f. Inversiones patrimoniales por el método del costo - Las inversiones patrimoniales reconocidas por el método del costo, se registran al costo ajustado por inflación

(ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005), y se valúan al valor intrínseco, registrando como mayor o menor valor en la cuenta valorizaciones, la diferencia entre el costo ajustado y el valor intrínseco de la inversión.

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

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

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

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

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

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

j. Cargos diferidos - La Compañía registra en cargos diferidos: (a) los costos incurridos en los trámites para la contratación de las obligaciones financieras, los cuales se amortizan en línea recta en la vida del préstamo, (b) los costos incurridos en los trámites del proceso de integración (Fusión) de las compañías Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) y EMGESA S.A. E.S.P. (entidad absorbida), los cuales se amortizan en línea recta por un período de 5 años (c) impuesto diferido activo, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, este se amortiza de acuerdo a la vida útil de los activos fijos por los cuales se generó el impuesto diferido e impuesto diferido por provisiones no deducibles y (d) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su proceso en la etapa productiva. Al 31 de diciembre de 2007, finalizó la amortización del valor pagado a los empleados convencionales de la compañía por la negociación del beneficio complementario de salud y el valor del impuesto para preservar la seguridad democrática.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

	2008				2007			
		Dólar		Pesos		Dólar		Pesos
Activos:								
Disponible	US\$	-	\$	1	US\$	23.890	\$	48.133
Inversiones		-		-		1.898.053		3.824.122
Total activos	US\$	-	\$	1	US\$	1.921.943	\$	3.872.255
Pasivos:								
Cuentas por pagar	US\$	2.031.899	\$	4.558.749	US\$	1.306.001	\$	2.631.278
Total pasivos	US\$	2.031.899	\$	4.558.749	US\$	1.306.001	\$	2.631.278
Posición neta	US\$	(2.031.899)	\$	(4.558.748)	US\$	615.942	\$	1.240.977

4. DISPONIBLE

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

5. INVERSIONES

Temporales - corto plazo

	2008	2007
Inversiones de administración de liquidez de renta fija	\$ 369.302.224	\$ 45.980.101
Total inversiones a corto plazo	\$ 369.302.224	\$ 45.980.101

Permanentes - largo plazo

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

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

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

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

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

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

	2008	2007
Fundación EMGESA	\$ 1.422	\$ 1.421
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.324.408	7.798.289
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.(1)	-	526.120
Financiera Energética Nacional - FEN -	-	1.043.645
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	56	56
	8.325.886	9.369.531
Menos - Provisión para inversiones	-	(4.998.998)
	\$ 8.325.886	\$ 4.370.533

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

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

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización o desvalorización
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 37.70	30/11/2008	\$ (4.202.259)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	1.548.48	31/08/2008	(22)

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

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización o desvalorización
Financiera Energética Nacional	4.072	Ordinarias	\$ 215.537.36	30/11/2007	\$ (165.976)
Electrificadora de la Costa S.A. E.S.P.	13.590.296	Ordinarias	70.91	30/10/2007	437.568
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	85.568.116	Ordinarias	34.66	30/09/2007	(4.832.971)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	220.86	30/11/2007	(51)

6. DEUDORES

	2008	2007
Clientes de servicios de energía	\$ 203.813.930	\$ 186.487.570
Avances y anticipos entregados	14.718.060	14.013.647
Anticipo de impuestos y saldos a favor	76.975.904	129.251.359
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	93.321.336	77.744.852
Depósitos entregados	18.820	143.727
Créditos a empleados	11.485.050	11.026.168
Otros deudores	10.720.526	5.613.092
	411.053.626	424.280.415
Menos - Provisión para deudores	(6.765.943)	(6.116.105)
	404.287.683	418.164.310
Menos - Porción a largo plazo	(9.430.934)	(11.026.168)
Menos - Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	(93.321.336)	(77.744.852)
Total deudores a corto plazo	\$ 301.535.413	\$ 329.393.290

El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

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

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

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

7. COMPAÑÍAS VINCULADAS

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

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

	2008		2007	
Cuentas por cobrar:				
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$	9.764	\$	160.725
CODENSA S.A. E.S.P. (1)		93.245.338		77.350.237
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.		66.234		233.890
	\$	93.321.336	\$	77.744.852
Cuentas por pagar:				
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$	37.747	\$	113.623
CODENSA S.A. E.S.P. (2)		228.656.986		11.539.838
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.		1.621.340		1.015.259
Synapsis de Colombia Ltda.		868.176		-
	\$	231.184.249	\$	12.668.720

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

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

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

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

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

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 teled medida	(1.755.715)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(953.717)
CODENSA S.A. E.S.P.	Otros	(2.142.291)
Junta Directiva	Honorarios	(261.771)
Total gastos		(75.165.068)
Efecto neto en resultados		\$ 175.425.305

8. INVENTARIOS

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

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

9. CARGOS DIFERIDOS

	2008		2007	
Gastos y comisiones financieras	\$	1.665.005	\$	2.223.595
Estudios y proyectos (3)		11.249.160		2.675.409
Impuesto de renta diferido (1)		73.820.666		57.106.001
Otros cargos diferidos (2)		7.089.512		8.219.544
Ajustes por inflación acumulado		353.801		704.758
	\$	94.178.144	\$	70.929.307

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

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

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

10. INTANGIBLES

	2008		2007	
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	\$	65.364.594	\$	65.364.594
Licencias		703.569		599.224
Software		6.888.440		5.442.752
Otros intangibles		661.549		661.549
		73.618.152		72.068.119
Menos - Amortización acumulada		(15.498.497)		(13.191.415)
	\$	58.119.655	\$	58.876.704

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

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 56.296.164	\$ -	\$ 56.296.164
Construcciones en curso	33.768.879	-	33.768.879
Maquinaria, planta y equipo en montaje	861.680	-	861.680
Construcciones y edificaciones (1)	71.416.667	(18.812.387)	52.604.280
Plantas, ductos y túneles (1)	6.861.962.880	(2.018.427.566)	4.843.535.314
Redes, líneas y cables	544.970	(515.981)	28.989
Maquinaria y equipo (1)	28.658.790	(17.489.793)	11.168.997
Muebles, enseres y equipo de oficina	4.925.516	(3.373.539)	1.551.977
Equipo de comunicación y computación	22.702.966	(14.939.716)	7.763.250
Equipo de transporte, tracción y elevación	5.861.389	(4.168.178)	1.693.211
	\$ 7.086.999.901	\$ (2.077.727.160)	\$ 5.009.272.741

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

	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 (1)	71.396.919	(16.726.411)	54.670.508
Plantas, ductos y túneles (1)	6.720.907.620	(1.878.725.469)	4.842.182.151
Redes, líneas y cables	544.970	(479.650)	65.320
Maquinaria y equipo (1)	64.566.200	(28.267.930)	36.298.270
Muebles, enseres y equipo de oficina	4.488.518	(3.226.703)	1.261.815
Equipo de comunicación y computación	21.072.188	(13.390.171)	7.682.017
Equipo de transporte, tracción y elevación	5.860.952	(4.099.201)	1.761.751
	\$ 7.020.350.448	\$ (1.944.915.535)	\$ 5.075.434.913

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

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

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

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

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

12. VALORIZACIONES

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

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

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

13. OTROS ACTIVOS

	2008	2007
Fideicomiso administración del Muña	\$ 505.457	\$ 1.071.387
Fideicomiso administración de Tomine	367.069	1.024.057
Total otros activos	\$ 872.526	\$ 2.095.444

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

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

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

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

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 – Noviembre 2009
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Bonos Serie A- 5:8,34 TV
	Bonos Serie B-5: DTF+ 2,40 TV
	Bonos Serie B-7: DTF+ 2,70 TV
	Bonos Serie B-10: DTF+ 2,90 TV
	Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 TV
	Bonos Serie C-10: IPC+ 10,25 AV
Calificación	AAA(Triple A) – Asignada por BRC Investor

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

(2) La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0650 del 30 de julio de 2004, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$250.000.000. En febrero de 2005 se efectuó la colocación de la primera emisión de bonos por \$210.000.000 y en febrero de 2006 se 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 Millón de pesos
Valor Total	\$ 250.000.000
Plazo	10 años – Febrero de 2015
Valor primer lote – Feb/05	\$ 210.000.000
Valor segundo lote – Feb/06	\$ 40.000.000
Prima en Colocación de Bonos segundo lote (a)	\$ 6.927.200
Administrador de la emisión	Deceval
Rendimiento	IPC + 5,04 % T.V
Calificación	AAA+ Asignada por Duff & Phelps de Colombia.
Colocado en	Colombia

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

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

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

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

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

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

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

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

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés nominal	Plazo final	Valor contable a 2008	Colocado en:
Largo plazo:							
3ª. Emisión 1er. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	12,56%	Febrero de 2015	\$ 210.000.000	Colombia
3ª. Emisión 2º. Tramo	Serie A 10 TV	IPC	IPC +5,04% TV	12,56%	Febrero de 2015	40.000.000	Colombia
4ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 10 AV	IPC	IPC +5,15% AV	13,28%	Febrero de 2017	170.000.000	Colombia
1ª. Emisión 1º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	13,98%	Noviembre de 2011	300.000.000	Colombia
1ª. Emisión 2º. Tramo	Serie B 7 TV	IPC	IPC +6,295% TV	13,98%	Noviembre de 2011	100.000.000	Colombia
Total bonos largo plazo						820.000.000	
Corto plazo:							
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 3,00 TV	12,17%	Octubre de 2009	229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 TV	IPC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	11.157.815	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	18.381.911	Colombia
1ª Emisión- 2º. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 2,90 TV	12,86%	Noviembre de 2009	60.000.000	Colombia
Total bonos corto plazo						319.364.726	
Total deuda bonos						1.139.364.726	

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés nominal	Plazo final	Valor contable a 2008	Colocado en:
Préstamos Bancarios en Moneda nacional:							
Bancolombia				12,13%	Agosto de 2012	\$ 22.598.999	Colombia
Bancolombia				12,13%	Abril de 2012	74.420.931	Colombia
BBVA Colombia				12,13%	Abril de 2012	82.506.227	Colombia
Davivienda				12,13%	Abril de 2012	31.548.435	Colombia
Santander				12,13%	Abril de 2012	93.934.461	Colombia
Total préstamos bancarios en moneda nacional						305.009.053	
Menos Bonos corto plazo						(319.364.726)	
Total deuda largo plazo						\$ 1.125.009.053	

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

Descripción	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Tasa de interés nominal	Plazo final	Valor contable a 2007	Colocado en:
Largo plazo:							
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie B-10 TV	DTF	DTF + 3,00 TV	11,31%	Octubre de 2009	\$ 229.825.000	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 TV	IPC	IPC + 10,25 TV	9,88%	Octubre de 2009	9.946.392	Colombia
1ª Emisión- 1er. Tramo	Serie C-10 AV	IPC	IPC + 10,25 AV	10,25%	Octubre de 2009	17.701.208	Colombia
1ª Emisión- 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	

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

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

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

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

Descripción	Tasa de interés nominal	Vencimiento	Valor contable a 2008	Colocado en:
Corto plazo:				
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	\$ 18.244.503	Colombia
Crédito	14,62%	Octubre de 2009	9.578.000	Colombia
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	1.941.000	Colombia
BBVA Colombia	15,39%	Octubre de 2009	3.263.274	Colombia
Santander	16,09%	Octubre de 2009	15.387.992	Colombia
BBVA Colombia	15,96%	Noviembre de 2009	19.813.711	Colombia
Santander	16,50%	Noviembre de 2009	13.771.520	Colombia
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	22.081.032	Colombia
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	7.918.968	Colombia
Santander	10,93%	Noviembre de 2009	155.226	Colombia
Total deuda corto plazo			112.155.226	
Intereses sobre bonos		Durante el 2009	39.005.770	
Intereses sobre créditos bancarios		Durante el 2009	39.089.240	
			78.095.010	
Más total bonos corto plazo			319.364.726	
Total deuda corto plazo			\$ 509.614.962	

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

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

15. CUENTAS POR PAGAR

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

16. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL

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

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

17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2008	2007
Provisión para contingencias (Ver nota 18)	\$ 2.106.940	\$ 2.280.085
Provisión para impuesto sobre la renta	203.919.882	87.237.994
Provisión para costos y gastos	3.243.716	6.473.562
Provisión para compras de activos fijos	5.054.373	25.695.195
Otras provisiones	282.008	290.344
	214.606.919	121.977.180
Menos – Porción corriente	(212.499.979)	(119.697.095)
Porción largo plazo	\$ 2.106.940	\$ 2.280.085

18. CONTINGENCIAS

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

Contingencia ambiental - Acción de grupo en contra de EMGESA S.A. E.S.P, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados por el daño ambiental producido en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes es de \$3.000.000.000. Esta acción fue acumulada con otra existente por el mismo hecho en el Tribunal Adminis-

trativo de Cundinamarca y en el cual hay otro gran número de demandantes. La gerencia y los asesores externos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota.

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

concluyeron que los eventos contingentes relacionados con el impuesto de industria y comercio son remotos.

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

Otras contingencias - Al 31 de diciembre de 2008, el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles y laborales as-

cienden a \$275.324.390. Con base en la evaluación de la probabilidad de pérdida efectiva de acuerdo a la información proporcionada por los asesores legales, la Administración ha provisionado \$2.014.744 al 31 de diciembre de 2008, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes descritos anteriormente son remotos.

19. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

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

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

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

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

20. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

La provisión para impuesto sobre la renta se descompone así:

	2008	2007
Corriente	\$ 203.919.882	\$ 87.237.994
Impuesto diferido (1)	(17.960.351)	1.511.685
	\$ 185.959.531	\$ 88.749.679

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

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

	2008	2007
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 640.269.460	\$ 494.056.650
Efecto de diferencias temporales por provisiones	2.163.063	2.965.000
Gastos no deducibles	4.404.270	41.742.623
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	(5.556.848)	(4.885.575)
Ingresos no gravados	(10.086.349)	-
Rendimiento financiero de bonos no gravados	(11.600)	(61.040)
Dividendos no gravados distribuidos por la FEN	-	(58.772)
Ajuste rendimiento portafolio fiscal	(1.410.526)	(126.816)
Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos	(11.832.432)	(8.548.546)
Amortización de pérdidas fiscales	-	(268.501.189)
Renta líquida	\$ 617.939.038	\$ 256.582.335
Tarifa aplicable	33%	34%
Impuesto corriente sobre la renta	\$ 203.919.882	\$ 87.237.994

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

	2008	2007
Patrimonio contable	\$ 5.769.768.297	\$ 5.645.817.371
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	(5.556.848)	(4.885.575)
Pasivos estimados y provisiones	7.638.860	13.949.293
Diferido no fiscales y otros activos	(73.820.666)	(57.106.001)
Valorizaciones	(1.954.559.534)	(1.907.674.243)
Patrimonio fiscal	\$ 3.743.470.109	\$ 3.690.100.845

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

Contribución para el medio ambiente - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque

señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para los años 2008 y 2007 fueron de \$41.885.256 y \$37.214.515, respectivamente.

Impuesto al patrimonio - Mediante la Ley 863 del 29 de diciembre de 2003 el gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2004, 2005 y 2006. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de cada año gravable aplicando una tarifa del 0,3%. Como consecuencia de la Reforma

Tributaria – Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 la base y la tarifa del impuesto al patrimonio cambiaron a una tarifa de 1,2 % por cuatro años a partir del 2007 sobre el patrimonio liquido del 1° de enero de 2007. Para el año 2008 y 2007 se causó un impuesto al patrimonio por valor de \$12.468.020, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogándose a lo dispuesto en la mencionada ley.

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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

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

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

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

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

corresponde a la parte no gravada y del 33% en lo que corresponde a la parte gravada.

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

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

22. CUENTAS DE ORDEN

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

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

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

23. INGRESOS OPERACIONALES

	2008	2007
Ventas en bloque	\$ 810.093.903	\$ 665.591.872
Ventas en bolsa generador	274.501.588	277.743.143
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	424.016.165	381.606.149
Otros servicios	2.100.332	1.619.734
	\$ 1.510.711.988	\$ 1.326.560.898

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

24. COSTO DE VENTAS

	2008	2007
Compras de energía y costos relacionados	\$ 376.408.988	\$ 357.015.309
Depreciaciones	133.726.939	130.749.125
Otros costos de generación (1)	133.142.375	108.394.603
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	55.755.372	48.917.754
	\$ 699.033.674	\$ 645.076.791

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

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

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

26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Ingresos financieros –

	2008		2007	
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	\$	19.409.900	\$	27.681.455
Ajuste por diferencia en cambio		482.420		1.043.542
Otros		790.349		882.392
	\$	20.682.669	\$	29.607.389

Gastos financieros -

	2008	2007
Intereses	\$ 174.473.272	\$ 158.086.624
Ajuste por diferencia en cambio	1.265.097	1.755.989
Otros (1)	7.029.760	13.057.978
	\$ 182.768.129	\$ 172.900.591

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

27. DIVERSOS, NETO

	2008	2007
Otros ingresos:		
Recuperaciones (1)	\$ 5.713.125	\$ 1.744.761
Ajustes de ejercicios anteriores (3)	10.631.846	3.526.762
Otros ingresos	4.346.969	2.346.399
Total otros ingresos	20.691.940	7.617.922
Otros egresos:		
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	\$ (374.937)	\$ (2.678.604)
Bonificación plan de retiro voluntario	(243.148)	(490.638)
Ajuste de ejercicios anteriores (2)	(234.581)	(17.283.475)
Otros egresos (4)	(7.402.820)	(1.354.855)
Total otros egresos	(8.255.486)	(21.807.572)
Total diversos, neto	\$ 12.436.454	\$ (14.189.650)

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

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

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

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

28. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,83	1,06	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	28,31%	26,26%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corto plazo: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	13,34%	6,30%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a largo plazo total: (Total pasivos a largo plazos / Total activos)	%	14,98%	19,96%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial: (360/ (Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	70	73	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (360/ (Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	44	41	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2007.

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación del indicador
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	53,73%	51,37%	Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional: (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	52,29%	49,11%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	30,07%	30,55%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	7,87%	7,18%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	5,64%	5,29%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.

Las fotografías e ilustraciones de éste Informe
fueron elaboradas con semillas 100% Colombianas
tales como:

Acacia
Achiote
Cáscaras de mandarina
Cocoroco
Chicalá
Chochos
Enebro
Lágrimas de San Pedro
Tagua

Diagramación, Ilustración y Fotografía: K-mel LTDA.
Impresión: TC Impresores.

