



CARRERA 11 No.82-76 PISO4 BOGOTÁ - COLOMBIA | TEL. (571)219 0330 |  
www.emgesa.com.co

# emgesa09

MEMORIA ANUAL

MEMORIA ANUAL EMGESA S.A. E.S.P.

emgesa09



#### JUNTA DIRECTIVA

Nº RENGLÓN	PRINCIPALES	SUPLENTES
Primer	Sebastian Fernandez Cox	José Venegas Maluenda
Segundo	Lucio Rubio Díaz	Fernando Gutiérrez Medina
Tercer	José A. Vargas Lleras	Gustavo Gómez Cerón
Cuarto	Luisa Fernanda Lafourie	Andrés López
Quinto	Monica de Greiff Lindo	Henry Navarro Sánchez
Sexto	Juan Ricardo Ortega	María Camila Uribe
Séptimo	Jose Iván Velazquez D.	Manuel Jiménez Castillo

#### COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Accionista	Número de Acciones	Participación
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	76,710,851	51.513%
Endesa Internacional S.A.	32,176,823	21.608%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	40,019,173	26.874%
Otros	7,315	0.005%
<b>TOTAL</b>	<b>148,914,162</b>	<b>100.000%</b>

#### PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL	Lucio Rubio Díaz
GERENTE JURÍDICO	Andrés Caldas Rico
GERENTE COMERCIAL	Fernando Gutiérrez Medina
GERENTE FINANCIERO Y ADMINISTRATIVO	Luis F. Larumbe Aragón
GERENTE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES	María Celina Restrepo S.M.
GERENTE PLANIFICACIÓN Y CONTROL DE GESTIÓN	Roberto Ospina Pulido
GERENTE PRODUCCIÓN	Gustavo Gómez Cerón
GERENTE ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS	Rafael Carbonell Blanco
GERENTE REGULACION	Omar Serrano Rueda
GERENTE APROVISIONAMIENTOS	Pablo Aguayo González

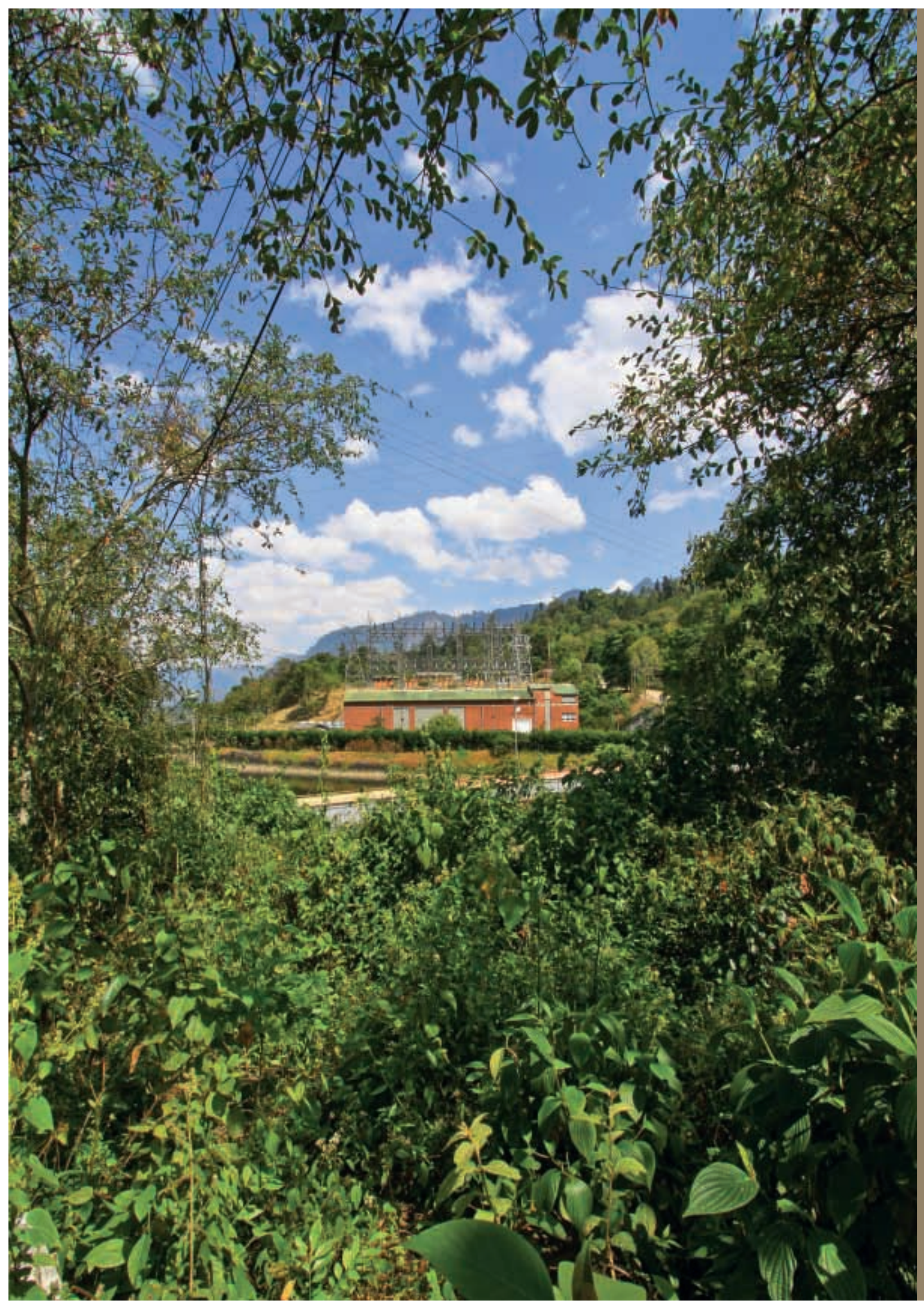
#### SUMARIO

Carta a los Accionistas	2	Gestión Jurídica	68
Análisis Macroeconómico	8	Gestión de Organización y Recursos Humanos	72
Gestión Comercial	12	Gestión de Comunicación	88
Gestión de Producción	40	Estados Financieros	100
Gestión Financiera y Administrativa	58		











# CARTA A LOS ACCIONISTAS

## Señores Accionistas:

Nos es grato presentar los resultados de la Compañía y los hechos más relevantes ocurridos en la gestión de la misma durante el año fiscal comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009.

La economía colombiana estuvo en recesión entre el primer y tercer semestre del 2009, con lo que se proyecta un crecimiento de la producción al cierre de año entre 0% y 0,5%. La disminución de la demanda tanto interna como externa permitió una sensible disminución de la inflación, que a fin de año alcanzó el mínimo histórico del 2,0%, la recuperación del flujo de inversión y la debilidad del dólar a nivel mundial causaron que el peso colombiano se apreciara un 8,99% con relación al cierre del 2008. La demanda de energía acumulada a cierre de 2009 tuvo un crecimiento de 1,78%, 1,4 puntos por encima del crecimiento al cierre de 2008 (1,64%), principalmente por el incremento de demanda residencial y una ligera recuperación de la demanda industrial y comercial.

A pesar de la situación económica adversa, EMGESA obtuvo un margen variable de \$1.219.949 millones que representa un nuevo máximo histórico para la Compañía. Esta cifra se logró por un incremento en las ventas en contratos mayoristas (tanto en volumen como en precio promedio, mayores ingresos en Bolsa por mejores precios y mayores ingresos por Regulación de Frecuencia.

El resultado operacional alcanzado fue de \$951.999 millones (un 20,52% superior al resultado de 2008) y una utilidad neta después de impuestos de \$538.424 millones (un 18,51% superior a la utilidad del 2008). Este resultado representa una rentabilidad de 6,58% sobre el activo y de 9,06% sobre el patrimonio. En el 2009 se giraron \$408.878 millones en dividendos, que corresponde al 100% de los dividendos decretados en el año.

EMGESA registró una generación neta de 12.660 GWh, de los cuales el 92,33% fue de origen hídrico. La hidrología promedio del SIN fue del 88,7% del promedio histórico, debido a los bajos aportes hidrológicos causados por el Fenómeno de El Niño durante el segundo semestre del año. En el Embalse de Guavio se presentó una hidrología del 80,8% del promedio histórico, Betania un 95,7% del promedio y la cuenca del Río Bogotá tuvo un promedio de 63,6% de la media histórica. La eficiente gestión de los recursos hídricos disponibles permitió optimizar su uso a pesar de los bajos aportes.

La disponibilidad promedio ponderada de las Centrales fue de 87,97% (91,85% para hidráulicas y 66,48% para térmicas). Con respecto al año anterior aumentó la disponibilidad de la Central Termozipa como resultado de la implementación del programa de mejora de la fiabilidad del parque térmico.





Las inversiones realizadas por la empresa alcanzaron un monto de \$76.666 millones, un 8,78% superior a la cifra de 2008. Durante el 2009 se realizaron considerables inversiones para el mejoramiento de la disponibilidad de las Centrales térmicas, principalmente en la Central Termozipa con la finalización de la reparación de la Unidad 5 y cambio de protecciones de las Unidades 4 y 5; se adquirió un transformador de potencia de repuesto para la cadena Paraíso – Guaca, se realizó el cambio de reguladores de velocidad de la unidad 3 de Paraíso y 1 de Guaca y recuperación del estator de la unidad 2 de Guaca.

Con el fin de garantizar el suministro de combustible a la Central Cartagena, en el 2009 se constituyó la Sociedad Portuaria de Cartagena para la operación directa del muelle de la Central, con lo que logramos asegurar la logística de suministro requerida para la operación continua y remuneración de cargo por confiabilidad de la Central Cartagena.

En cuanto a la Gestión Comercial de la compañía, es importante destacar que la empresa vendió 16.807 GWh, de los cuales 4.847 GWh corresponden a ventas en mercado spot, 9.485 GWh en Mercado Mayorista (crecimiento de 8,54%, siendo el mayor proveedor de energía eléctrica por contratación) y 2.475 GWh en el Mercado No Regulado. A cierre de 2009 se atendían 732 clientes, correspondientes al 16% del mercado.

Con respecto al ingreso por Cargo por Confiabilidad, se obtuvo el 99,5% de la asignación para el período noviembre 2008 a diciembre 2009, que representan USD\$152,5 millones de ingreso obtenidos gracias a una eficiente gestión de coordinación de mantenimientos y de coberturas internas y en el mercado secundario.

Es importante destacar la contribución del ingreso por AGC para la consecución del margen variable, ya que durante el 2009 se obtuvo un incremento de 7,6 puntos porcentuales en este mercado, para llegar a una participación del 29,4% del total de AGC del sistema.

Con el objetivo de optimizar la estructura financiera de la empresa, la compañía inició durante el 2009 un proceso para la reducción del capital actual. Este proceso va por buen camino, y se espera que concluya exitosamente en el primer trimestre de 2010. También dentro de este mismo objetivo, se realizaron emisiones de bonos de deuda por un valor de \$665.000 millones de pesos, se amplió el cupo autorizado de emisión de deuda a 1,9 billones de pesos y se recibió autorización para la emisión de papeles comerciales por \$600.000 millones de pesos. Por tanto, EMGESA comienza el 2010 con un cupo autorizado de emisión de deuda a corto plazo de \$600.000 millones y a largo plazo de \$1 billón 65 mil millones; esto permite a la empresa tener garantizada la financiación para su expansión en unas condiciones favorables.

En su revisión anual, la calificadora Duff & Phelps de Colombia mantuvo su calificación de riesgo AAA a todas las emisiones de la compañía. Adicionalmente, Fitch Ratings Colombia otorgó la calificación F1+ a la segunda emisión de Papeles Comerciales. Estas son las más altas calificaciones crediticias posibles en su tipo, y reflejan la fortaleza presente y futura de los indicadores financieros de la compañía.

EMGESA considera la Responsabilidad Social Empresarial como un objetivo primordial, y por tanto continúa con su compromiso en el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, por lo que dentro

de nuestra visión de desarrollo sostenible damos vital importancia al medio ambiente, al impacto social de nuestras operaciones, al desarrollo de nuestros empleados y al bienestar de nuestros clientes y accionistas, con honestidad e integridad.

En cuanto a la gestión ambiental, durante el primer trimestre de 2009 el embalse de Muña quedó totalmente desprovisto de buchón confinado, con lo cual la labor de control de buchón se centra en evitar nuevo rebrote. También finalizaron las obras contempladas en el Plan de manejo, recuperación y restauración ambiental de la Cantera del Muña.

Durante este año la empresa hizo énfasis en mejorar la seguridad industrial en sus plantas. Se intensificó el número de inspecciones de seguridad laboral entre empleados y contratistas para disminuir el riesgo en las operaciones, y sus efectos ya se ven en una disminución del indicador IPAL con respecto al 2008.

En el aspecto de Innovación, se registró un incremento del 70% frente al año anterior en el número de ideas registradas en el Sistema de Innovación IDEO. Durante el año se desarrollaron 3 proyectos de innovación con participación de empleados y 2 proyectos formulados por Universidades y Grupos de Investigación.

Dentro del programa de Responsabilidad Social, la empresa continuó con sus programas de información y relacionamiento con las comunidades de zonas de influencia, apoyo a infraestructura social básica, apoyo a tradiciones culturales, fortalecimiento institucional municipal, alianzas estratégicas para el desarrollo y educación ambiental. Este apoyo directo fue complementado con las acciones





realizadas por la Fundación Endesa Colombia, destinadas a apoyar proyectos agrícolas autosostenibles y amigables con el medio ambiente y apoyo de programas culturales y educativos.

Finalmente, es importante destacar que en desarrollo de la cuarta versión de los Premios Andesco a la Responsabilidad Social Empresarial, EMGESA recibió el premio por mejor desempeño ambiental por la recuperación del Manglar de la Central Cartagena y el premio a mejor Gobierno Corporativo. Estos reconocimientos han sido fruto del interés de la empresa por conseguir la excelencia en la gestión.

Otro de los temas relevantes para la organización en el 2009, fue la operación de compra que se desarrolló por parte del grupo italiano Enel donde asumió el control del Grupo Endesa, de la cual EMGESA es filial. Enel es la segunda más grande empresa de energía y gas en Europa por capacidad instalada, con presencia en 23 países del mundo.

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 año 2009, 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.

En conclusión, los resultados alcanzados en el 2009 por la Compañía fueron muy satisfactorios y desde aquí continuaremos trabajando con el propósito de seguir aportando al desarrollo y construcción de un mejor País.

Atentamente,



LUCIO RUBIO DÍAZ

Gerente General



JOSE ANTONIO VARGAS LLERAS

Presidente Junta Directiva





# ANÁLISIS MACROECONÓMICO

**Durante el 2009 la recesión a nivel mundial, iniciada en el 2008, tocó fondo y comenzó la recuperación; bastante rápida en los países asiáticos (principalmente China e India), estable en los principales países de América Latina y lenta y aún en consolidación en Estados Unidos y Europa. Dentro de este panorama, Colombia tuvo un buen comportamiento: El producto interno bruto decreció levemente durante los primeros tres trimestres del año, con lo que se espera que la recuperación del cuarto trimestre permita cerrar el 2009 con un crecimiento entre 0% y 0,5%.**

Los tres factores principales de la desaceleración de la economía colombiana fueron la disminución de la demanda de nuestros principales socios comerciales (Estados Unidos, Europa y Ecuador por la crisis financiera y Venezuela por la baja de la demanda privada y el cierre del comercio) que afectó las exportaciones; la disminución de la demanda interna por el menor consumo producto del cambio de prioridades de los agentes y el deterioro del empleo y finalmente la desaceleración de la demanda de crédito a pesar de la disminución de tasas, por la aversión al riesgo y el relativo exceso de capacidad instalada derivada de la menor demanda e incremento en inventarios.

Las medidas tomadas para minimizar los efectos de la recesión fueron apropiadas: El Gobierno Nacional pudo realizar una moderada política fiscal expansiva que permitió contener el impacto de la reducción de la demanda privada (principalmente a través de obras públicas), y el Banco Central, gracias a la más baja inflación registrada, según el histórico de 54 años (2,0%), pudo implementar una política monetaria expansiva que disminuyó las tasas de interés y dio liquidez a la economía.

Con respecto a la inflación al consumidor, es importante destacar el buen comportamiento de los precios de los alimentos y de los combustibles. En cuanto a los precios al productor, este año cerró con un decrecimiento de 2,19% con respecto al cierre del 2008, principalmente por la disminución de precios de las materias primas y bienes de capital importados, asociada a la recesión mundial y la debilidad del dólar.

El tipo de cambio con respecto al dólar mostró una alta volatilidad durante el año: En el primer semestre del año se presentó una fuerte depreciación del peso colombiano, relacionada con la disminución de flujo de divisas por la aversión al riesgo y la reducción de las remesas, mientras que en el segundo semestre se presentó una constante apreciación del peso a medida que los inversionistas recuperaban la confianza (principalmente en las economías emergentes) y a la debilidad del dólar a nivel mundial por la lenta recuperación de la economía estadounidense. Adicionalmente, los precios de las materias primas se han recuperado, lo que ha permitido un incremento en valor de las exportaciones en los últimos meses del año. Finalmente el año cerró con una apreciación de 8,89% con respecto al cierre del año anterior.

Debido a la contracción de la demanda, los ingresos fiscales han disminuido sensiblemente y los gastos del Gobierno han aumentado, principalmente en obras públicas, para incentivar la actividad económica. Esto ha hecho que el déficit del Sector Público Consolidado se haya ampliado. Para el cierre del 2009 se estima entre 2,3% y 3% del PIB, mientras que en el 2008 se tuvo un déficit de 0,1% del PIB.

En cuanto a la Balanza de Pagos, durante el 2009 se ha presentado una reducción importante de las exportaciones por la recesión internacional y la situación comercial con Venezuela, compensado por una reducción importante de las importaciones debido a la reducción de la demanda. Se ha presentado también una disminución de la remuneración factorial a agentes del exterior y menores ingresos por remesas. Con esto, se espera que el déficit en cuenta corriente para el 2009 sea cercano al 2,3% e inferior al déficit de cuenta corriente del año anterior (2,8%). En cuanto a la cuenta de capital, la inversión extranjera directa se ha recuperado en el segundo semestre del año, y tanto el Gobierno como las empresas privadas han encontrado suficiente liquidez externa para su financiación.

#### **PERSPECTIVAS PARA EL 2010**

El 2010 será un año de recuperación para la economía colombiana. Se proyecta que el producto crezca un 2,5%, la menor cifra de crecimiento dentro de los principales países de Latinoamérica, debido a que nuestros principales socios comerciales tendrán una recuperación lenta, y no se percibe que el comercio con Venezuela se recupere. No se espera que el Gobierno pueda mantener la política fiscal expansiva debido a restricciones de presupuesto, y aunque la expectativa



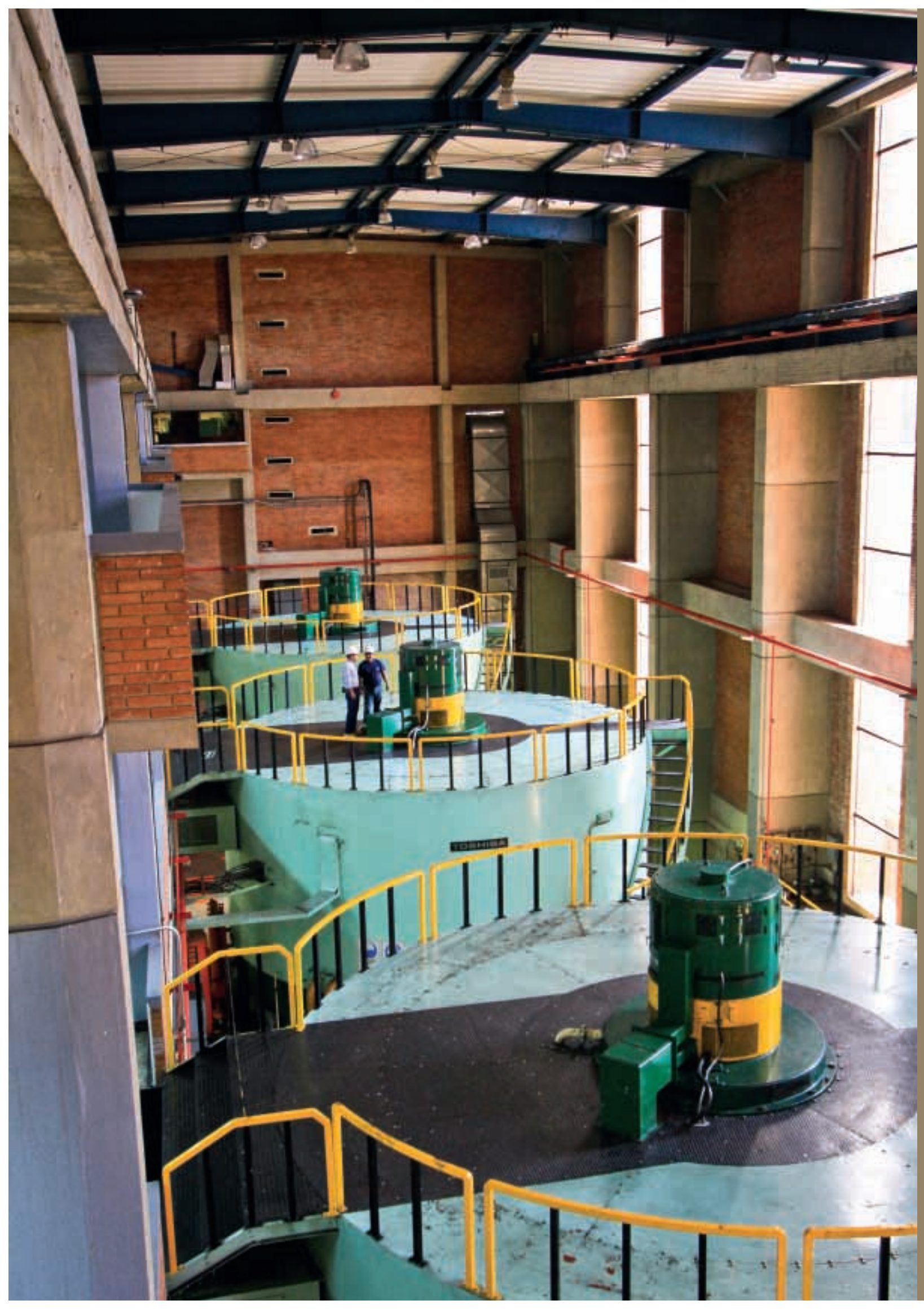
que el Banco Central pueda mantener bajas las tasas de interés durante los primeros meses del año, existe un riesgo potencial de presiones inflacionarias por el efecto del Fenómeno de El Niño sobre la disponibilidad de alimentos; sin embargo, se considera que se podrá cumplir con la meta de inflación fijada (2% a 4%).

Con respecto a la demanda, se espera que el consumo interno se recupere lentamente impulsando el comercio y la producción industrial. No se proyecta un mayor crecimiento en la inversión debido a que el 2010 es un año electoral, hay un exceso de capacidad instalada y a que la inversión extranjera directa se ha recuperado casi totalmente.

En cuanto a la tasa de cambio, se prevé que haya bastante volatilidad, aunque hay varios factores que marcarían tendencia hacia una apreciación: Los precios internacionales de las materias primas se están recuperando, la inversión extranjera se mantiene, el Gobierno Nacional debe financiar su mayor déficit y la disponibilidad de liquidez internacional para financiar empresas privadas del país.

Las tasas de interés de captación y colocación deberían seguir disminuyendo durante el primer semestre del año, hasta finalizar la transmisión de las disminuciones de tasa de interés del Banco de la República. Dependiendo de las decisiones de tasa tomadas por el Banco Central para mantener la inflación objetivo (ligadas principalmente al comportamiento del precio de los alimentos en el primer trimestre del año), las tasas de referencia podrían sufrir un leve cambio de tendencia en el segundo semestre del 2010.







# GESTIÓN COMERCIAL

## **BOLSA DE ENERGÍA**

**EMGESA comercializa energía en el Mercado Mayorista efectuando ventas de energía a Grandes Clientes, ventas en bloque a empresas Generadoras y Comercializadoras de energía y transacciones en el Mercado Spot – Bolsa de Energía.**

## **GESTIÓN CORTO PLAZO (SPOT)**

### **MARGEN VARIABLE**

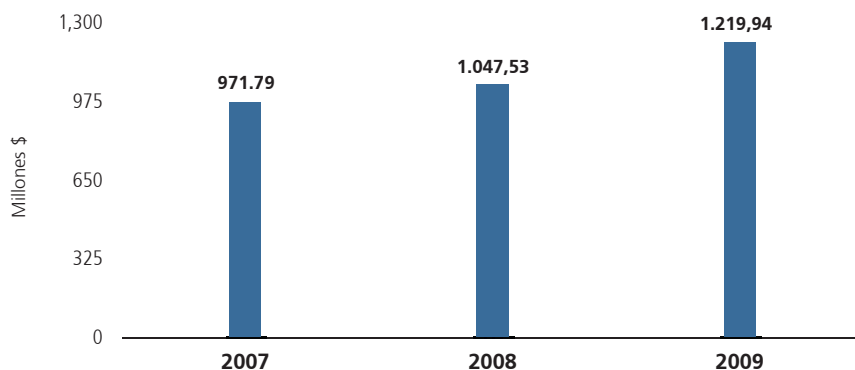
**EMGESA obtuvo un Margen Comercial de \$1.219.949 Millones equivalente al 106,08% del Plan Operativo Anual (POA) 2009. Se destaca la gestión realizada en el Mercado Spot para maximizar el margen variable y optimizar el uso del recurso hídrico en el segundo semestre del año, ya que debido al desarrollo del fenómeno del Niño, se produjeron bajos aportes hídricos, que causaron mínimos históricos para el embalse de Guavio. La falta de agua para generación obligó a reducir la generación hidráulica, especialmente en el mes de noviembre.**

Con el fin de minimizar el riesgo de desabastecimiento de energía, el Ministerio de Minas y Energía emitió, entre otras, la resolución 181686, mediante las cuales intervino el mercado de gas natural y ordenó generación permanente para las plantas térmicas de la Costa y las de carbón del interior del País.

A pesar de lo anterior, el 2009 se caracterizó por ser el año de máximo margen variable anual para EMGESA. De igual manera, en el 2009 se obtuvieron los máximos márgenes mensuales para la compañía: en enero se obtuvieron MM\$115.870, máximo histórico que a su vez fue superado en marzo con un margen de MM\$117.669. El resultado de marzo fue obtenido con una generación de 1.143 GWh y un volumen de contratos de 832 GWh.

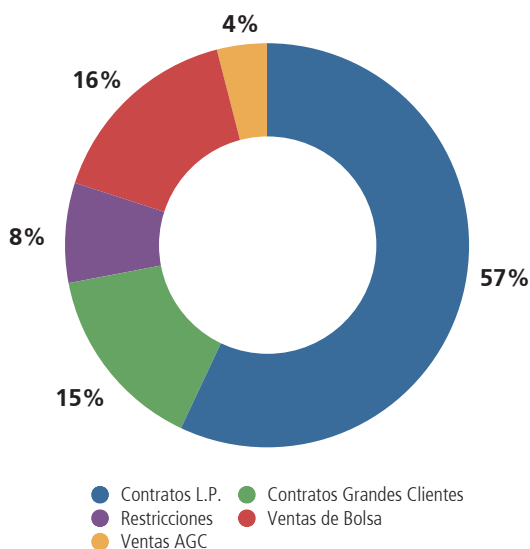
En 2009 EMGESA realizó ventas por 16.807 GWh. De estas ventas 9.485 GWh corresponden a ventas en Contratos Mayoristas, 2.475 GWh a Grandes Clientes y 4.847 GWh a ventas en el Mercado Spot.

**EMGESA S.A. ESP.**  
**Evolución de Margen Variable**  
**Millones (\$) A diciembre de 2009**



Valores con precios constantes del 2009.

**Ventas de Energía EMGESA**



**Total Ventas 16.807 GWh**

**Ingresos**

Contratos Largo Plazo	1.067.243
Contratos Mercado No Regulado	285.102
Bolsa	605.808
Cargo por Confiabilidad	331.532
Otros	2.714
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.292.399</b>

**Egresos**

Contratos	127.392
Bolsa	401.520
Costo Equivalente de Energía	373.571
Ley 99	42.631
Fazni	13.538
Otros	113.798
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>1.072.450</b>

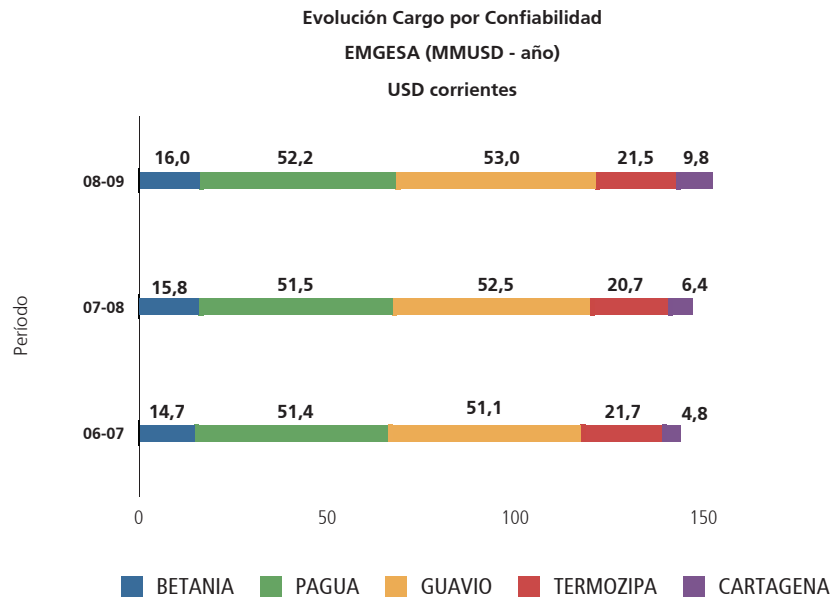
**MARGEN VARIABLE 1.219.949**



## CARGO POR CONFIABILIDAD

### ASIGNACIONES.

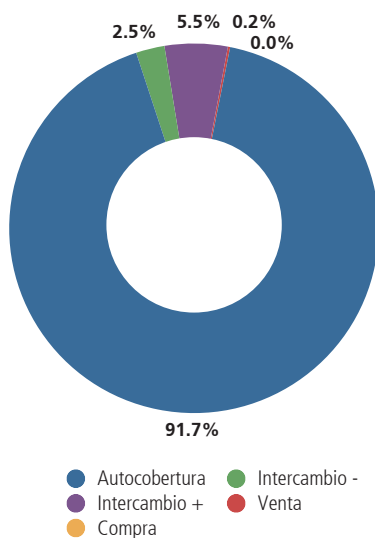
La asignación de Obligaciones de Energía Firme del cargo por confiabilidad para el período noviembre 2008 a diciembre 2009 fue de 153,18 MMUSD, de los cuales se alcanzaron 152,5 MMUSD, que representan el 99,5% de la asignación. Este logro se obtuvo con la planificación y coordinación de los mantenimientos y la gestión de coberturas tanto internas como del Mercado Secundario de Energía Firme.



### GESTIÓN DEL MERCADO SECUNDARIO DE CARGO POR CONFIABILIDAD.

Para el Mercados Secundario durante el período diciembre 2008 a noviembre de 2009, se realizaron transacciones de respaldos de OEF por 1.220.163 MWh.

La siguiente es la distribución de la remuneración del Cargo por Confiabilidad.

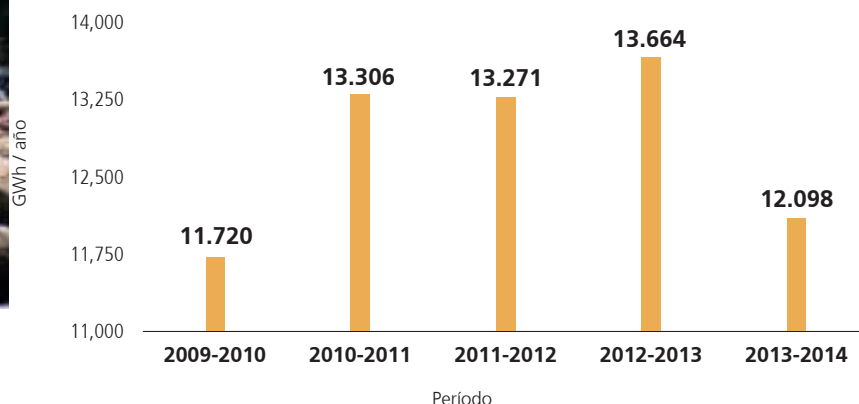


De la remuneración real del cargo por confiabilidad el 91,7% se alcanzó mediante disponibilidad de las centrales, el 8,3% restante se logró mediante la gestión del mercado secundario.

Remuneracion Real	MMUSD	%
Por Disponibilidad	139.8	91.7%
Por Gestion	12.7	8.3%
<b>TOTAL</b>	<b>152.5</b>	<b>100%</b>



ASIGNACIONES FUTURAS DE OBLIGACIÓN DE ENERGÍA FIRME



El período 2012-2013, asignado en el 2008, el parque generador fue asignado al 100%, incluidos los proyectos nuevos del plan de expansión.

Para el período 2013-2014, asignado en el 2009, se presentó una disminución en la demanda proyectada, con lo cual la asignación para las plantas existentes disminuyó al 88,5%.

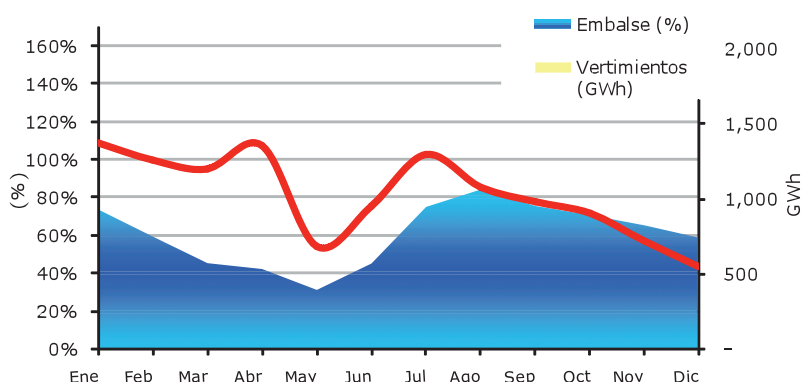
GESTIÓN DE RECURSOS ENERGÉTICOS

HIDROLOGÍA Y EVOLUCIÓN DE EMBALSES

EMBALSE DE GUAVIO

El 2009 presentó aportes hidrológicos en el SIN inferiores a la media histórica (88,7%) como consecuencia del fenómeno del Niño. Los aportes al embalse de Guavio fueron de 80,8% respecto a la media histórica, siendo el déficit de aportes equivalente a 1.194,4 GWh en el año, lo cual fue determinante en la operación del embalse. Los bajos aportes recibidos durante diciembre de 2009 hicieron que este fuera el diciembre más seco desde 1.963. El nivel de embalse al finalizar el año fue 59,2% de su volumen útil.

Evolución Embalse de GUAVIO  
Capacidad Máxima útil: 2.122 GWh

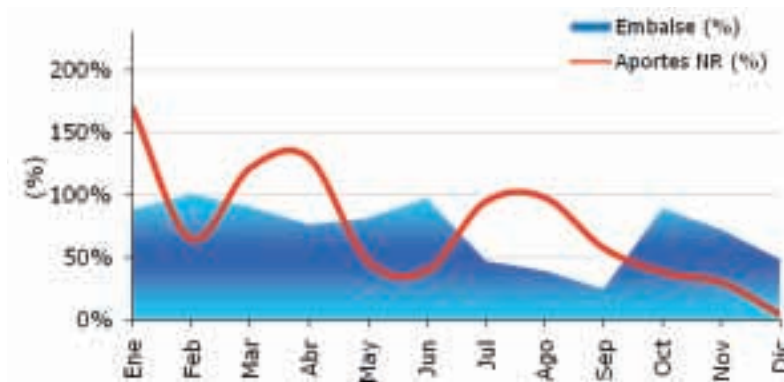




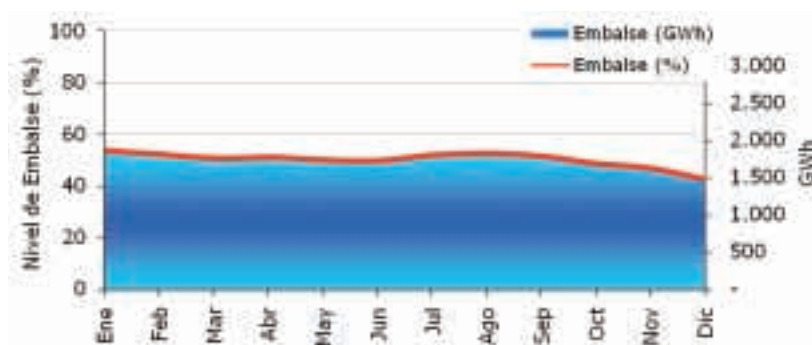
### EMBALSE DE MUÑA Y TOMINÉ

Los aportes a la cuenca del río Bogotá fueron un 63,6% respecto de la media histórica. El Embalse de Tominé finalizó el año en el 42,5% de su volumen útil (1.445,59 GWh), siendo 442,05 GWh inferior al nivel presentado a 31 de diciembre de 2008.

**Evolución Embalse de MUÑA**  
Capacidad Máxima útil: 70 GWh



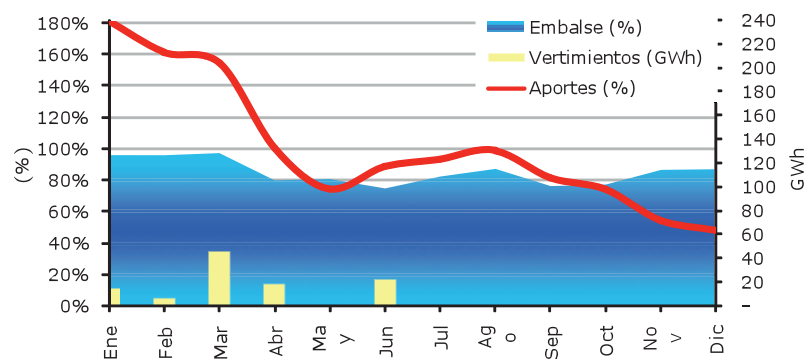
**Evolución Embalse de TOMINÉ**  
Capacidad Máxima útil: 3.401 GWh



### EMBALSE DE BETANIA

Betania presentó aportes de 95,7% con respecto a la media histórica, siendo el déficit de aportes equivalente a 101,3 GWh en el año. Durante el año se presentaron vertimientos por 106,4 GWh en su mayoría en el mes de marzo cuando los aportes alcanzaron el 154,6% de la media histórica.

**Evolución Embalse de BETANIA**  
Capacidad Máxima útil: 147,3 GWh



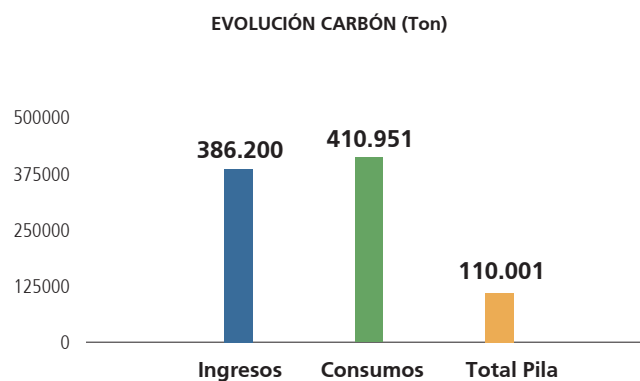


### COMBUSTIBLES:

Como consecuencia del fenómeno del Niño, durante el segundo semestre del 2009, el Ministerio de Minas y Energía emitió una resolución, incrementando la generación del parque generador térmico de la Costa y las de carbón del interior del País.

### CARBÓN

Durante el 2009 se consumieron 410.951 toneladas de carbón en la Central Termozipa, este volumen es superior en un 37% al consumido en el 2008, mientras que la generación fue un 58% superior a la del año anterior.



La vigencia de los contratos de suministro de carbón se extendió hasta noviembre de 2014, para respaldar la asignación de ingresos futuros por Cargo por Confiabilidad de la Central Termozipa.

A diciembre 31 de 2009 el volumen almacenado en patio fue de 110.001 toneladas.

### GAS NATURAL

Durante el 2009 se consumieron 2.728.730 MBTU, representando el 833% del consumo del año 2008. Este mayor consumo de gas se originó por la mayor generación térmica a gas de la Central Cartagena, durante la ejecución del plan de mejora de los índices de indisponibilidad, según el compromiso adquirido ante la CREG, y el efecto del fenómeno de El Niño que afectó la situación energética del País.

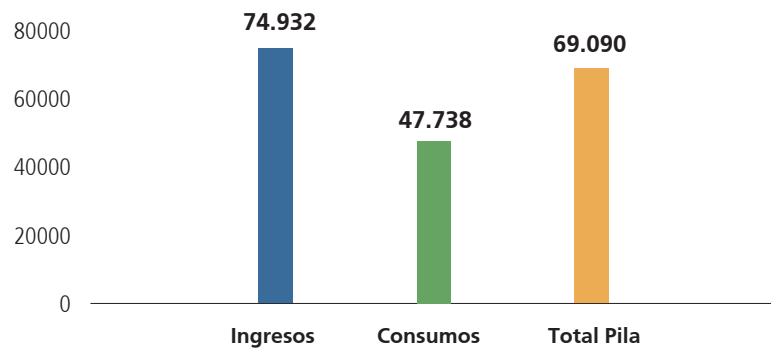
Se suscribieron contratos de transporte firme con Promigas y de suministro interrumpible con Gecelca, para garantizar la operación y dar cumplimiento a los compromisos adquiridos en la mejora de la disponibilidad de la unidades de la Central Cartagena.

### COMBUSTIBLES LÍQUIDOS (ACPM, FUEL OIL Y CRUDO DE RUBIALES)

Se realizaron compras por 74.932 barriles de Fuel Oil No. 6 para cubrir la operación de la Central Cartagena y para asegurar el almacenamiento mínimo necesario para respaldar las Obligaciones de Energía del cargo por confiabilidad.

Se consumieron durante el año 2009 dos millones de galones de combustible líquido, equivalentes a 47.738 barriles. A diciembre 31 de 2009 el volumen almacenado en tanques fue de 2,9 millones de Galones (69.090 barriles).

EVOLUCIÓN COMBUSTOLEO (barriles)

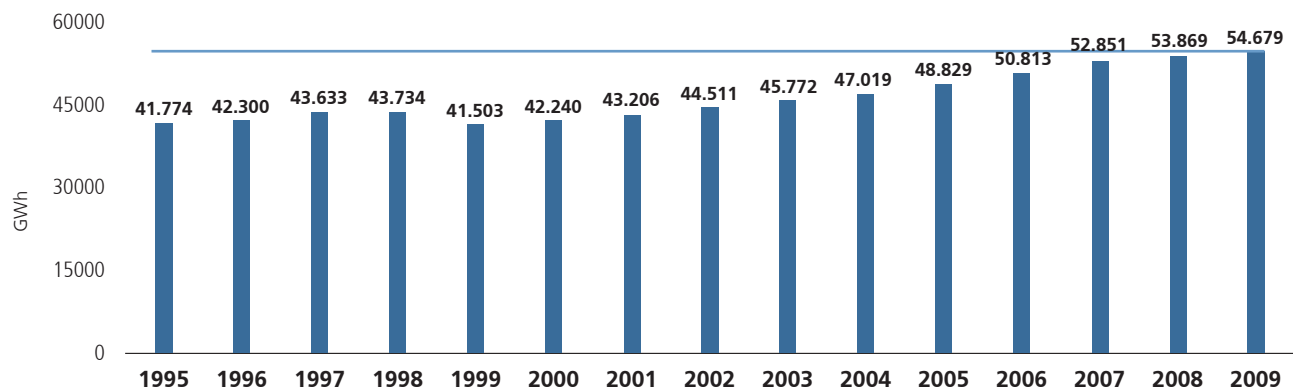


### SISTEMA INTERCONECTADO NACIONAL

#### DEMANDA

La demanda de energía fue de 54.679 GWh, reflejando un crecimiento de 1,8% respecto al año anterior.

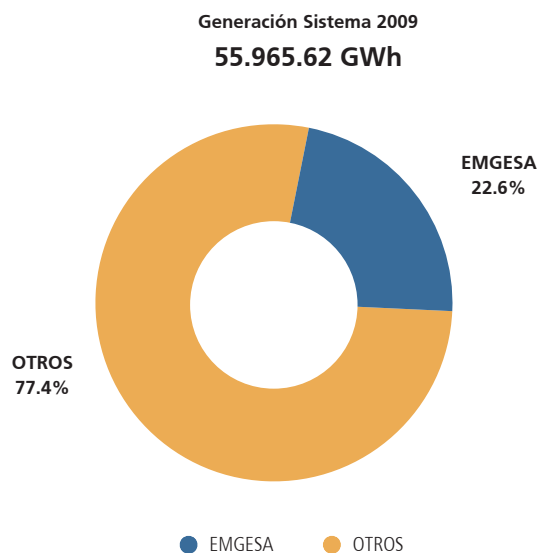
DEMANDA DOMÉSTICA



La demanda máxima de potencia de 2009, se presentó el 4 de diciembre en el periodo 19, registrando un valor de 9.290 MW, lo que representa un 2,32% superior al del año anterior.

## GENERACIÓN

La generación del Sistema fue de 55.966 GWh, 3,3% superior a 2008, siendo la participación de EMGESA equivalente al 22,6%, correspondiente a 12.660 GWh.



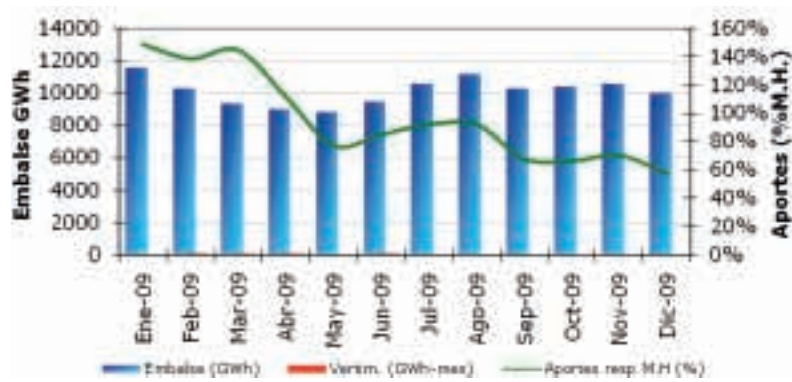
## HIDROLOGÍA DEL SISTEMA

Los aportes al sistema fueron equivalentes al 88,7% de la Media Histórica. Se presentaron vertimientos equivalentes a 440,6 GWh, en su mayor parte durante los meses de febrero, marzo, abril y junio. En la siguiente gráfica se observa la evolución del Embalse Agregado del SIN durante el 2009.

	Embalse (GWh)	Vertim. (GWh-mes)	Aportes (GWh-mes)	Aportes resp M.H (%)
Jan-13	11,592.6	36.4	105,412	148.59%
Feb-13	10,294.9	71.1	74,277	138.47%
MAR-13	9,330.7	89.9	107,621	144.44%
APR-13	9,026.0	87.9	121,717	111.61%
MAY-13	8,805.6	32.7	125,551	76.91%
JUN-13	9,463.8	62.7	139,261	84.74%
JUL-13	10,585.0	9.4	157,625	91.81%
AUG-13	11,136.1	22.6	138,695	92.03%
SEP-13	10,281.4	-	86,447	67.61%
OCT-13	10,407.1	18.0	99,184	66.04%
NOV-13	10,560.4	10.0	98,178	70.02%
DEC-13	10,000.0	-	60,530	57.02%
<b>TOTAL</b>		<b>440.6</b>	<b>1,314,498</b>	<b>88.7%</b>



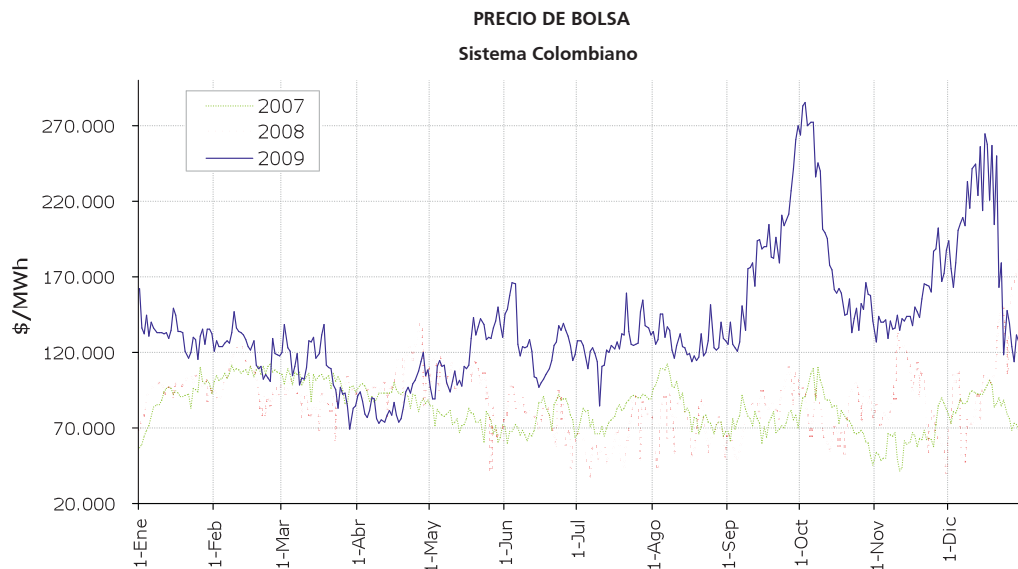
**EVOLUCIÓN EMBALSE AGREGADO SIN**



El Sistema inició con reservas en los embalses equivalentes a 12.499 GWh correspondiente al 81,51%, a finales del 2009 las reservas descendieron a 10.000 GWh, equivalentes al 64,82%.

**PRECIO DE BOLSA**

El precio de Bolsa promedio fue de 137,09 \$/kWh. En la siguiente gráfica se observa la evolución del precio de Bolsa en los últimos tres años.

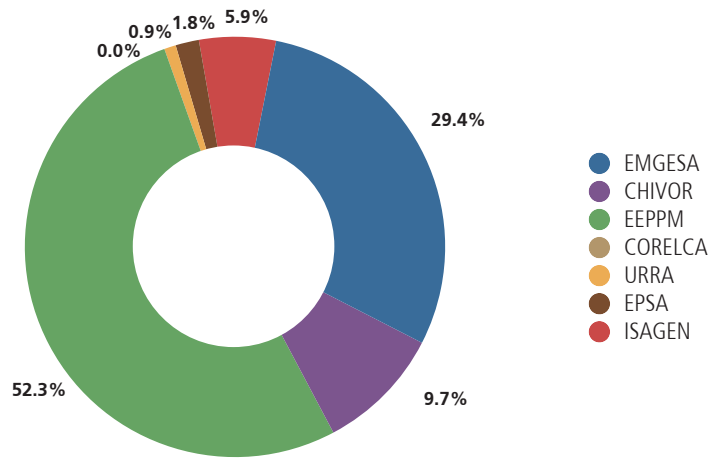


**REGULACIÓN SECUNDARIA DE FRECUENCIA – AGC**

Para mantener la calidad en el suministro de energía, el Sistema Colombiano define un margen de reserva rodante o AGC. El acceso a este mercado se realiza a través de la oferta diaria de los generadores, previo cumplimiento de características técnicas especiales requeridas para la prestación de este servicio; esta reserva depende de las condiciones de la demanda y del tamaño de las unidades de generación. Ante una variación de la demanda o de generación, las unidades prestadoras de este servicio moverán su potencia eléctrica generada en forma remota, siendo el tiempo de respuesta del control entre 30 segundos – 10 minutos.

EMGESA con sus centrales Guavio, Betania y Pagua, cumple con las características técnicas para participar en este mercado, siendo su participación en el 2009 equivalente al 29,4% de las ventas de AGC del Sistema.

VENTAS AGC 2009  
Total Sistema 524.615 millones de pesos



MERCADO ELÉCTRICO ANDINO

Por concepto de Transacciones Internacionales de Electricidad (TIE's) Colombia facturó a Ecuador a noviembre de 2009 un total de US\$ 99,16 millones, mientras que Ecuador facturó a Colombia US\$ 1,06 millones.

Evolución del TIE's a Ecuador a noviembre de 2009

Fecha	Exportación	Importación	Exportación	Importación	Rentas de Congestión
Total a nov 2009	1,052.36	20.24	99.16	1.06	12.59
Total 2008	509.79	37.52	36.04	2.32	7.37
TOTAL 2007	876.60	38.39	66.23	1.34	20.40
TOTAL 2006	1,608.63	1.07	127.10	0.05	56.87
TOTAL 2005	1,757.88	16.03	151.73	0.51	75.58
TOTAL 2004	1,681.09	34.97	135.11	0.74	76.83
TOTAL 2003	1,129.26	67.20	80.31	2.48	44.35
HISTORIA	6,959.50	156.32	553.82	5.06	272.43





## GESTIÓN DE TRANSACCIONES MAYORISTAS

Se comercializó energía por un total de 11.965 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	MWh	PARTICIPACION %
CODENSA	4,697,205	39%
EMGESA - MNR	2,481,115	21%
CARIBE	954,321	8%
EEPPM	720,048	6%
COSTA	517,193	4%
TOLIMA	471,265	4%
EPSA	395,900	3%
GENECAUCA	350,400	3%
CENS	301,597	3%
EBSA	266,952	2%
HUILA	222,610	2%
EEC	81,438	1%
OTROS	504,969	4%

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

AGENTES	PARTICIPACION %
EMGESA	19%
EEPPM	18%
ISAGEN	11%
GECELCA	7%
CHIVOR	5%
URRA	4%
EPSA	4%
COMERCIALIZADORES	17%
OTROS	16%

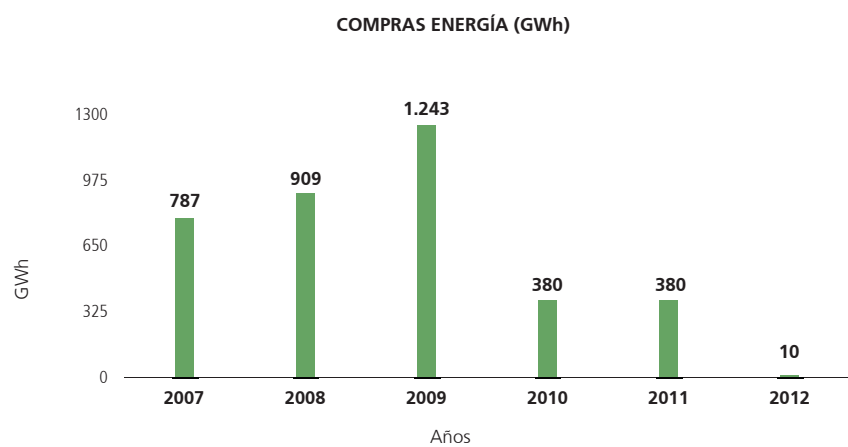
La Compañía participó en 33 convocatorias, de las cuales resultó adjudicada en 24 para el período 2009 - 2012. Con estas adjudicaciones se alcanzaron niveles de contratación, de acuerdo con la política comercial vigente, de 101% para el 2009, 101% para el 2010, 94% para el 2011, 85% para el 2012.





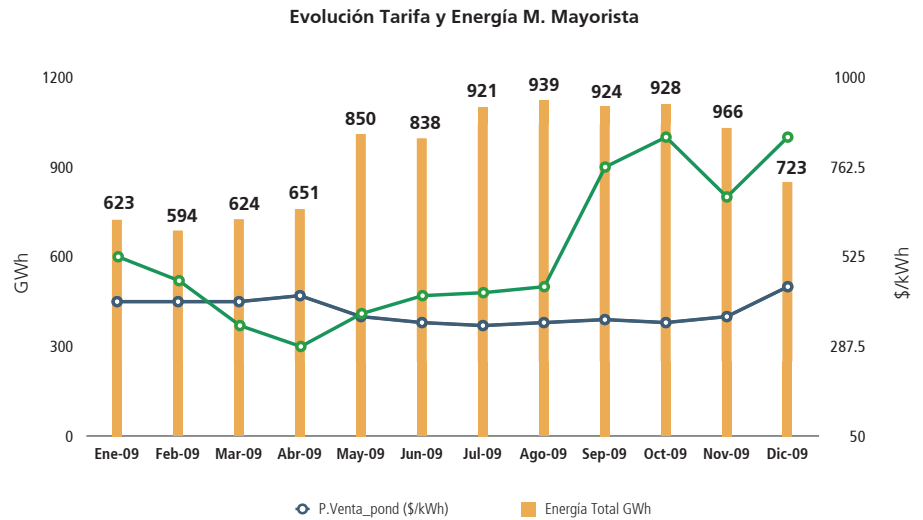
#### COMPRAS DE ENERGÍA

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:



### EVOLUCIÓN TARIFA Y DE ENERGÍA DEL MERCADO MAYORISTA

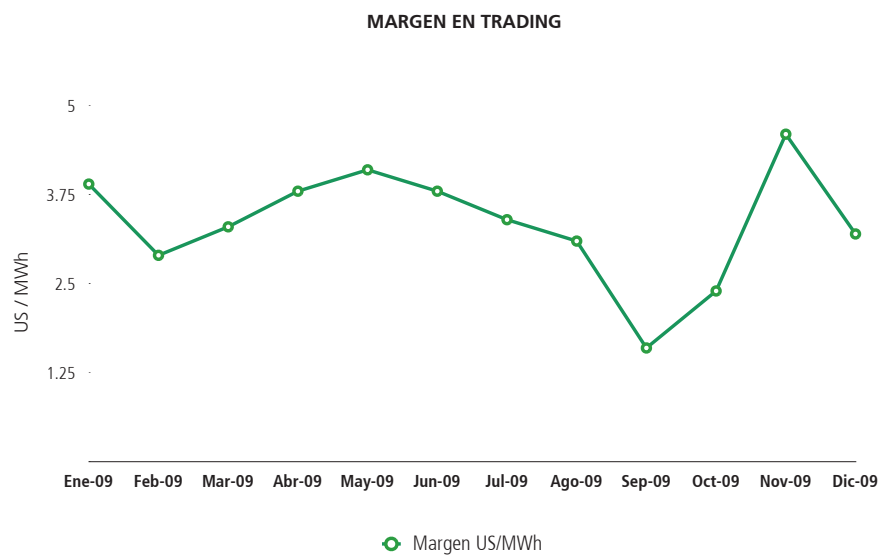
EMGESA vendió energía a 16 agentes del Mercado Mayorista. Sin contar el Mercado no Regulado, la demanda de energía atendida en el año alcanzó los 9.484 GWh.



Todos los precios en pesos de Dic-09

### VENTAS EN TRADING PARA EL MERCADO MAYORISTA Y MERCADO NO REGULADO

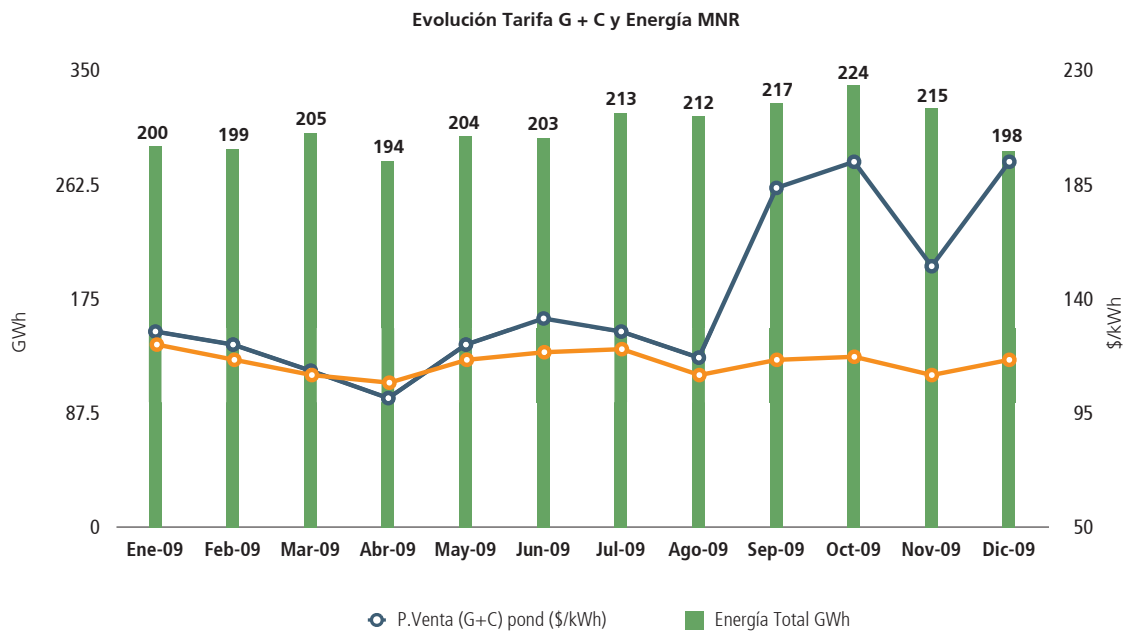
Por medio de la venta de energía mediante la modalidad de Trading, se logró en 2009 un margen variable de \$9.554 millones. En total se vendieron 1.286 MWh, obteniéndose un margen promedio anual de 3,4 US/MWh.



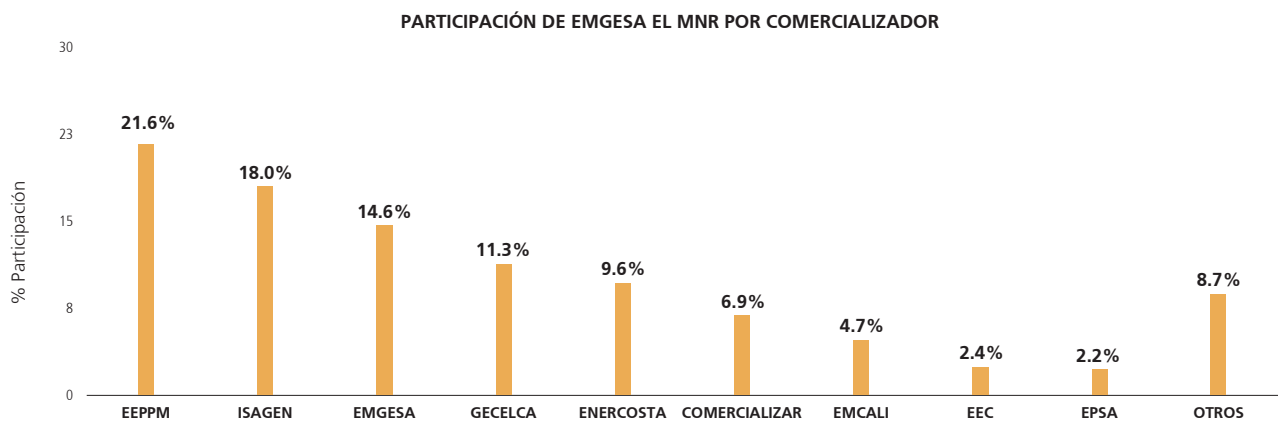


### DIVISIÓN GRANDES CLIENTES

Se atendió un promedio mensual de 713 fronteras en el Mercado No Regulado, que representan el 16% del total de este mercado en el País. La demanda de energía atendida en el año alcanzó los 2.481 GWh, equivalentes al 15% de la demanda total nacional.

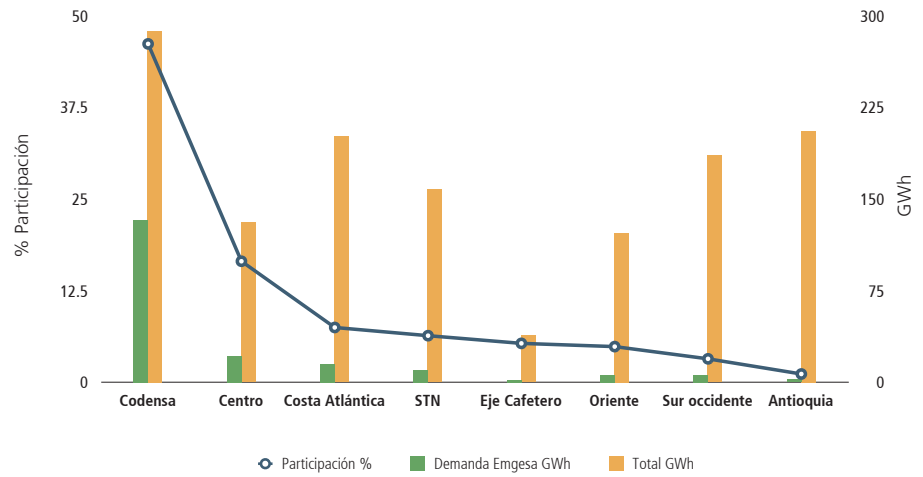


Todos los precios en pesos de Dic-09





**PARTICIPACIÓN DE EMGESA EL MNR POR ZONA GEOGRÁFICA**



Las participaciones más representativas de EMGESA están en Bogotá y Cundinamarca llegando a un 47%, y en el centro con un 16%.

**PROGRAMA DE INCENTIVO PARA REDUCCIÓN DE DEMANDA EN EL MERCADO NO REGULADO**

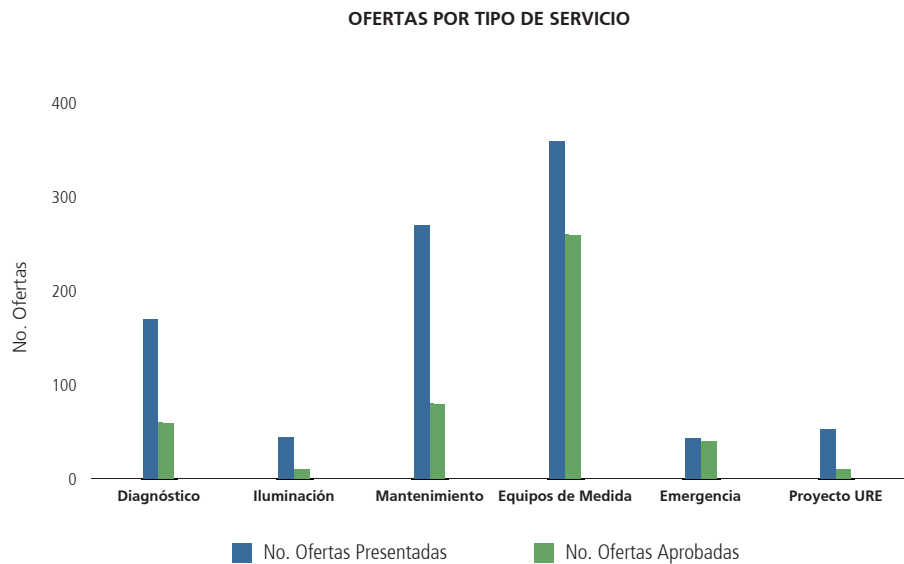
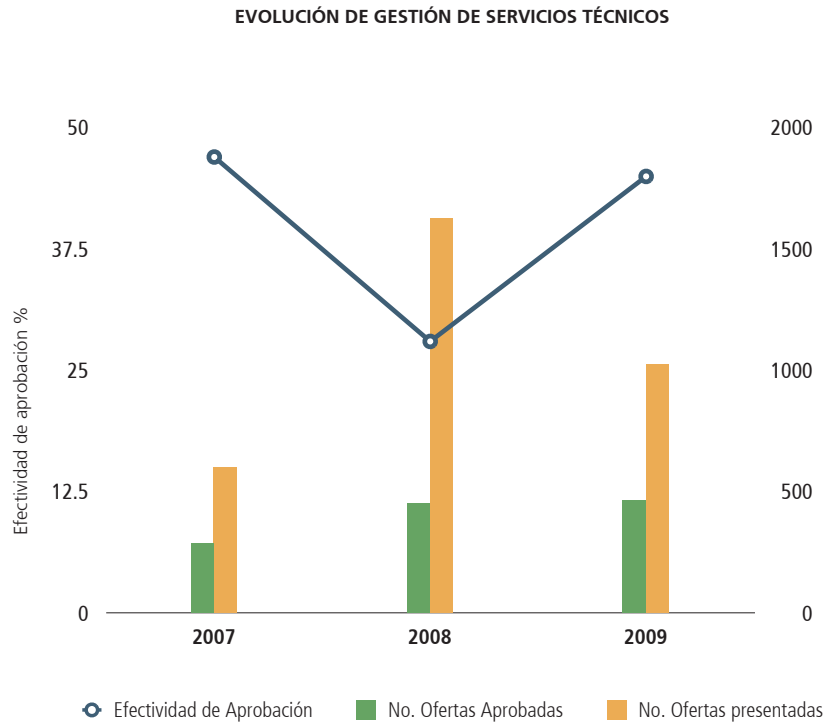
Con el fin de apoyar el plan del gobierno nacional orientado al ahorro de energía, necesario para afrontar las limitaciones en la generación hidráulica a causa del fenómeno del Niño, desde el mes de noviembre, EMGESA implementó en algunos de sus clientes de mayor consumo en el Mercado No Regulado, un programa en el que se entregó un incentivo económico para quienes lograran reducir su demanda con respecto al promedio de referencia de los últimos meses. Con este programa se logró una reducción de demanda de 10,8 GWh en los dos últimos meses del año, lo cual le representó a los clientes un reconocimiento económico de \$177,6 millones.



SERVICIOS DE VALOR AGREGADO

1. PORTAFOLIO DE SERVICIOS TÉCNICOS

EMGESA, apoyada en los convenios con sus socios tecnológicos, presentó a sus clientes del MNR 1,024 ofertas de servicios técnicos, de las cuales fueron aprobadas 465 por un valor de \$2,815 millones. Se destacan los servicios en diagnóstico, mantenimiento de transformadores y equipos de medida.



## 2. MODELO DE GESTIÓN INTEGRAL EFICIENTE DE ENERGÍA

A través de este proceso se detectan oportunidades de mejora en aspectos relacionados con la calidad, la seguridad y la confiabilidad del sistema eléctrico, logrando identificar los principales centros de consumo e implementando mejoras que permiten alcanzar altos niveles de confiabilidad y eficiencia.

Durante 2009 este modelo se implementó en 4 clientes del Mercado No Regulado de EMGESA logrando obtener importantes ahorros y niveles de eficiencia en sus procesos desde el punto de vista energético.

## 3. PROYECTOS MDL

EMGESA firmó acuerdos de confidencialidad, con 5 de sus clientes del MNR, para el estudio y asesoría en el desarrollo de potenciales proyectos aplicables al Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), con los cuales, además de obtener las eficiencias y beneficios propios de cada proyecto, obtendrían Certificados de Reducción de Emisiones de gases de efecto invernadero, y con esto estarían además ayudando directamente a la reducción del Calentamiento Global y obtendrían un ingreso adicional por la venta de estos certificados.

## 4. PROGRAMA DE CAPACITACIÓN

En 2009 se completó el cuarto año consecutivo de desarrollo del Programa de capacitación en las ciudades de Bogotá, Barranquilla y Cali principalmente. Este año se incluyó por primera vez la ciudad de Pereira en este plan, con una gran acogida por parte de nuestros clientes.

Actividad	Tema	Fecha	Asistencia	Empresas Asistentes	Satisfacción Top 2 Box
1er Seminario Bogotá	La Nueva Gestión energética Integral en la empresa	26-Mar	110	78	60%
2DO SEMINARIO BOGOTÁ	GREEN BUILDING TENDENCIA VERDE EN ILUMINACIÓN	14-MAY	141	96	85%
1er Seminario Barranquilla	GREEN BUILDING TENDENCIA VERDE EN ILUMINACIÓN	16-MAY	13	8	92%
1er Seminario Cali	GREEN BUILDING TENDENCIA VERDE EN ILUMINACIÓN	15-MAY	24	7	70%
3er Seminario Bogotá	GESTIÓN DE ACTIVOS CENTRADA EN CONFIABILIDAD RCAM	17-JUL	79	49	94%
2do Seminario Barranquilla	GESTIÓN DE ACTIVOS CENTRADA EN CONFIABILIDAD RCAM	29-Jul	17	14	100%
1er Seminario Pereira	GESTIÓN DE ACTIVOS CENTRADA EN CONFIABILIDAD RCAM	24-JUL	10	9	100%
4to Seminario Bogotá	ÚLTIMAS TENDENCIAS EN MONTAJES ELÉCTRICOS	17-SEP	107	89	100%
2do Seminario Cali	ÚLTIMAS TENDENCIAS EN MONTAJES ELÉCTRICOS	18-SEP	21	13	100%
3er Seminario Barranquilla	ÚLTIMAS TENDENCIAS EN MONTAJES ELÉCTRICOS	16-SEP	15	10	100%
5to Seminario Bogotá	ACTUALIZACIÓN ESQUEMA TARIFARIO	13-NOV	102	88	100%
4to Seminario Barranquilla	ACTUALIZACIÓN ESQUEMA TARIFARIO	11-NOV	19	12	100%
3er Seminario Cali	ACTUALIZACIÓN ESQUEMA TARIFARIO	12-NOV	19	11	100%
<b>TOTAL</b>			<b>677</b>	<b>484</b>	<b>92%</b>





### EXPLORADORES DE ENERGÍA

Se realizó una visita a la Central de Generación Betania, con la participación de 42 asistentes de 35 empresas. Dichas visitas fueron acogidas con gran éxito por lo clientes MNR. En esta visita, los asistentes pudieron conocer algunos de los proyectos productivos y programas ambientales que EMGESA viene desarrollando con las comunidades del área de influencia, además del proceso de generación de energía.

### COMUNICACIÓN CON NUESTROS CLIENTES

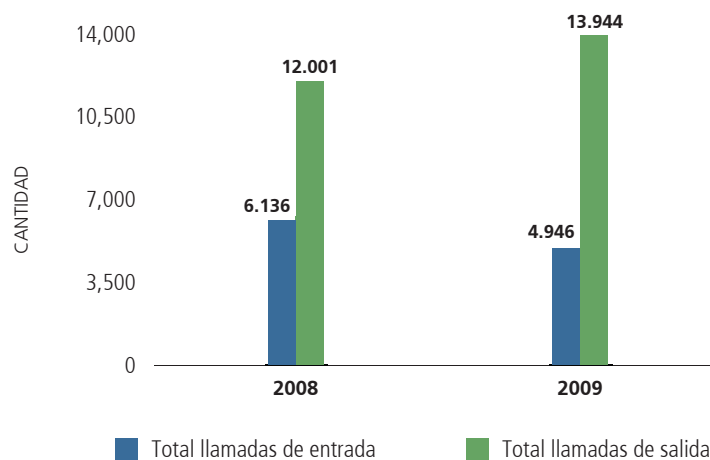
#### AZ COMERCIAL

Con el fin de fortalecer los canales de comunicación con los clientes se distribuye el AZ Comercial, el cual durante 2009 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 2009 Emlínea, línea de atención a Clientes de EMGESA atendió 4.946 llamadas de entrada (1.160 menos que en el 2008) y realizó 13.944 llamadas de salida (6.416 más que en el 2008), 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.

LLAMADAS DE ENTRADA Y SALIDA CALL CENTER 2008 - 2009



### BOLETIN INFORMATIVO

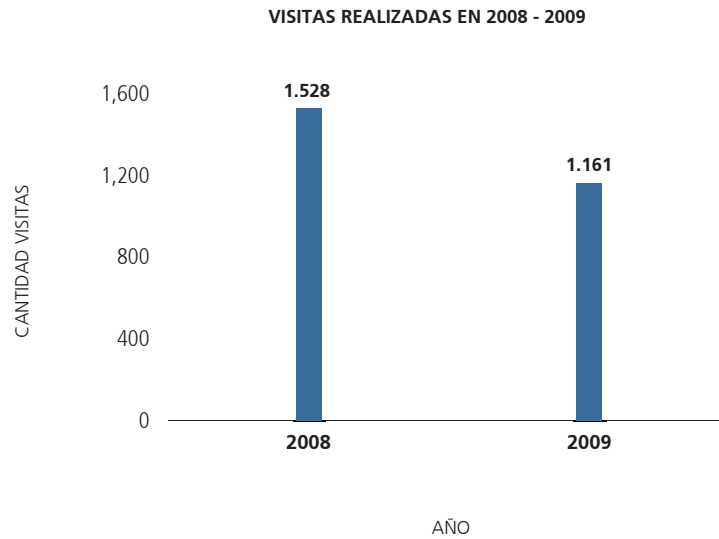
Se continuó con sus boletines impresos y electrónicos. Se distribuyeron 16 boletines en total a lo largo del año, cuyo contenido se basó en información técnica, regulatoria y noticias destacadas de la gestión de la Compañía.

## EXTRANET

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

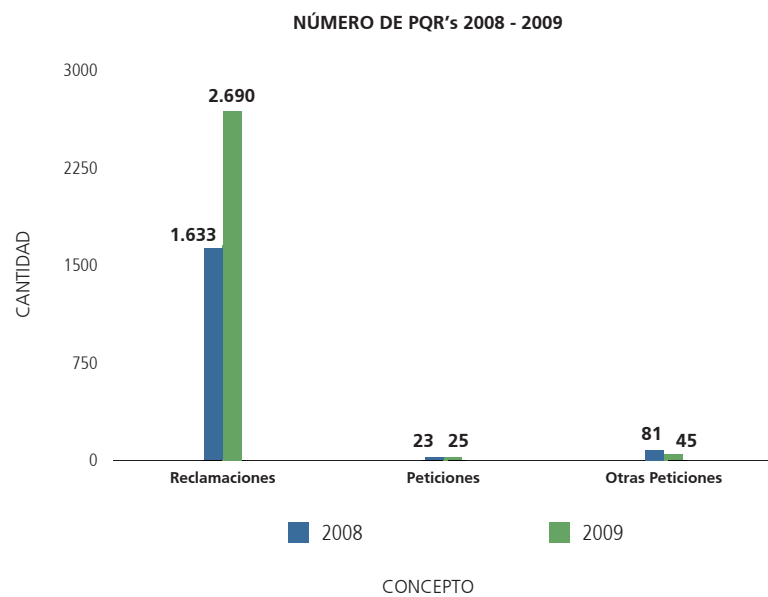
## SERVICIO AL CLIENTE

### ATENCIÓN DE CLIENTES



Para el año 2009 se realizaron 1.161 visitas por parte de los Coordinadores Comerciales de Zona de EMGESA S.A ESP para la atención de los clientes del MNR.

### PQRS (PETICIONES, QUEJAS Y RECLAMOS)



EMGESA recibió 2.690 reclamaciones, 25 peticiones y 45 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. El trámite 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 medición de la satisfacción de los clientes del MNR, EMGESA adoptó el Sistema de Calidad Percibida (SCP).

El sistema de Calidad Percibida es una herramienta de seguimiento a la percepción del mercado frente a la calidad de la oferta de productos y servicios de EMGESA. El diseño de la metodología de medición tiene como objetivo orientar a la organización en focalizar los esfuerzos y recursos económicos en aquellas palancas y acciones desde la operación que son inductores de satisfacción para el cliente y le agregan valor al producto.

El modelo de satisfacción para EMGESA se ha definido de la siguiente manera:



El ISCAL muestra el índice de satisfacción de los clientes frente a la prestación del servicio, teniendo en cuenta los atributos más importantes y su ponderación.

El resultado ISCAL obtenido por EMGESA fue de 88,4% lo que traduce que los clientes califican su satisfacción con el servicio prestado en las dos posiciones más altas de la escala: satisfecho y Muy Satisfecho.



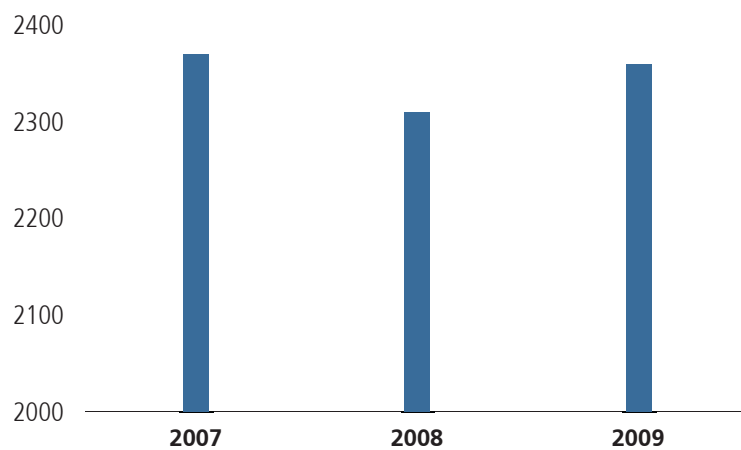
**OPERACIONES COMERCIALES**

**GESTION DE FACTURACIÓN NO REGULADO**

Se facturó un promedio mensual de 706 clientes, con un consumo promedio de 197.93 Gwh/mes y \$47.917 millones mensuales.

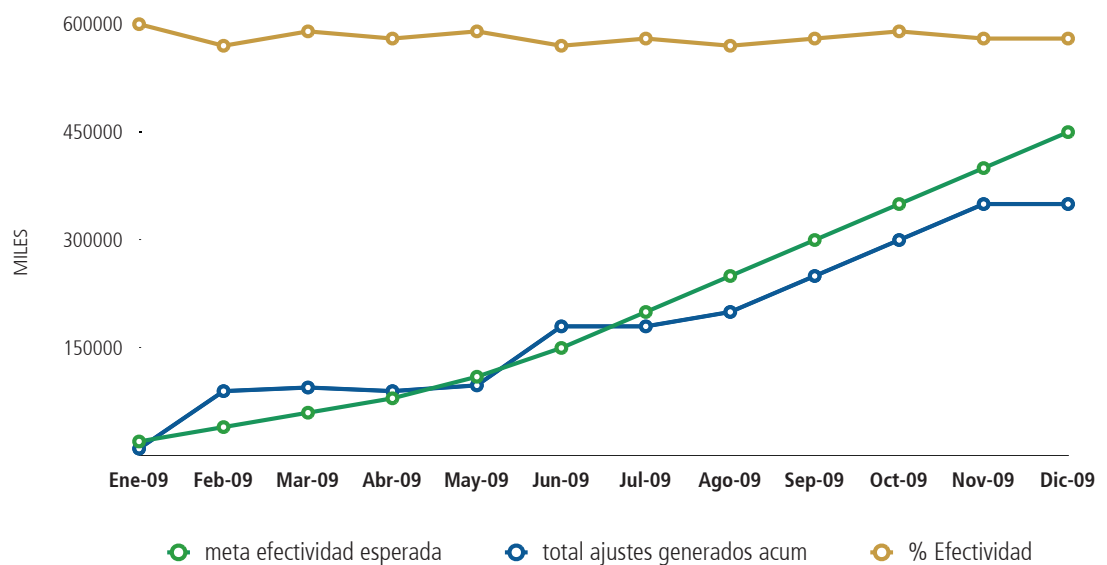
La variación en el consumo del MNR no ha sido significativa considerando el comportamiento de la economía y el costo de la energía en este mercado durante el año.

**ENERGÍA FACTURADA AÑO GWh**



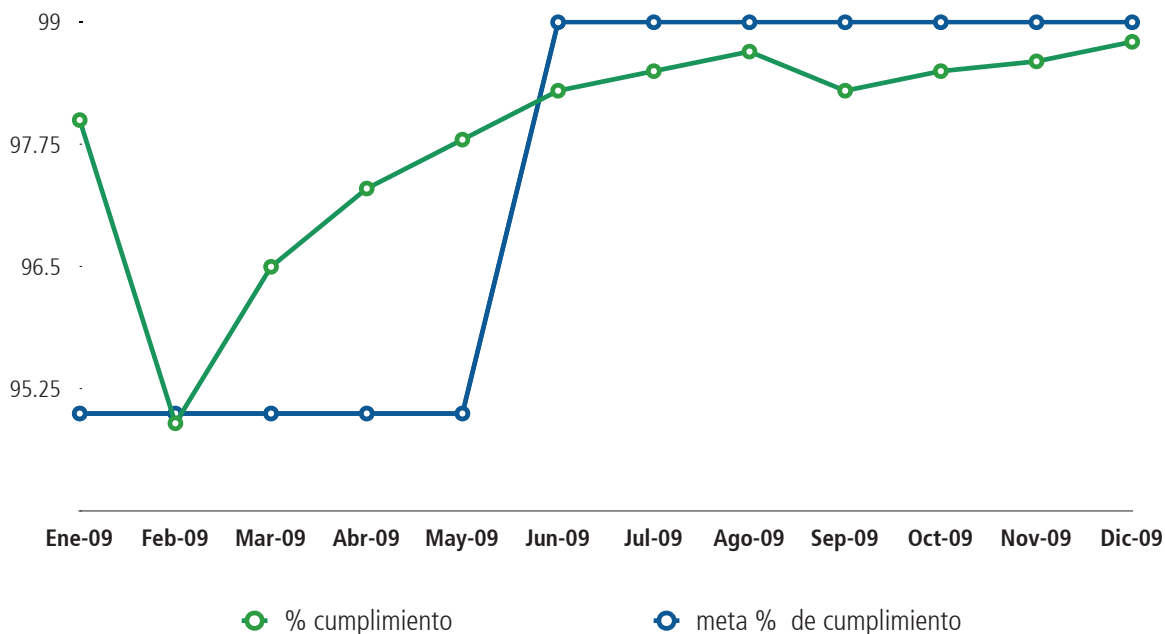
La efectividad de la facturación se encuentra en el 99,94%, los ajustes presentados por energía y tarifa corresponden al 0,06% del valor total facturado.

**EFFECTIVIDAD EN LA FACTURACIÓN**



Aunque se tenía prevista una meta de cumplimiento en el cronograma de facturación del 95%, el buen comportamiento de este indicador planteó la necesidad de reevaluar dicho índice, por lo que a partir del mes de Julio de 2009 se estableció una nueva meta del 99%. Así mismo se mejoró el indicador de la entrega oportuna de la facturación del 91% durante el primer semestre al 98% durante el segundo semestre. (Incluye cuentas nacionales).

ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO DE FACTURACIÓN



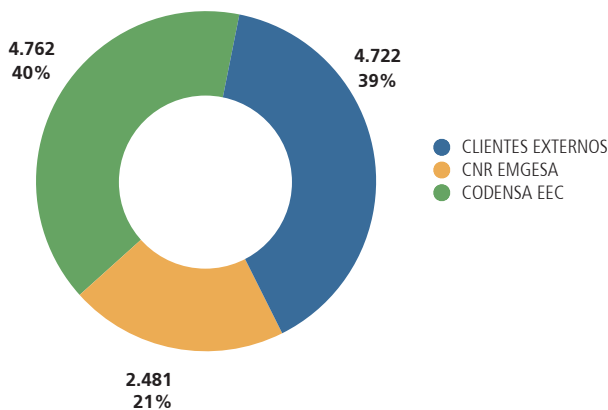
\* En el mes de febrero se presentaron problemas en la oportunidad y efectividad de la factura por problemas en el sistema para el cálculo de nuevas fórmulas.

GESTIÓN DE FACTURACIÓN MAYORISTA

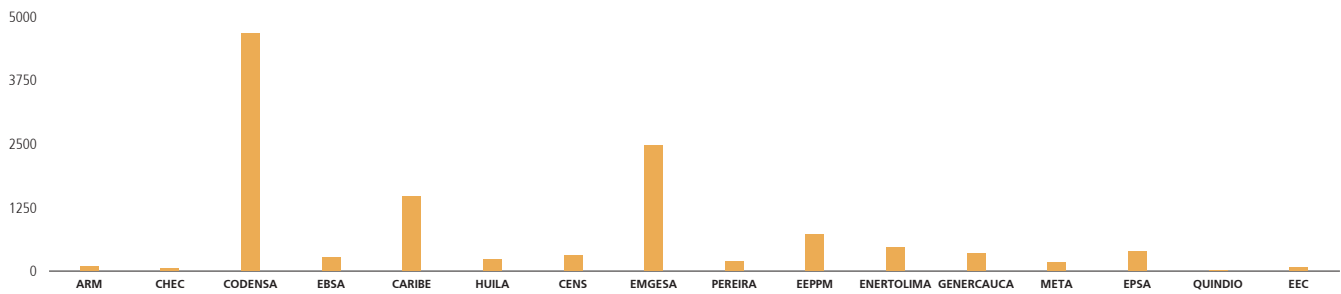
Se facturó un promedio mensual de 43 contratos, con una energía promedio de 790.34 GWh/mes y \$88,624 millones mensuales.

La participación en ventas para Codensa y EEC es del 40% que representan \$527,587 millones, la del comercializador del 21% equivalente a \$281,233 millones y el 39% restante a otros agentes o clientes externos por \$540,914 millones.

VENTAS DE ENERGÍA MM 2009  
PARTICIPACIÓN POR MERCADO (GWh)

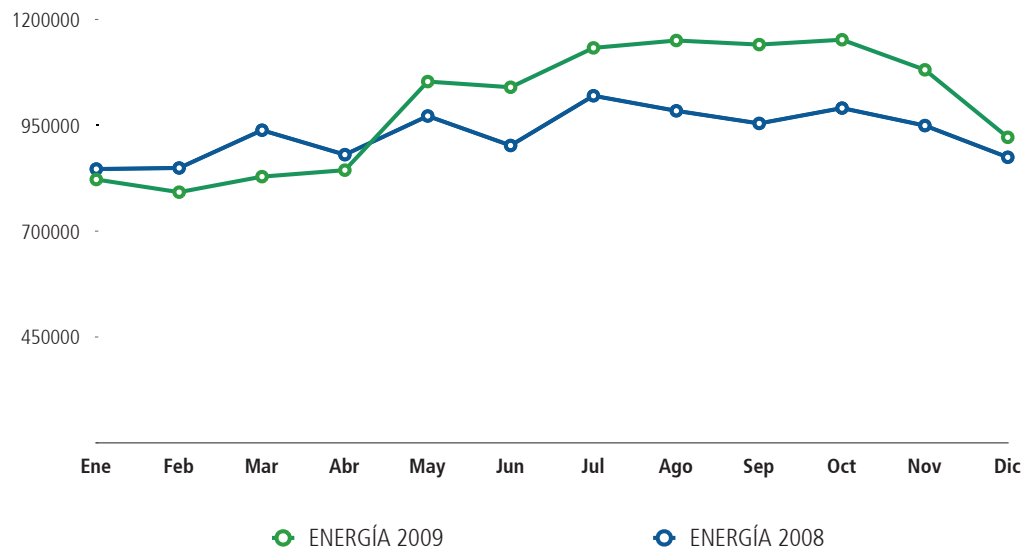


VENTAS POR AGENTE MM 2009 (GWh)



Las ventas de energía en el mercado mayorista aumentaron en el 2009 respecto al año anterior en un 7.13%, mientras que el valor de dichas ventas se incrementó en 29% debido un alza en la tarifa de contratación por las condiciones de mercado.

VENTAS DE ENERGÍA MM 2008 - 2009 (GWh)

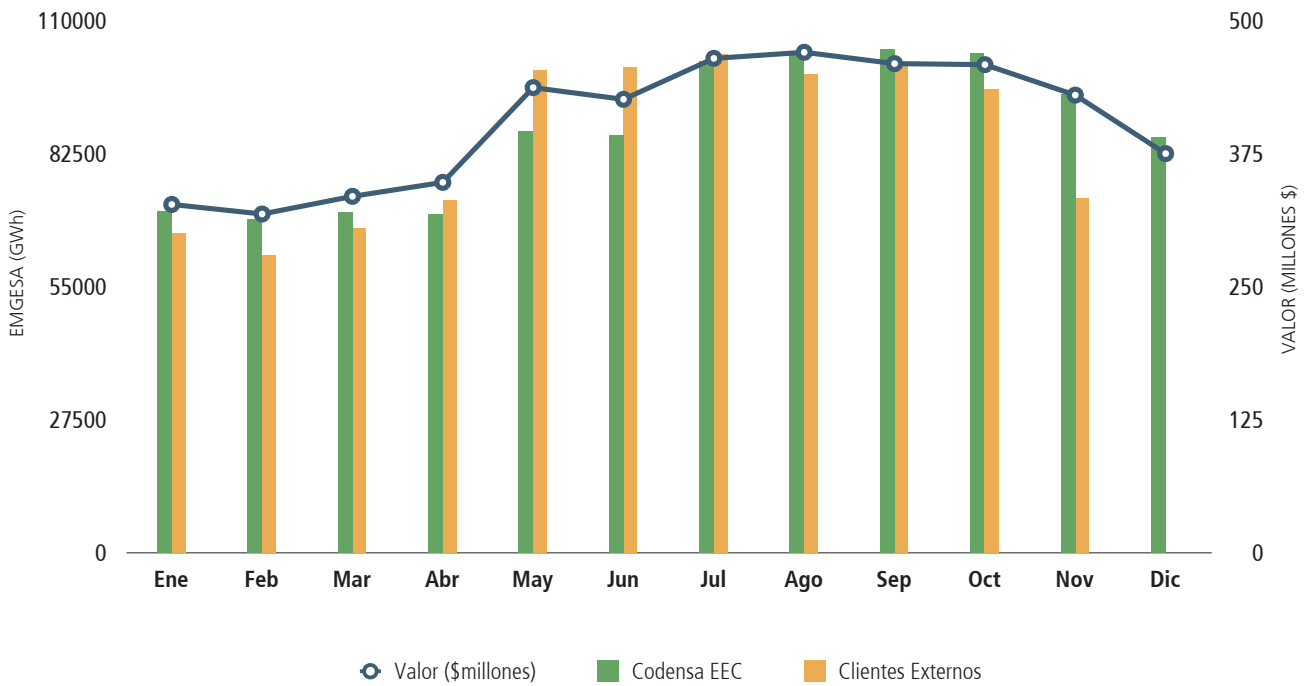


La evolución de la energía y la facturación se incrementó desde mayo de 2009, debido al despacho de contratos estacionales y nuevas contrataciones.





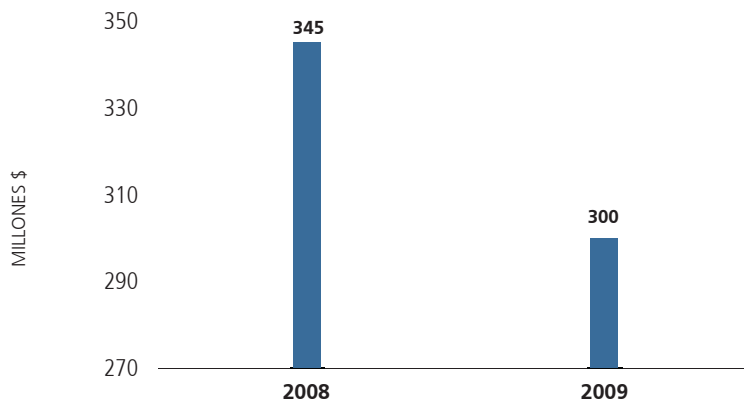
ENERGÍA Y VALOR DE FACTURACIÓN MENSUAL - 2009



**GESTION DE FACTURACIÓN SERVICIOS TÉCNICOS Y FINANCIACIONES**

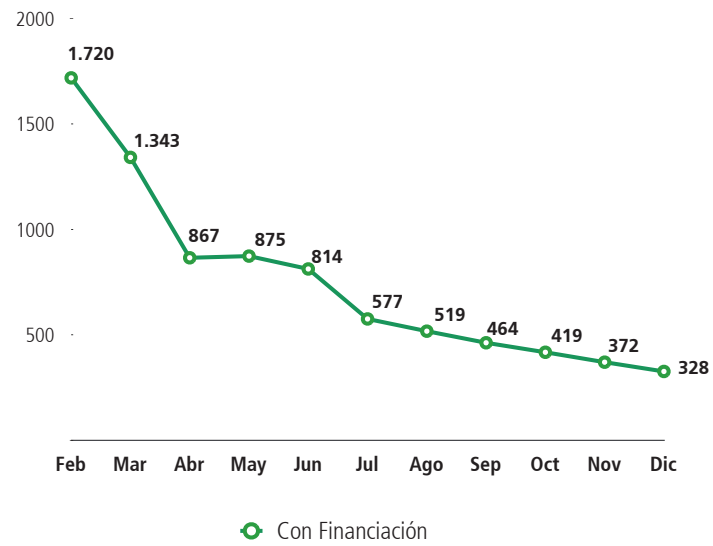
Se facturó un promedio mensual de 50 clientes, con un valor promedio de \$300 millones mensuales.

VALOR FACTURADO SERVICIOS TÉCNICOS



Las financiaciones de servicios técnicos disminuyeron, cerrando el 2009 en 7 financiaciones activas, 23 menos con respecto al año anterior, representados en una disminución de la cartera de \$ 1.392 millones.

Evolución Cartera ST - Financiaciones

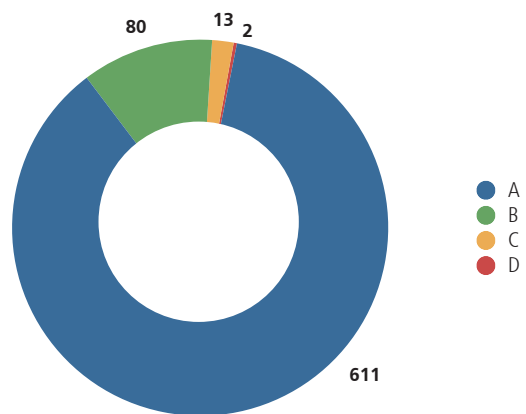


**GESTIÓN DE CARTERA Y RECAUDO**

El 2009 se enfocó en la consolidación del modelo de gestión de cartera basado en la calificación de los clientes, para hacer mejor seguimiento a los de índice mas bajo y controlar un posible deterioro de las condiciones de pago de los clientes buenos. Se definieron 4 grados en la calificación:

- A: Para clientes con pago siempre oportuno
- B: Para clientes con en promedio 1 o 2 día de atraso
- C: Para clientes con en promedio 3 o 4 días de atraso
- D: Para clientes con en promedio 5 o más días de atraso

CALIFICACIÓN CARTERA DIC 31 2009, # CLIENTES



Lo anterior ha permitido ir depurando los clientes para minimizar el riesgo financiero de clientes con mora en épocas de recesión económica. A cierre de 2009 solo 2 de los 706 clientes de nuestro mercado, es decir 0,28%, presenten una calificación considerada como riesgosa.

Respecto el año anterior, a cierre de 2009 se registró una disminución de \$115 millones en la cartera vencida mayor a 360 días, correspondiente a un pago efectuado por EMCALI.

La provisión de cartera para el cierre del 2009 se comportó de la siguiente manera en comparación con el 2008.

#### PROVISION DE CARTERA A DICIEMBRE 31

Mercado	2008	% Monto	2009	% Monto
Bolsa	4,550	86.6%	4,432	86.3%
NO REGULADO	681	13.0%	681	13.3%
Servicios Tecnicos	21	0.4%	24	0.5%
<b>Total</b>	<b>5,252</b>		<b>5,137</b>	

Millones de pesos

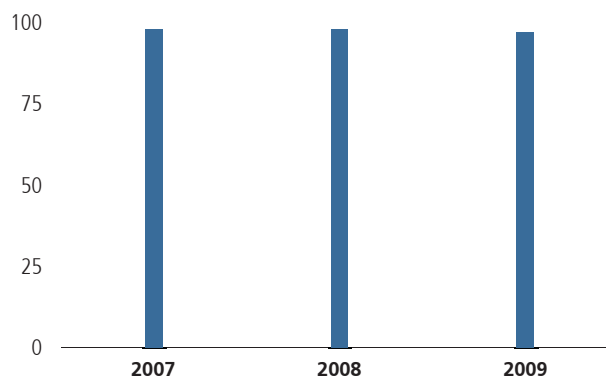
Es importante destacar que la cartera vencida a cierre del 2009, representó el 2,7% del total de la cartera total de los Mercados Mayorista, Servicios Técnicos y Mercado No Regulado.

#### GESTIÓN DE TELEMEDIDA

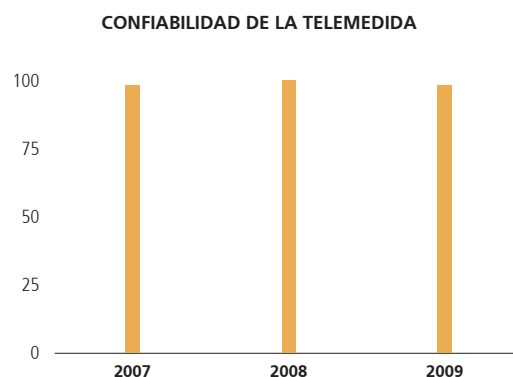
Se realizó el proceso de interrogación remota para 710 clientes, en promedio, que corresponde a 21.300 telemedidas mensuales. Los planes de acción ejecutados en el transcurso del año generaron que los indicadores de efectividad y confiabilidad de este proceso se mantuvieran dentro de los parámetros óptimos de trabajo.

Con el fin de garantizar la confiabilidad de la medida, se reforzaron los controles sobre los equipos de medida y el análisis de la variación de consumos a través de proyectos como la verificación de la medida con el equipo patrón, visitas de rutina en conjunto con los operadores de red, y crítica de consumos diaria, semanal y mensual para energía activa y reactiva. Esto nos ha permitido garantizar la correcta medición de nuestros clientes, disminuyendo la posibilidad de los impactos negativos que generan los errores de facturación en la atención prestada.

#### EFFECTIVIDAD DE LA TELEMEDIDA



\*La efectividad es el porcentaje de clientes leídos al siguiente día del consumo



\*La confiabilidad mide el porcentaje de energía real facturada respecto a la reportada al administrador del mercado (XM).

### SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD DE LA GERENCIA COMERCIAL.

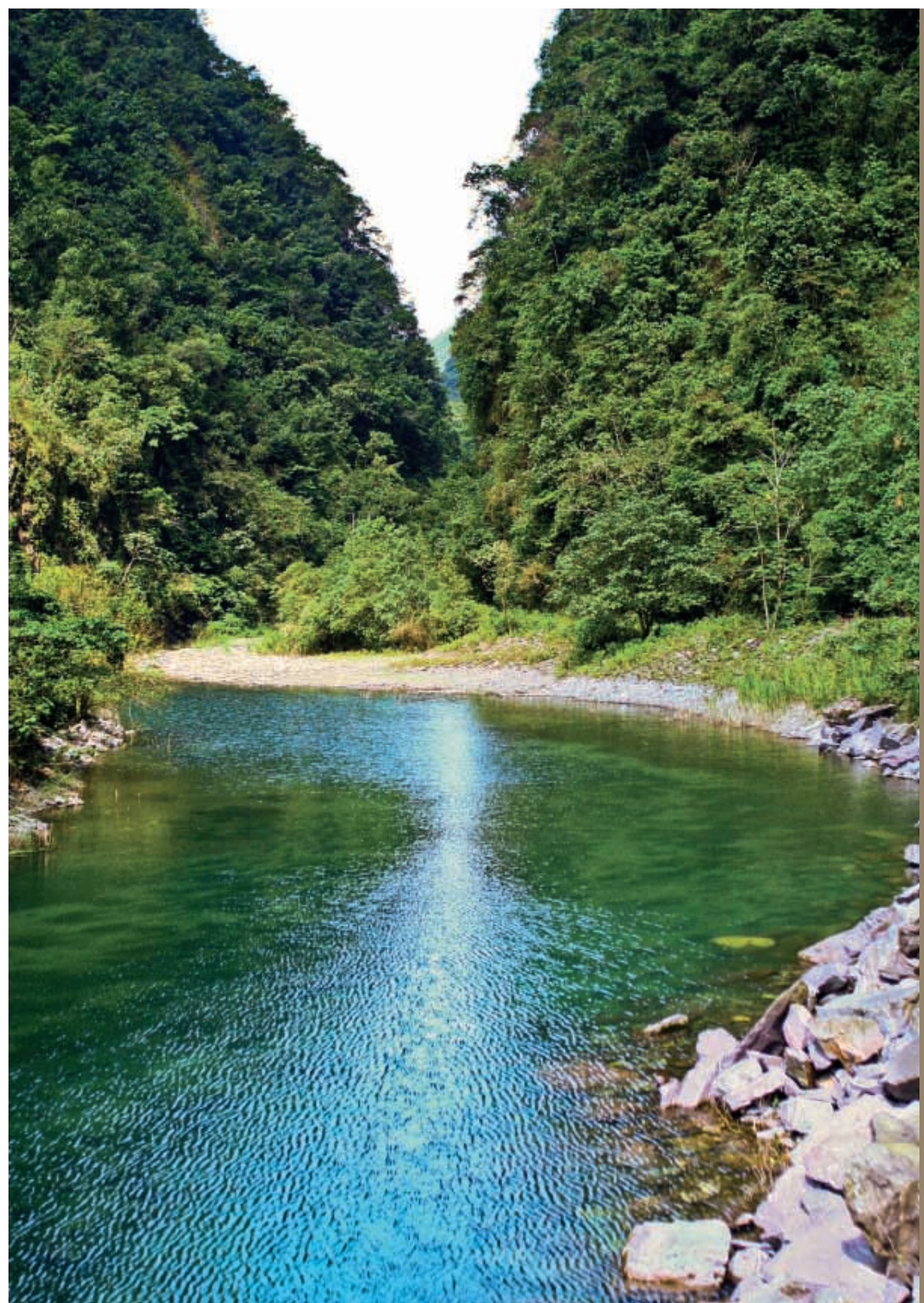
Se desarrollaron las siguientes actividades:

- Revisión y ajuste de los indicadores de todos los procesos y migración a la estructura corporativa.
- Revisión y ajuste a las planificaciones de calidad de los productos identificados.
- Estructuración de los procesos bajo las directrices corporativas.
- Implementación y puesta en funcionamiento de las herramientas informáticas corporativas: ISOLUCIÓN, Sistema Normativo y ARIS.

Algunos de los resultados obtenidos fueron:

- Ser la primera empresa del grupo ENDESA en Colombia en lograr la certificación bajo la nueva versión de la norma NTC ISO9001:2008.
- Participar en dos auditorías externas (Abril y Noviembre) en las cuales se resalta el trabajo de los procesos de la Gerencia Comercial y se presentan cero (0) no conformidades.
- Obtener el pin de plata de la Orden de la Excelencia como reconocimiento al equipo de trabajo por su compromiso y participación constantes en el logro de la excelencia operacional.
- Consolidar el seguimiento mensual a los procesos basándose en los indicadores permitiendo el mejoramiento continuo de las actividades, procesos, resultados y del SGC en general.

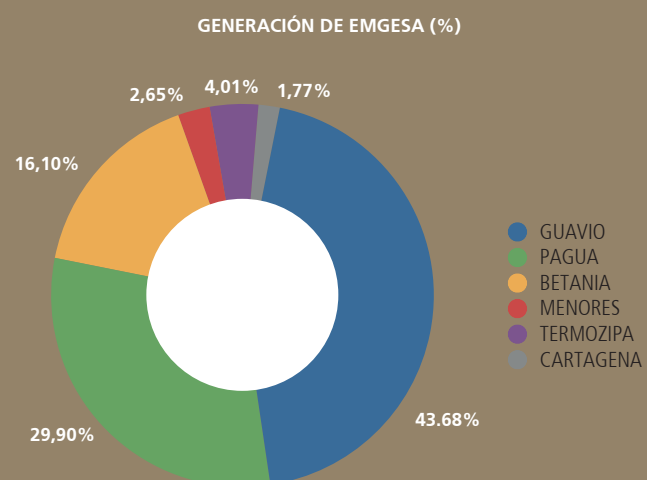
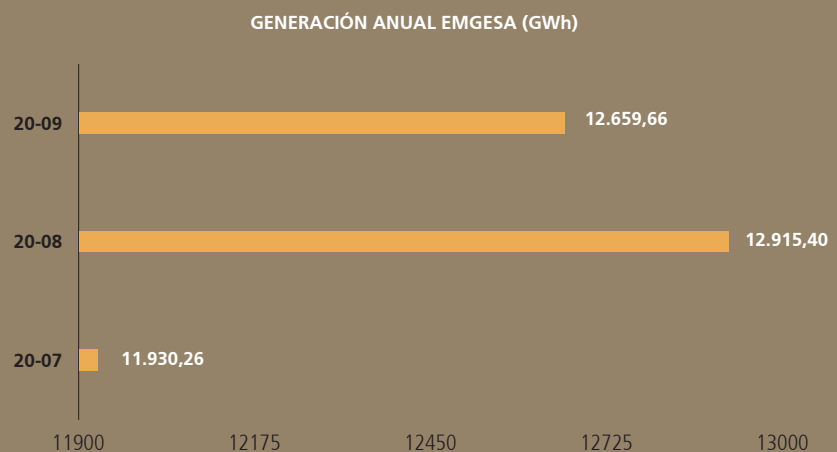




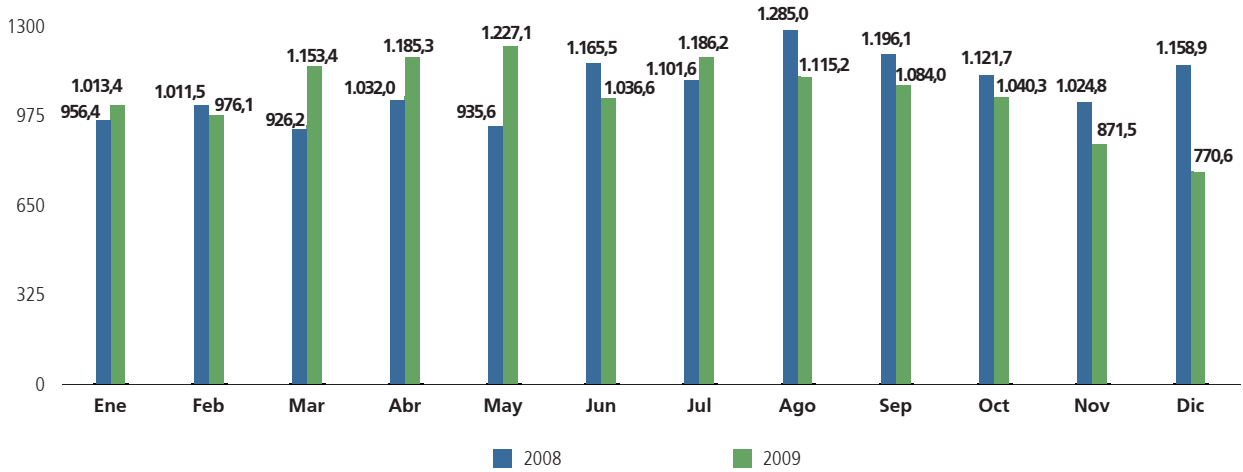


# GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

Se generaron 12.659,657 GWh netos; 1,98% menos que en el año 2008. La participación del sistema hidráulico fue del 92,33% y la del sistema térmico fue de 7,67%. Se destaca la generación de la Centrales Hidráulicas en CND: Guavio con 5.529,35 GWh, Pagua con 3.785,71 GWh, y Betania con 2.038,23 GWh; que representan el 89,68% de la producción de la Compañía.



GENERACIÓN MENSUAL EMGESA (GWh)

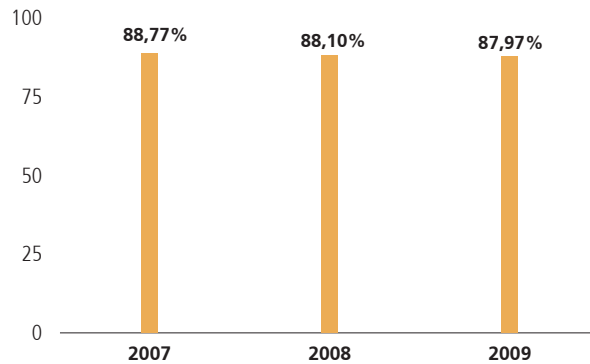


ÍNDICES DE GESTIÓN

Las centrales de EMGESA lograron los siguientes registros para los factores de carga y operación con 50,77% y 56,02% respectivamente.

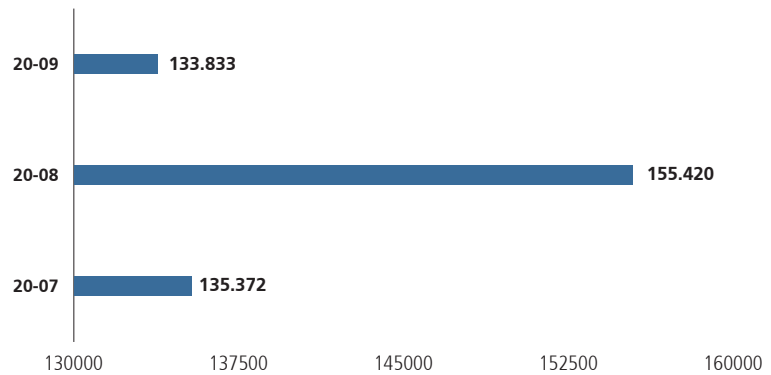
El factor de disponibilidad alcanzado durante el año (incluidas las plantas menores) fue de 91,85% para las unidades hidráulicas y 66,48% para las térmicas, obteniendo una disponibilidad ponderada de 87,97%, cifra inferior en 0,14% a la alcanzada en el 2008.

EVOLUCIÓN COMBUSTOLEO 2009 (barriles)



El total de horas de operación de las unidades fue de 133.833; es decir, 13,9% menos que el valor alcanzado en el año anterior.

HORAS DE OPERACIÓN UNIDADES EMGESA



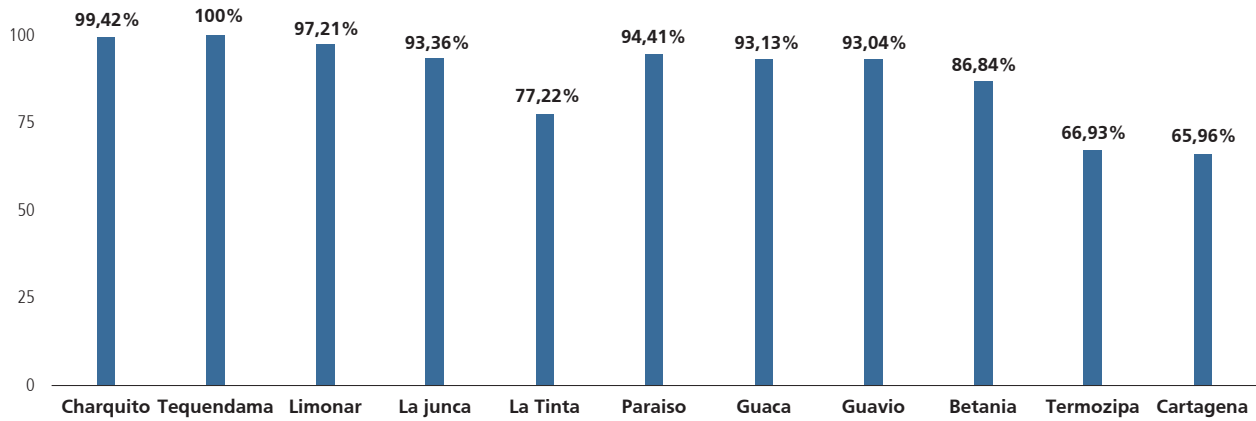
### EMGESA POR CENTRO DE PRODUCCIÓN

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

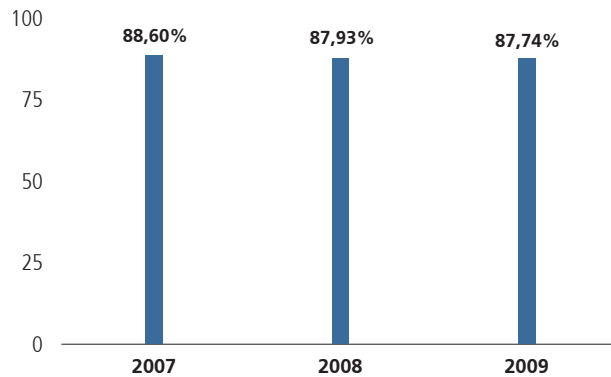
CADENA	(%)	GWh
PAGUA	29.90%	3,785.71
BETANIA	16.10%	2,038.23
MENORES	2.65%	335.15
TERMOZIPIA	5.90%	747.19
CARTAGENA	1.77%	224.02
TOTAL	100.00%	12,659.657

### DISPONIBILIDAD DE CENTRALES

DISPONIBILIDAD PLANTAS EMGESA 2009 (%)



### EVOLUCIÓN DISPONIBILIDAD HIDRO TÉRMICA EMGESA





## BOMBEO

Las Unidades de la Estación de Bombeo Muña operaron durante 14.327,9 horas; es decir, un promedio de 3.582,0 horas / unidad, valor menor en un 5,8% al registro en el 2008; y el volumen bombeado al Embalse fue de 849,1 millones de m<sup>3</sup> valor menor en un 7,5% al año inmediatamente anterior.

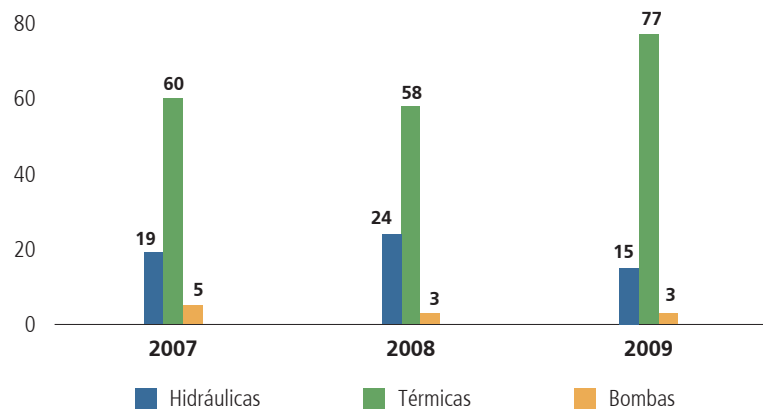
## EVENTOS

En las Centrales de Generación se presentaron 92 disparos de unidad por causas internas y 6 disparos por causas externas. En las Estaciones de Bombeo se registraron 3 disparos de origen interno y ningún disparo de origen externo, para un total de 101 eventos.

Se observa una disminución en las centrales hidráulicas en un 37% con respecto al 2008.

CENTRALES BOMBAS	Acumulado		
	INTERNO	EXTERNO	TOTAL
Hidráulicas CND	11	0	11
MENORES	4	0	4
<b>Térmicas CND</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>83</b>
<b>Sub Total Centrales</b>	<b>92</b>	<b>6</b>	<b>98</b>
<b>Bombas</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL EVENTOS</b>	<b>95</b>	<b>6</b>	<b>101</b>

### EVOLUCIÓN DISPAROS POR CAUSA INTERNA



## MANTENIMIENTOS

Se realizó el mantenimiento preventivo de las Centrales, de acuerdo con los planes y rutinas de intervención que componen el módulo de mantenimiento del sistema SIE.

Los mantenimientos más relevantes durante el año fueron:

### TERMOZIPIA

- Finalización de la reparación de la turbina de la Unidad 5 y puesta en servicio en el mes de abril, tras un año de indisponibilidad.



- Mantenimientos anuales dentro de los cuales se repararon calderas, precipitadores, pulverizadores y puesta punto de las unidades.

#### **CARTAGENA**

- En el mes de junio la Unidad 3 salió a mantenimiento mayor y se ejecutaron las siguientes actividades programadas: recuperación de la caldera, cambios del precalentador y elementos internos del precipitador. Sin embargo, durante inspección de la turbina se observaron daños graves en varios álabes lo cual indispuso totalmente la unidad durante el segundo semestre del año 2009.
- En la Unidad 1 desde el mes de octubre se adelantaron trabajos de alineación y balanceo tanto del rotor como de los cinco (5) cojinetes de la Unidad.

#### **BETANIA**

- En el mes de abril quedó disponible la Unidad 2, una vez culminada la reparación del estator, debido a falla bifásica presentada en noviembre de 2008. Fue necesario cambiar el transformador de excitación y 246 bobinas averiadas de las 1.056 que contiene el generador.

#### **GUAVIO**

- Se ejecutaron los mantenimientos anuales programados donde las tareas más relevantes fueron: correcciones de fugas en los servomotores, cambio de agujas en la Unidad 5, y ajustes de las conexiones interpolares del rotor de la Unidad 3.
- Mantenimiento a plataformas y drenajes de los pozos de ductos de SF6 que permiten la salida de la generación de la Central.
- Se realizó mantenimiento a los transformadores de 10 MVA de los servicios auxiliares de la Central.
- Se dio cumplimiento a los requerimientos de las reaseguradoras: colocación de las barreras cortafuego, cerramiento de ventanales en la Subestación de GIS.

#### **PAGUA**

- Dentro del programa de modernización se cambiaron los reguladores de velocidad de las unidades Paraíso 3 y Guaca 1 y adicionalmente en Paraíso 3 se cambiaron los cojinetes convencionales a cojinetes de teflón.
- En las Unidades Paraíso 3 y Guaca 2 se cambiaron los polos del rotor y el diseño del conexionado del bobinado del rotor.
- En la Unidad Guaca 2 se efectuó reparación del estator y se cambiaron cuatro bobinas que fallaron por vida útil.

### CENTRALES MENORES

- La Tinta presentó falla de fisura en el cubo del rotor causando su indisponibilidad, por lo cual se ha venido trabajando en su recuperación que se estima finalizar en junio de 2010.

### 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 2009.

### TERMOZIPIA

- Cambio de protecciones de la Unidad 4.
- Finalización trabajos del cambio de protecciones de la Unidad 5.
- Se instaló software para monitoreo de vibraciones de las cuatro turbinas de la Central.

### CARTAGENA

- En proceso el cambio del rotor de turbina de la Unidad 3.
- Cambio de las protecciones de la unidad 3.
- Cambio del sincronizador de la unidad 3.
- Cambio del transformador principal de potencia de la Unidad 1.
- Se instaló el sistema de monitoreo de vibraciones en la Unidad 1.
- Se instaló una nueva estación de operación para mejorar la puesta en servicio y la operación de las unidades 1 y 2.



## OTROS

- Se implementaron en Centro de Control Generación Colombia CCGC, y en el Centro de Diagnostico y Monitoreo CMD de Chile, las señales de vibraciones y temperaturas de centrales Cartagena, Pagua y Guavio.
- Se adquirió un transformador de potencia para repuesto de las centrales Guaca y Paraíso.
- Se modernizó la red contra incendio Termozipa.
- Se ejecutó medición y diagnóstico del sistema de puesta a tierra de las centrales de EMGESA con excepción de Termozipa.
- Se implementó el sistema de niveles del Río Bogota.
- Se implementó el sistema de niveles del Río Bogota.

## CIVIL

### Guavio:

- Se ejecutó el mantenimiento de la losa puente canal de caño tigre.
- Se llevó a cabo la reparación puntual en oquedad del túnel de fugas de la Central y se diagnosticó el alcance del mantenimiento mayor que debe realizarse en este túnel en el año 2011.
- Inició la construcción de obras para el control de erosión en el embalse.
- Se cumplió requerimiento de autoridad ambiental, el cual exige que el Galibo Puente Quebrada Moncabita se mantenga con un galibo superior a 1,5 metros.

### Cartagena:

- Se recuperaron las estructuras civiles de la casa de máquinas y casa de bombas de la Unidad 3.

### Betania:

- Se levantó la estructura de concreto en el Tubo de Aspiración de la Unidad 2.

### Paraíso:

- Se llevó a cabo la reparación de los concretos de fosos de turbina de las tres (3) unidades la central Paraíso.

### La Junca – La Tinta:

- Se recuperó la planta de filtración.





## GESTIÓN DE MEDIO AMBIENTE

### SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL ISO 14001 (SGA)

Se llevó a cabo el proceso de verificación del Sistema de Gestión Ambiental implementado en las instalaciones bajo la Norma ISO 14001 versión 2004. Mediante la realización de auditorías selectivas en las instalaciones de las centrales Cartagena, Guaca y de la sede administrativa. La firma Bureau Veritas corroboró la conformidad con la totalidad de los requisitos definidos por dicho estándar.

Como resultado del proceso, se obtuvo la recomendación por parte del Auditor de mantener la recertificación con Cero No Conformidades para el sistema ambiental.

### INFORME DE SOSTENIBILIDAD

Con el fin de presentar a sus grupos de interés sus indicadores de desempeño en materia económica, social y ambiental en cumplimiento de los 7 compromisos plasmados en su Política de Desarrollo Sostenible, se elaboró el quinto Informe de Sostenibilidad, para el período de enero a diciembre de 2008.

El informe presentado incluyó la declaración de verificación de tercera parte que realizó Bureau Veritas Colombia, de la información presentada por EMGESA en su reporte, siguiendo las directrices fijadas por el GRI en sus guías versión G3 (2006). Dentro de sus declaraciones, Bureau Veritas concluye que el contenido, calidad y cobertura del Informe de Sostenibilidad demuestran una adecuada aplicación de la versión 3 de 2006, de la Norma AA 1000AS versión 2008 y de los principios de la norma AA 1000APS (2008).

El 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+.

Con el informe de sostenibilidad 2008, se efectuó el informe de progreso del cumplimiento de los 10 principios del Pacto Global de Naciones Unidas, al cual se adhirió la Empresa desde septiembre de 2004.

### PLANES DE MANEJO AMBIENTAL (PMA)

Los PMA constituyen una herramienta clave en la gestión realizada en los centros de generación, al ser producto de una evaluación ambiental minuciosa de las actividades asociadas con su operación.

Se ejecutaron las actividades previstas a comienzos de 2009, donde se destacan: Medidas de manejo ambiental para las centrales en operación y establecidas por la autoridad ambiental para las centrales de la cadena PAGUA, Guavio, Cartagena, Betania y las centrales menores de Charquito, San Antonio, Tequendama, Limonar, La Junca y La Tinta.



### GESTIÓN AMBIENTAL EN LOS EMBALSES BETANIA Y GUAVIO

Se realizó monitoreo limnológico en el Embalse de la Central Betania en época de altos caudales y monitoreo físico-químico en el embalse de la Central Guavio. Se mantuvo una inspección permanente en el embalse de Betania, realizando jornadas de limpieza de macrofitas acuáticas, palizadas e inspección y mantenimiento a las áreas de reforestación en predios propios en el entorno del embalse. También, continuó con el programa de gestión forestal mediante el suministro de semillas y material vegetal para los municipios aledaños a la Central.

Por otra parte, se dio inicio a 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” suscrito con la Corporación Autónoma Regional del Guavio – CORPOGUAVIO y la Fundación Patrimonio Natural - Fondo para la Biodiversidad y las Áreas Protegidas, cuya ejecución total se tiene prevista en 3 años. En 2009 se priorizaron las cuencas para el establecimiento de sistemas productivos y se firmaron los convenios operativos para la implementación del programa.

### GESTIÓN PISCÍCOLA

Se participó activamente en las reuniones del Comité de Seguimiento del plan de ordenamiento piscícola y acuícola del embalse de Betania.

Se ejecutó el programa anual de repoblamiento piscícola en el embalse, en coordinación con el ICA, los municipios y la comunidad. Se realizaron 8 jornadas en la que se hizo la siembra de 327.000 alevinos de bocachico, 16.500 alevinos de mojarra anzuelera, 18.000 alevinos de dorada y 2.160 alevinos de guabina.

### OBRAS DE MITIGACIÓN AMBIENTAL EN EL EMBALSE MUÑA

En desarrollo del programa establecido conjuntamente por EMGESA, la Empresa de Energía de Bogotá y La Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá para la mitigación y seguimiento de impactos ambientales en el Embalse Muña, según la Resolución CAR 506 de 2005, se realizaron las siguientes actividades:

#### Zonas Perimetrales:

- Se ejecutaron jornadas de mantenimiento a las colas desecadas del embalse durante las cuales se realizó la rocería de la zona (poda de césped y alisamiento de la superficie) y la reconfiguración de los taludes de los vasos de las colas del Hospital y La Colonia, con el fin de garantizar el drenaje de las aguas lluvias, eliminando así uno de los focos de proliferación de zancudos.
- Se realizó periódicamente el mantenimiento preventivo y correctivo de los equipos eléctricos y mecánicos de la estación de bombeo para garantizar su correcta operación en las épocas de lluvias de las cuencas del río Muña y la quebrada Aguas Claras.
- Se realizó la rocería de los predios adyacentes al embalse con el fin de mantener el césped corto y evitar que se formen superficies que sirvan de hábitat de vectores.



**Embalse:**

- Durante el primer trimestre, el embalse quedó totalmente desprovisto de buchón confinado. Se continuó con la extracción de nueva vegetación en zonas de playa y el mantenimiento de taludes en las orillas para evitar la formación de nuevo rebrote.
- Se realizaron las jornadas de monitoreo de la calidad del agua del embalse.
- Se continuó con el monitoreo y seguimiento de capturas de zancudos, obteniendo valores promedio por debajo de las capturas históricas presentadas.
- Se finalizó la primera fase del estudio de alternativas para la minimización de H2S en Sibaté, contratado con la Universidad de los Andes, en cumplimiento de lo establecido en el artículo tercero de la resolución CAR 1318 de 2007. Los resultados de esta fase constituyen la alternativa técnicamente viable propuesta a la CAR, en reemplazo de la aireación forzada en el embalse: La implementación de una estructura piloto en el bombeo para ver la efectividad de la medida en el control de olores en el embalse.
- Se continuó participando en las mesas técnicas con la CAR para seguimiento de la gestión realizada y la definición del alcance de la Fase II del Estudio de calidad de aire para establecer la dispersión de H2S entre Alicachín y el Salto del Tequendama.

**RESTAURACIÓN MORFOLÓGICA Y AMBIENTAL DE LA CANTERA MUÑA**

Se finalizaron las obras contempladas en el Plan de Manejo, Recuperación y Restauración Ambiental de la Cantera del Muña, tendientes a estabilizar geotécnicamente el macizo rocoso de la cantera en los sectores Norte, Centro y Sur.





### OBRAS DE MITIGACIÓN AMBIENTAL EN EL EMBALSE TOMINÉ

En desarrollo del programa de mitigación y seguimiento de los impactos ambientales en el Embalse Tominé y de la gestión realizada conjuntamente con la Empresa de Energía de Bogotá se realizaron las siguientes actividades:

- Se continuó con el confinamiento del buchón en la zona sur del embalse. Actualmente se tiene confinado 120 hectáreas del buchón existente.
- 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 y disposición de material vegetal proveniente de 69 hectáreas de acacias hasta donde el nivel de inundación del embalse permitió la ejecución de las labores.
- Se continúa la ejecución de los monitoreos físico-químicos y estudios limnológicos trimestrales, realizados con el fin de supervisar la evolución de la calidad de agua del embalse.

### GESTIÓN DE RESIDUOS PELIGROSOS

EMGESA entregó a firmas autorizadas 69 toneladas de residuos peligrosos para su disposición final a través de procesos de incineración, confinamiento y reciclaje. Con respecto a los residuos peligrosos generados, se registró un incremento del 57%.

En cumplimiento del programa de disposición de equipos contaminados con PCB's para las centrales térmicas, se realizó la disposición de 48,95 toneladas representados en equipos y aceites contaminados.

Se realizó el registro de generadores de residuos peligrosos en cada instalación ante la autoridad competente de su jurisdicción.

### 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 se incrementaron un 9% con respecto a los generados en el 2008.

El incremento en generación de residuos convencionales y peligrosos se debe a que las centrales térmicas presentaron mayor operación durante el 2009. De igual manera, en las Centrales hidráulicas también se incrementó este indicador debido al mantenimiento de unidades.

### 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 y gestión de residuos, manejo

de sustancias químicas y lubricantes, contaminación y tratamiento de aguas residuales y gestión de emisiones.

A nivel interno se lanzó la campaña “Te quiero ver de verde” por medio del cual se busca incrementar la conciencia ambiental y mejorar las prácticas relacionadas con el uso eficiente de los recursos por parte del personal de la Compañía.

### CONVENIO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO TECNOLÓGICO

En desarrollo del convenio Universidad Empresa suscrito con el Centro Internacional de Física - CIF, se ejecutaron las actividades de investigación para la optimización de los biofiltros para el control del H<sub>2</sub>S en la Central Paraíso. Se implementaron a escala real, en el biofiltro 4, las mejoras desarrolladas en los pilotos durante el 2008. Adicionalmente, se inició la operación del sistema automático para medición en línea de la concentración de H<sub>2</sub>S en la entrada y salida de los biofiltros y la plataforma para registro, captura y edición de información de H<sub>2</sub>S en línea desarrollada por el CIF.

Durante el último trimestre, se realizaron pruebas de caudal para cuantificar el volumen total de gas generado y mediciones de la concentración de H<sub>2</sub>S en tiempo real. Adicionalmente, se puso a prueba el sistema automático de medición de humedad en el biofiltro piloto.

El proyecto piloto para mitigar la percepción de olores, fue presentado y calificado por el Consejo Nacional de Beneficios Tributarios en Ciencia, Tecnología e Innovación el pasado 2 de diciembre, en la categoría de Innovación Tecnológica, aprobando una inversión de \$452 millones.



## GESTIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

En convenio con la Fundación Natura, se ejecutó un proyecto de biodiversidad en la Central Betania, el cual tuvo como objeto la caracterización, apropiación y valoración de los ecosistemas de la Central.

El proyecto de recuperación, caracterización y valoración del ecosistema de la laguna y manglar de la Central Cartagena, fue merecedor del premio de la Asociación de Empresas de Servicios Públicos (ANDESCO) en la categoría de Protección del Medio Ambiente.

En las centrales de San Antonio, Tequendama, Limonar, Guavio, Betania, Termozipa y Cartagena se ejecutaron actividades de siembra de especies nativas para lograr que los centros de producción mejoren su entorno. En total se sembraron 1.253 árboles.

## OPERACIÓN DEL COMITÉ DE MEDIO AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE - COMADES

El Comité de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible – COMADES, desarrolló las siguientes actividades:

- Elaboración del Informe Sostenibilidad - 2009 bajo la Norma AA1000.
- Realización de encuentros y conferencias sobre Responsabilidad Social.
- Divulgación de la Política Social de la Empresa.

## TRANSFERENCIAS POR LEY 99

En cumplimiento del artículo 45 de la ley 99 de 1993, EMGESA transfirió a las Corporaciones Autónomas Regionales la suma de \$21.574 millones 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, \$21.803 millones, para un pago total de transferencias de \$43.377 millones durante el año 2009.





## PROYECTO HIDROELÉCTRICO EL QUIMBO

Durante el año 2009 se desarrollaron importantes actividades en el proyecto, entre las que se destacan:

### Licencia Ambiental

Entre los hitos más relevantes en el proceso de licenciamiento ambiental están:

- Celebración Audiencia Pública Ambiental el 12 de febrero de 2009 en el municipio de Gigante.
- El 15 de mayo mediante Resolución 899 el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial otorgó la Licencia Ambiental para la construcción y operación del proyecto hidroeléctrico El Quimbo.
- Mediante Resolución 1628 del 21 de agosto de 2009 el Ministerio de Ambiente resuelve el recurso de reposición interpuesto por EMGESA, y los interpuestos por los terceros intervinientes (Fundación El Curibano y Alexander López Quiroz) ratificando las medidas compensatorias establecidas en la Resolución 988.

Teniendo en cuenta que la Licencia Ambiental queda en firme a partir del 23 de septiembre de 2009, se ha iniciado la ejecución de estudios dando cumplimiento a lo solicitado por el MAVDT.

EMGESA contrató con la Fundación Natura un estudio para la identificación de las áreas de coberturas vegetales existentes en el embalse. Dicho estudio se ha desarrollado con participación de la Corporación Autónoma Regional del Alto Magdalena (CAM) y la Unidad Administrativa Especial del Sistema de Parques Naturales Nacionales (UAESPNN). Dentro de los alcances del estudio se ha incluido la verificación.

La entrega del estudio y la propuesta de la compensación para aprobación del Ministerio de Ambiente, será presentada en el mes de marzo de 2010 con el primer Informe de Cumplimiento Ambiental (ICA).

**Censo Socioeconómico:** Durante el segundo semestre del año 2009, EMGESA realizó el trabajo de campo para obtener la información socioeconómica de la población residente en el área de influencia directa del proyecto (AID) y de aquella población que percibe sus ingresos de dicha área pero que no residen en ella.

A partir del mes de diciembre se adelanta la etapa de verificación y seguimiento de los diferentes grupos poblacionales identificados para su posterior publicación en alcaldías, personerías, Defensoría del Pueblo, Juntas de Acción Comunal y Procuraduría Judicial, Ambiental y Agraria a comienzos de 2010. Esta actualización del censo poblacional se debe entregar debidamente validado con el primer ICA.

Otros estudios y permisos que se tramitaron en el 2009 fueron: Estudio de Vulnerabilidad, Estudio Etnográfico, Presión Migratoria y Atención Psicosocial, Estudio de Valoración Económica de Impactos, Definición de zonas de reasentamiento, Permisos de vías sustitutivas.



### Utilidad Pública

Durante el año se ejecutó el inventario predial de las tierras contempladas dentro del polígono declarado como de Utilidad Pública e Interés Social mediante Resolución 321 del 1° de septiembre de 2008, expedida por el Ministerio de Minas y Energía.

El 25 de septiembre se realizó la Asamblea de Propietarios de los predios del AID, eligiendo de manera popular su representante para la conformación de la comisión tripartita. Así mismo y de acuerdo con lo establecido en la Ley, EMGESA y el Instituto Geográfico Agustín Codazzi (IGAC) eligieron su representante. El objeto de esta Comisión es establecer el Manual de Precios Unitarios para la futura negociación de predios.

### Títulos mineros

EMGESA tramitó el rechazo de las solicitudes existentes para títulos mineros y la cancelación de los contratos de concesión por encontrarse dentro de la zona de reserva forestal de la Amazonía. Adicionalmente, solicitó la obtención del título minero para el polígono de explotación establecido en el Estudio de Impacto Ambiental.

El 29 de septiembre de 2009 se firmaron los contratos de concesión minero (títulos mineros) para la explotación de todas las fuentes de material necesarias para la construcción del proyecto por un área total de 2.335 ha.

### Auditoria Externa XM

Durante el año se hizo entrega de dos informes de avance del proyecto en cuanto cronograma, curva S y hechos relevantes al Administrador del Sistema, XM, con la Auditoria de la firma Sedic S.A. en los cuales se determina que EMGESA cumple con el cronograma propuesto.

### Procesos de Contratación

Durante el año se iniciaron 7 procesos de contratación, entre los que se destacan: Construcción Obras Civiles Principales, Fabricación, Suministro y montaje del Equipo Electromecánico, entre otros.

### Plan de Socialización del Estudio de Impacto Ambiental

Se celebraron 111 reuniones con las comunidades del área de influencia y autoridades locales 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.
- EMGESA gestionó la titularización de 61 predios en la comunidad de la Escalereta por parte del INCODER.

### **GESTIÓN REGULATORIA 2009**

En el año 2009 la Empresa continuó comprometida con las exigencias eléctricas de corto, mediano y largo plazo del país, que en materia operativa y regulatoria se presentaron a lo largo del año.

### **TEMAS REGULATORIOS ENERGÉTICOS**

Durante el año 2009, debido a la evolución de las variables energéticas que para finales del año confirmaron la presencia del fenómeno El Niño, fue exigida al máximo la capacidad instalada del parque generador; la gestión regulatoria se enfocó en evidenciar y minimizar los impactos derivados de las normas que tanto el Ministerio de Minas como la Comisión de Regulación de Energía y Gas – CREG publicaron, en virtud de dichas condiciones energéticas, mediante la gestión directa y a través de los gremios con la Comisión y el Ministerio, de manera que se mantengan las reglas básicas que gobiernan el mercado.

Por otro lado, se desarrollaron y comentaron propuestas regulatorias asociadas con el desarrollo normativo del sector desde el punto de vista del Mercado Mayorista y la participación de los agentes en dicho mercado.

Así mismo se trabajó de manera cooperativa con las instituciones y gremios del sector.

### **TEMAS REGULATORIOS NO ENERGÉTICOS**

Durante el año 2009, se elaboró la actualización del estudio “Colombia: Diagnóstico, Perspectivas y lineamientos para definir Estrategias posibles ante el Cambio Climático”, con la Universidad de los Andes, utilizando las proyecciones actualizadas después de la crisis económica. Los resultados se presentaron en diferentes foros a nivel nacional e internacional y a diferentes entidades del gobierno como Ministerio de Minas y Energía, Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, Departamento Nacional de Planeación, Unidad de Planeación Minero Energética e IDEAM, adicionalmente se presentó a la Banca Multilateral, BID, Banco Mundial y CTF; haciendo especial énfasis en temas como energías renovables, eficiencia energética y transporte eléctrico.

Los resultados obtenidos permitieron apoyar activamente al equipo de Colombia en su preparación para las negociaciones de la COP 15 llevadas a cabo en Copenhague sobre cambio climático.

Adicionalmente, se evidencia un mayor interés por parte del gobierno en estos temas, en particular sobre el tema de eficiencia energética, energías renovables y de responsabilidad social para fomentar el uso racional de la energía a través de medios masivos.

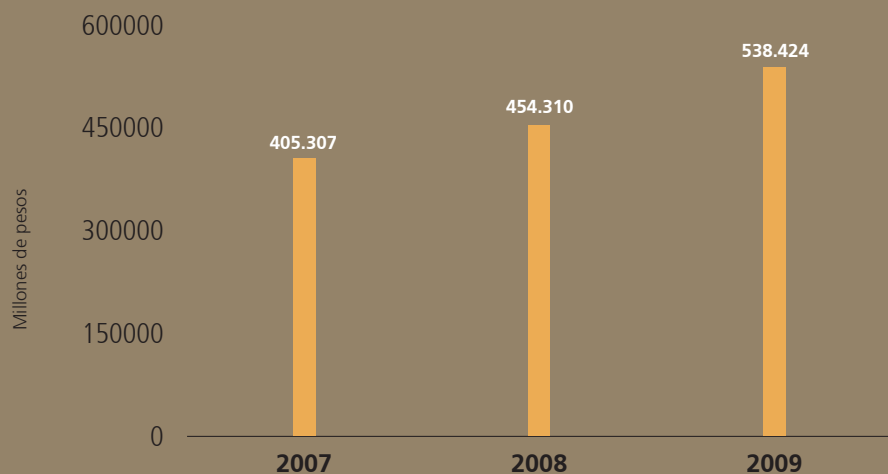


# GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

**EMGESA generó un EBITDA de \$1.106.610 millones y un resultado neto de \$538.424 millones, resultados históricos para la Compañía que superan lo registrado en el año 2008.**

**Así mismo, el resultado neto registró un crecimiento del 18,52% respecto al año anterior. Dicho resultado representa una rentabilidad de 6,58% sobre el total del activo y de 9,06% sobre el total de patrimonio.**

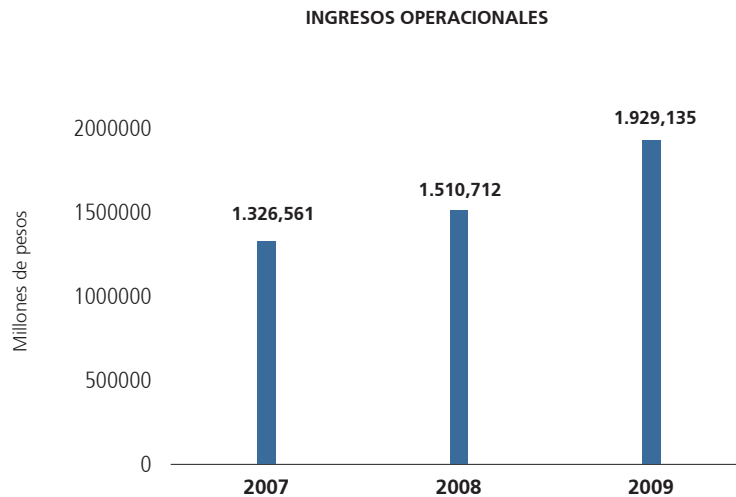
EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA





A 31 de diciembre de 2009 los activos totales de la Compañía sumaron \$ 8.183.218 millones y el disponible ascendió a \$ 648.784 millones.

Los ingresos operacionales alcanzaron los \$1.929.135 millones representados en \$1.926.645 millones por generación y comercialización de energía y \$2.489 millones por otros ingresos asociados. El total de ingresos operacionales mostró un incremento del 27,71% respecto al año anterior.



El costo de ventas ascendió a \$954.148 millones, mostrando un incremento respecto al año anterior del 36,49%. Los costos asociados a la generación representaron el 78,34% del total de costos, los gastos de personal el 5,95%, los costos de operación 6,08% y la depreciación el 15,58%.

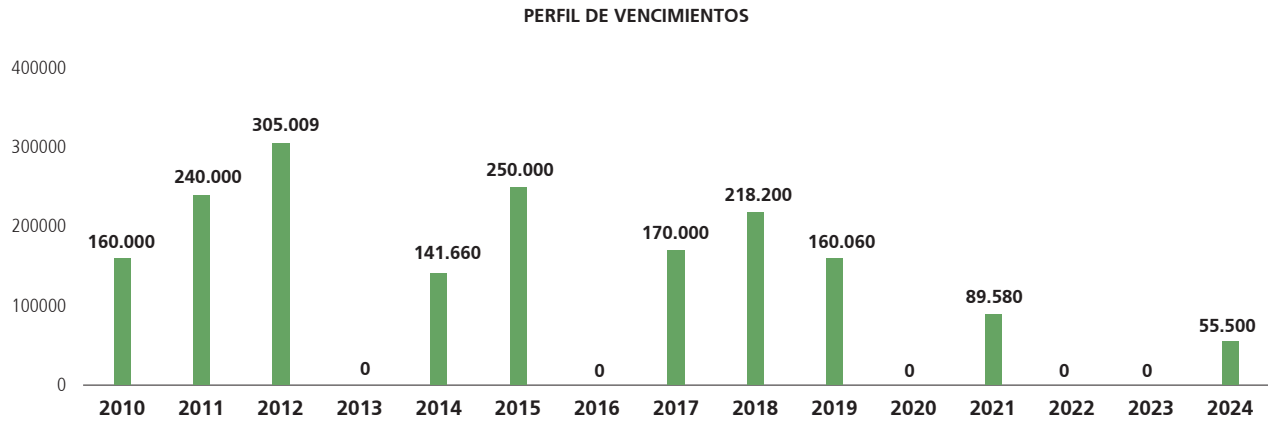
En cuanto a endeudamiento, EMGESA registró un pasivo financiero de \$1.790.009 millones, 15% superior al endeudamiento registrado al cierre del 2008 el cual fue destinado principalmente a financiación del capital de trabajo de 2009.

Se conservó el esquema de endeudamiento registrado durante los últimos 3 años, compuesto por una porción de deuda senior, constituida en su totalidad por Bonos emitidos en el mercado de capitales local, y una porción de deuda subordinada al pago al servicio de los bonos y del endeudamiento de corto plazo, correspondiente al crédito Club Deal por valor de \$305.009 millones.

Para el 2009 se mantuvo la política de minimizar la exposición del estado de resultados contra variaciones de tipo de cambio, con lo cual al cierre del año el 100% de la deuda de la Compañía estaba concentrada en pesos. Por otra parte, el 91,06% de la deuda total se encontraba contratada a largo plazo, y en cuanto a tasa de interés de referencia, el 75,05% de la deuda se encontraba indexada al IPC, el 19,80% a la DTF y el 5,15% restante era a tasa fija.

El costo promedio de la deuda en el año se ubicó en 10,37% efectivo anual, inferior al promedio del año anterior, debido principalmente a la caída de la inflación registrada durante el 2009 y la alta concentración de la deuda de la compañía cuya tasa estaba indexada a ese indicador.





### POLÍTICA DE PRESERVACIÓN DE LIQUIDEZ

Continuando con las directrices impartidas por nuestros accionistas desde octubre de 2008 como respuesta a los fuertes movimientos registrados en los mercados financieros internacionales desde entonces, durante 2009 se siguió una política interna de preservación de liquidez.

Dicha política establece que en todo momento la sumatoria del disponible, el 80% del flujo de caja libre estimado (para los siguientes 12 meses) y las líneas de crédito comprometidas suscritas debe cubrir el 100% del servicio de las obligaciones financieras (pagos de capital más intereses) programado para los siguientes doce meses, con el fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones financieras frente a una posible profundización de la crisis en los mercados financieros internacionales y un deterioro de la liquidez en los mercados financieros locales.

De acuerdo con lo anterior, al cierre del año se contaba con un saldo en caja de \$648.784 millones.

Junto con la política de preservación de liquidez, se mantuvo un perfil conservador en la colocación de los excedentes de liquidez tendiente a minimizar la exposición al riesgo de las inversiones de corto plazo.

### PROYECTO DE REDUCCIÓN DE CAPITAL

El 29 de julio, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó una reforma estatutaria con el fin de realizar un proceso de reducción de capital por valor de \$444.777.687.200, con el fin de mejorar la estructura de capital actual de la Compañía.



Para llevar a cabo esta operación, se solicitó y obtuvo la autorización de la Superintendencia de Sociedades. Así mismo, se presentó la documentación requerida para la aprobación por parte del Ministerio de la Protección Social.

Sumado a lo anterior, la reducción de capital propuesta fue aprobada en la primera Asamblea de Tenedores de Bonos de cada una de las emisiones vigentes de EMGESA, la cual contó con un quórum superior al 86% del monto insoluto de los valores vigentes. La aprobación de la operación obtuvo una votación favorablemente el 98% de los tenedores presentes.



Se prevé que la reducción de capital y por consiguiente el reintegro en efectivo a los accionistas se realizará durante el primer trimestre de 2010, una vez se obtenga la aprobación por parte del Ministerio de la Protección Social.

### EMISIÓN DE TÍTULOS

El 11 de febrero, EMGESA efectuó la colocación del segundo tramo de su Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios por valor de \$265.000 millones. Esta colocación presentó una sobre demanda de 3,5 veces frente al monto ofertado de \$180.000 millones. La colocación se adjudicó en tres series así: \$49.440 millones a un plazo de 5 años y una tasa cupón de DTF T.A. + 1,47%, \$160.060 millones a un plazo de 10 años y una tasa cupón de IPC + 5,78% E.A., y \$55.500 millones a un plazo de 15 años y una tasa cupón de IPC + 6,09% E.A.

Posteriormente, el 16 de junio la Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución No. 0833 del 16 de junio de 2009, autorizó la renovación del plazo de la vigencia de la autorización de la oferta pública del Programa y autorizó el aumento del cupo global del mismo por \$1,2 billones adicionales, quedando en un valor de un billón novecientos mil millones de pesos. Así mismo, la Superintendencia autorizó la inclusión de la serie IBR.

De esta manera, el 2 de julio EMGESA colocó el tercer tramo del Programa por un monto de \$400.000 millones. Esta colocación presentó una sobre demanda de 3,8 veces frente al monto inicialmente ofertado de \$250.000 millones. Los bonos se adjudicaron en tres series, así: \$92.220 millones a un plazo de 5 años y una tasa cupón fija de 9,27% E.A., \$218.200 millones a un plazo de 9 años y una tasa cupón de IPC + 5,90% E.A., y \$89.580 millones a un plazo de 12 años y una tasa cupón de IPC + 6,10% E.A.

Por último, en el mes de septiembre la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de EMGESA autorizó la estructuración y colocación de Papeles Comerciales hasta por un monto de \$600.000 millones, y aprobó el reglamento de emisión y colocación de los papeles. El 17 de diciembre la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó la inscripción de esta emisión y autorizó su oferta pública mediante la Resolución N° 1954 de 2009.

La estructuración de esta emisión de Papeles Comerciales fue realizada por primera vez por el equipo de la Gerencia Financiera, gracias a la experiencia adquirida por la Compañía durante los últimos años.

### **CALIFICACIONES VIGENTES**

En el mes de mayo, el Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.), otorgó la calificación "AAA" (Triple A) a la deuda corporativa de EMGESA, la más alta calificación crediticia, donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes. Dicha calificación tuvo en consideración el efecto de la reducción de capital planeada por la Compañía, así como los planes de inversión de la compañía en la construcción y puesta en marcha en la Central Hidroeléctrica El Quimbo para los próximos años, y su respectiva financiación. Adicionalmente, ratificó esta misma calificación al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de EMGESA con su ampliación de cupo global hasta por \$1,9 billones, así como a las emisiones de bonos por \$400.000 millones y \$250.000 millones.

Posteriormente, en el mes de noviembre Fitch Ratings Colombia otorgó la calificación "F1+" a la segunda emisión de Papeles Comerciales de la Compañía por \$600.000 millones, la cual se otorga a obligaciones que cuentan con la más alta certeza de pago oportuno, donde la liquidez a corto plazo, los factores de protección y el acceso a fuentes alternas de recursos, son excelentes. Así mismo, afirmó la calificación "AAA" asignada a la emisión vigente de bonos Betania por valor de \$400.000 millones.

### **MODELO DE SERVICIO**

La Subgerencia Administración y Servicios, diseñó un modelo de servicio que será su nuevo esquema de funcionamiento a partir del año 2010. La implementación de este modelo de gestión de servicio al cliente, permitirá realizar una eficiente prestación de servicios administrativos a los empleados de las compañías del Grupo Endesa en Colombia.

### **NORMALIZACIÓN DE PROCESOS**

Se llevó a cabo el proyecto Normalización de Procesos, elaborando 39 documentos que normalizan y formalizan la prestación de los servicios de la Subgerencia Administración y Servicios.

### **INFRAESTRUCTURA FÍSICA LOCATIVA**

En los edificios Corporativos de la Compañía, se efectuó el estudio de sismo resistencia de las Sedes de la Calle 93, la Calle 82 y del Edificio Técnico, lo que permitió la intervención del reforzamiento estructural de este último y el cálculo



estructural de la Sede Calle 93 para una posible ampliación. Así mismo, en la Sede de la Calle 93, se realizaron mejoras en las salas de juntas y se dio inicio a las adecuaciones del primer piso, que permitirá la optimización de los espacios y un mayor control de seguridad.

El plan de mejora de infraestructura locativa para las Centrales de Generación, se iniciaron con la construcción de baños y vestieres en las centrales Termozipa, Charquito y Muña. Junto con la modernización de las áreas de oficina de la central Termozipa y el sistema de iluminación de la casa de maquinas de la central Paraíso.

### **SEGURIDAD Y VIGILANCIA**

Se unificó la prestación del servicio y administración de la seguridad y vigilancia de la infraestructura para CODENSA y EMGESA, los cuales anteriormente se prestaban de manera separada.

### **SEGURIDAD ELECTRÓNICA**

En diciembre, se terminó el proceso de licitación para la ejecución del proyecto de seguridad electrónica, el cual permitirá un mejoramiento en el monitoreo, control y registro de eventos relacionados con la seguridad y vigilancia de las subestaciones, sedes corporativas, operativas y locales comerciales, además de generar ahorros por el retiro de puestos de vigilancia.

### **ASEO Y CAFETERÍA, GESTIÓN DE RESIDUOS Y TRANSPORTE**

Las empresas colaboradoras Acciones y Servicios, Lito S.A. y Transportes Calderón quedaron dentro de las 5 empresas finalistas en el concurso de mejores prácticas en Seguridad y Salud Ocupacional. Estas empresas representarán a EMGESA en el concurso Apolo en España, que se llevará a cabo en el año 2010.

### **INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES**

Se efectuó la contratación de los servicios de outsourcing de microinformática e infraestructura tecnológica por un período de 7 años, con lo cual se garantiza el soporte tecnológico del parque microinformático y los servicios asociados a servidores. Adicionalmente, se incrementó la capacidad de algunos canales de comunicación, con lo cual se mejoraron los tiempos de respuesta de los aplicativos en las centrales de generación, logrando una mejora en la productividad individual y grupal.

### **DIVISIÓN DE IMPUESTOS**

Se tramitó ante el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo la solicitud de un contrato de estabilidad jurídica. Sin embargo, producto de la presentación de un proyecto de Ley de Reforma Tributaria por parte del Gobierno Nacional ante el Congreso de la República, fue necesario solicitar la suspensión del trámite de la solicitud hasta tanto no se definiera dicho proyecto. Este proyecto fue sancionado como Ley de la República el 30 de diciembre de 2009. Para el 2010 se buscará la suscripción definitiva del mismo.





### DIVISIÓN DE CONTABILIDAD

Se realizó la implementación en el sistema contable el modulo de "SAP BPC" como herramienta de consolidación de información, junto con la adaptación del sistema actual "SIE 2000A" a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Se dio aplicabilidad a las primeras fases definidas en la etapa de Adaptación y Evaluación de la Resolución 20091300009995 del 20 de abril de 2009 la SSPD, se realizaron sesiones de trabajo a nivel de gremio en ANDESCO (Asociación Nacional de Empresas de Servicios Públicos Domiciliarios), sobre la armonización de lo establecido por la SSPD en la Resolución mencionada y la Ley 1314 de 13 de julio de 2009.

### CONTROL INTERNO

Las actividades de control interno realizadas contemplan la homogenización de los procesos del alcance SOX y NyP para las áreas de Administración y Finanzas, Recursos Humanos, Jurídica y TI, con el fin de homologar el modelo de control interno en las áreas de apoyo para las compañías del Grupo Endesa en Colombia.

De igual forma, la Unidad de Control Interno Local en coordinación con la Unidad de Control Interno Regional Corporativa, llevó a cabo el análisis y evaluación de riesgos a nivel de procesos de control interno de información financiera, realizado al 100% de los procesos, aplicando la metodología definida para las filiales del grupo.

La Unidad de Control Interno coordinó la autoevaluación del modelo de Control Interno, a través de la herramienta "MIC", los resultados fueron favorables logrando una certificación interna sin deficiencias de control para la Compañía.

La Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa contratada con Deloitte & Touche, realizaron las revisiones de diseño y operatividad de todos los procesos que conforman el modelo de control interno, de acuerdo con los normas y procedimientos de auditoría. Como reflejo de los adecuados procedimientos de control y revelación, que aseguren que la información financiera es confiable, muestra fielmente la situación y los resultados de la Compañía.

### 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 colombianos con mejores prácticas de gobierno corporativo, ubicándose por segundo año consecutivo dentro de las 10 empresas encuestadas del sector real que adoptan un mayor número de buenas prácticas.

### APROVISIONAMIENTOS

La Gerencia de Aprovisionamientos enfocó sus esfuerzos para hacer del proceso de compras más ágil y dinámico, con mayor cercanía física con los clientes internos. Dentro de las medidas adoptadas se encuentran:

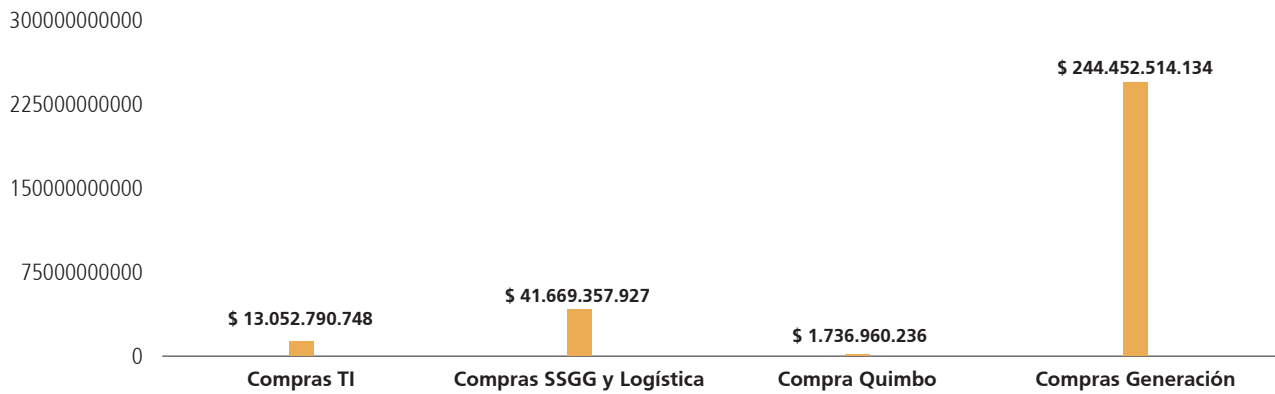


- Cambio en la estructura de Aprovisionamientos que permite establecer un modelo organizativo más especializado en los diferentes ámbitos de compras.
- Publicación de una Nueva Norma de Contratación, estableciendo el nuevo modelo de relación de Aprovisionamientos con las áreas usuarias.
- Implementación de un nuevo Sistema para el Apoyo a la Gestión de Aprovisionamientos (SAGA) con el objetivo que los procesos de compras y contrataciones sean automatizados, controlados, trazables e integrados con los clientes internos, proveedores y gestores de compras.
- Incorporación al Sistema de Gestión de Calidad de EMGESA, asegurando la alineación con los valores, políticas, prácticas y procedimientos del SGC; permitiendo la estandarización, control y seguimiento del proceso para ir generando mejoramiento continuo.

**PRINCIPALES INDICADORES**

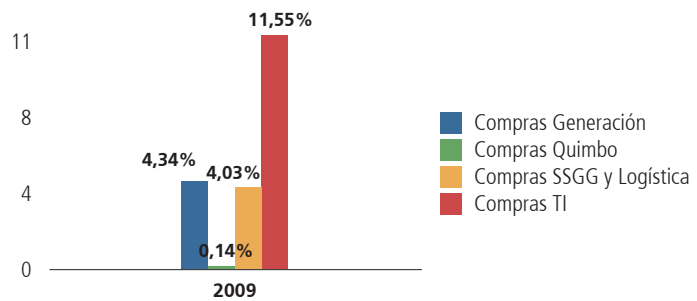
1. **Adjudicaciones:** Se efectuaron adjudicaciones por un valor de \$300.911.623.046 (incluido IVA).

**TOTAL ADJUDICACIONES 2009 EMGESA**



2. **Gestión de Ahorro:** Se consiguió un ahorro respecto de los precios de última compra de 4,61%.

**AHORRO 2009 EMGESA**



3. **Número de Proveedores:** Al cierre del año 2009 se tienen 4.734 empresas activas en el Registro de Proveedores de EMGESA S.A. ESP.

### **GESTIÓN DE COMPRAS**

Se estableció la metodología de visitas programadas a las centrales de Generación para desarrollar las actividades del proceso de compras, permitiendo capacitar e interactuar con los clientes internos y mejorar la satisfacción.

Se desarrollaron más de 25 procesos de contratación marco, logrando la optimización de las necesidades de compra de Bienes y Servicios bajo la modalidad de pedidos abiertos.

Se realizaron procesos de Petición de Ofertas unificados con nuestros vinculados económicos para la contratación de varios servicios; Vigilancia, Aseo y Cafetería; Personal temporal, Mensajería, entre otros; lo cual permitió tener sinergias dentro de los procesos de Petición de Ofertas y posterior gestión de los contratos.

### **GESTIÓN DE PROVEEDORES**

Con el fin de mejorar el proceso de registro de proveedores (RePro) se realizó una alianza estratégica con la empresa colaboradora Aquiles Colombia. Esto permitió unificar, centralizar y obtener información real y oportuna de los potenciales y actuales proveedores.

Se estableció una metodología de evaluación a los proveedores de materiales recurrentes, lo cual permite el obtener el grado de cumplimiento de los requisitos establecidos contractualmente.

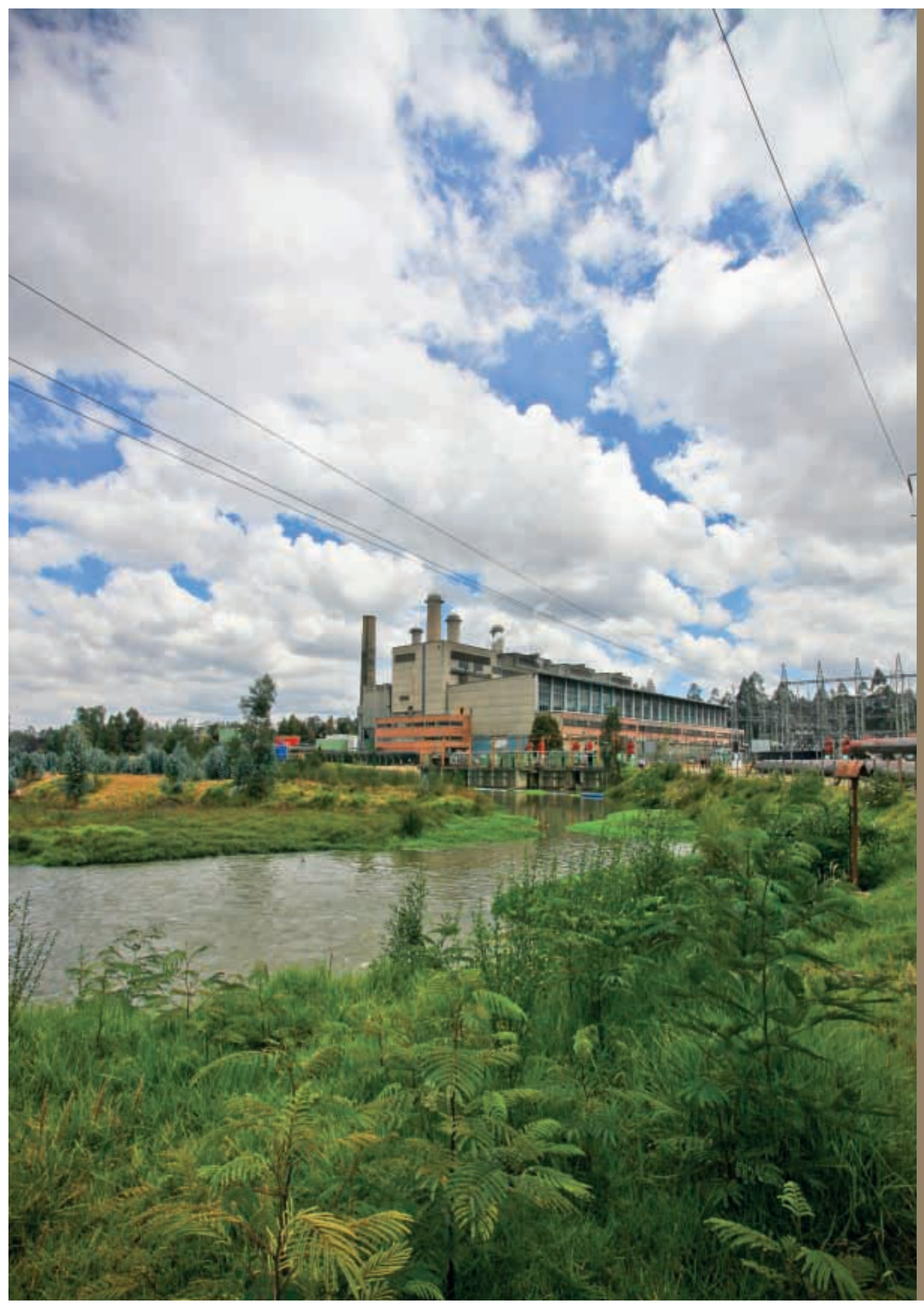
Se rediseñaron las Condiciones Generales de Contratación tanto para el suministro de materiales y equipos, como para la contratación de obras y servicios, con las cuales se regularan las relaciones contractuales entre la Compañía y sus proveedores.

### **GESTIÓN DE LOGÍSTICA, CALIDAD Y COMEX**

Se centralizaron las operaciones de gestión de comercio exterior, con lo cual se realizó la unificación de procesos y se aumenta el control y seguimiento sobre este tipo de operaciones. Adicionalmente, se generaron ahorros por valor de \$ 23.091.220 al realizar negociaciones relacionadas con actividades de comercio internacional.







# GESTIÓN JURÍDICA

**EMGESA participó en la asesoría legal de importantes proyectos que culminaron exitosamente y dentro del cronograma previsto por la Dirección tales como:**

- 1. Construcción de la Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. ESP ("SPCC"), sociedad necesaria para la prestación de los servicios portuarios requeridos para la operación de la Central Cartagena. Esta sociedad está participada por EMGESA con un 94,95%.**
- 2. Asesoría legal en el trámite ambiental ante el Ministerio de Medio Ambiente que culminó exitosamente en la obtención de la licencia ambiental del importante Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo.**
- 3. Obtención de 7 fallos favorables, los que representaron un ahorro aproximado de \$2.000 millones. El indicador anterior da fe de la correcta estrategia que se aplica por parte del equipo de abogados externos e internos que velan por los intereses de la Compañía.**



4. Se prestó la asesoría jurídica en todos los procesos de contratación, estableciendo los procedimientos, modelos y minutas contractuales que requirieron las diferentes áreas de la Compañía, así como también brindó el acompañamiento en las diferentes negociaciones y reclamaciones legales de los contratistas, mejorando los tiempos de respuesta y manteniendo la confiabilidad en los conceptos realizados.
5. Para prevenir los riesgos jurídicos en la etapa precontractual y durante la ejecución del contrato, capacitamos a los gestores de contratos en las diferentes áreas de la Compañía.
6. En cuanto a las obligaciones que se encuentran a cargo de la Nación Colombiana en virtud de lo pactado en la cláusula 9.3 del contrato de compraventa de la Central Hidroeléctrica de Betania S.A. ESP., el 16 de diciembre de 2009, se logró la firma del acuerdo de transacción por medio del cual el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en representación de la Nación colombiana, reconoció el reembolso de los pagos en que ha incurrido EMGESA para satisfacer el pago de las sentencias condenatorias, gastos procesales y gastos relacionados con la atención de los procesos por responsabilidad civil contractual y extracontractual adelantados en contra de la Empresa, por hechos ocurridos con anterioridad a la fecha de la venta, es decir, con anterioridad al 27 de diciembre de 1996.
7. Cabe destacar que la Gerencia Jurídica obtuvo la recertificación de la Gestión de Calidad de acuerdo con la Norma ISO 9001.
8. De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 603 del 27 de julio de 2000, manifestamos expresamente que al 31 de diciembre de 2009, la Compañía cumplía con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.







# GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

## 1. SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO

### 1.1 SEGURIDAD INDUSTRIAL

Se reestructuró el comité paritario de salud ocupacional de la Compañía como consecuencia del vencimiento del período de vigencia del comité anterior. Los nuevos miembros del comité central y de los subcomités que operan desde cada una de las sedes fueron inscritos ante el Ministerio de la Protección Social.

#### OHSAS 18001

Se logró la unificación de los Sistemas de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional "generación - distribución" y la certificación OHSAS 18001 versión 2007, con el fin de mantener vigentes los sistemas de gestión y hacerlos cada vez más eficientes y efectivos.



## PLANES DE EMERGENCIA

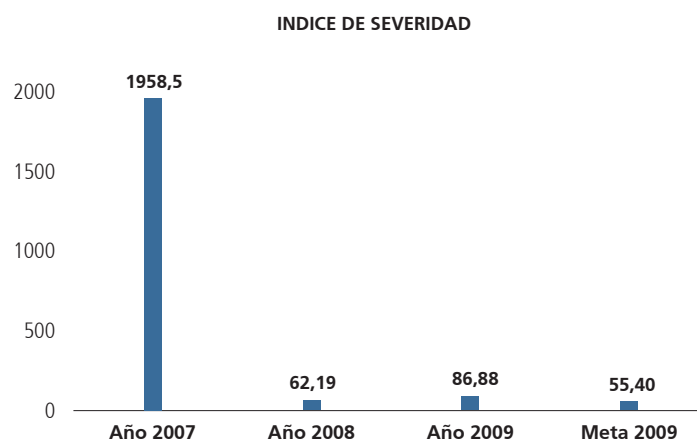
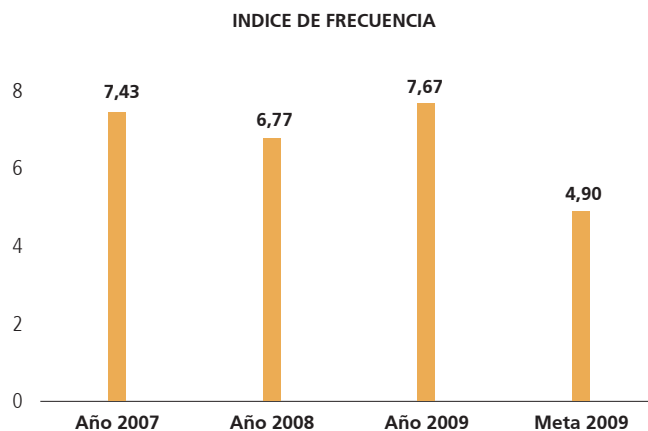
En todas las centrales de generación se inició la actualización de los planes de emergencia. Labor que comprende desde la reestructuración de los comités de emergencias, las brigadas, capacitación y entrenamiento de sus integrantes, elaboración del reglamento para brigadistas y la actualización de los procedimientos de emergencia. De esta manera la Compañía se prepara para hacer frente a posibles eventos no deseados que se deriven de la operación o bien por causas naturales.

## CONTROLES DE INGENIERIA

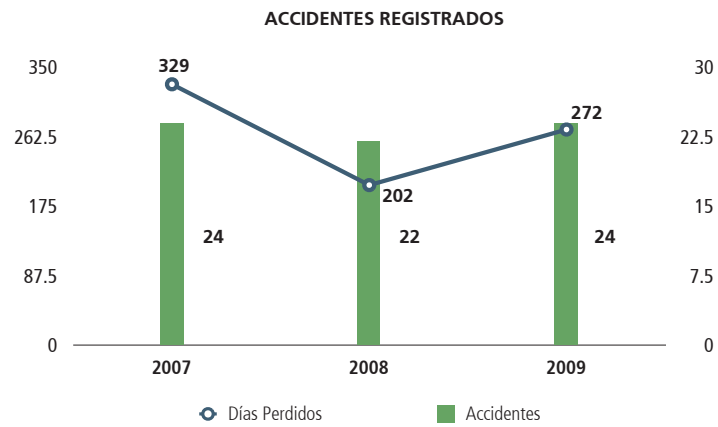
La Compañía culminó el montaje del sistema de detección, alarma, perifoneo de la sede corporativa Calle 82. Se continúan adelantando trabajos que permitan estandarizar la señalización de seguridad en todas las centrales de generación.

## INDICADORES

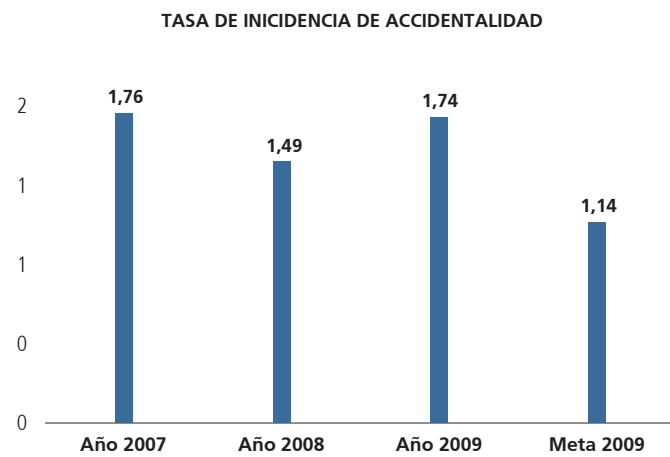
A continuación se presentan los indicadores globales de accidentalidad, en los cuales se reflejan los resultados obtenidos tanto del personal propio como de empresas colaboradoras:



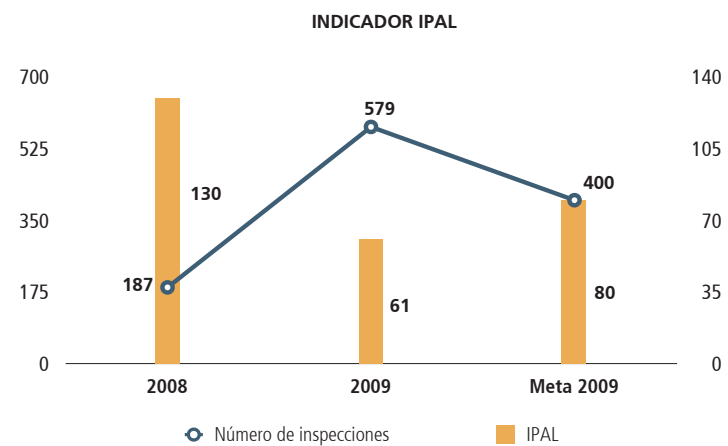
El Índice de Severidad (IS) en el 2007 alcanzó un valor significativo debido al accidente mortal que se registró en ese período. En el 2009, el indicador tuvo un ligero incremento con respecto al registrado en el 2008 donde se obtuvo el indicador más bajo de los períodos analizados.



En el mismo período de análisis se registraron en promedio 23 accidentes por año; con una ligera tendencia al alza en el número de días perdidos.



La TIA al igual que el Índice de Frecuencia, muestran un comportamiento relativamente estable.



Se logró aplicar un gran número de inspecciones, con lo que se busca disminuir significativamente el riesgo en las operaciones. El Indicador muestra una importante mejoría; pasando de 129.79 en el 2008 a 60.85 en el 2009.

## 2. GESTIÓN DE PERSONAS

### CARACTERIZACIÓN DE LA PLANTILLA

A cierre de ejercicio de 2009, la Empresa contaba con 415 trabajadores directos de los cuales el 100% tiene contrato a Término Indefinido; con respecto a los años anteriores la planta de personal se ha mantenido estable.

#### TRABAJADORES SEGÚN GÉNERO Y NIVEL

Nivel	2009		2008		2007	
	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino
DIRECTIVOS	2	7	2	7	1	7
Mandos Medios	9	26	7	34	4	32
Profesionales	37	83	39	55	32	54
Técnicos	16	235	17	243	20	249
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>	<b>351</b>	<b>65</b>	<b>339</b>	<b>57</b>	<b>342</b>

#### TRABAJADORES POR RÉGIMEN DE PAGO

Área de personal	2009		2008		2007	
	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino
DIRECTIVOS	2	7	1	8	1	7
INTEGRAL	34	85	37	77	29	79
CONVENCIONADOS	28	259	27	254	27	256
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>	<b>351</b>	<b>65</b>	<b>339</b>	<b>57</b>	<b>342</b>

#### TRABAJADORES POR CLASE DE CONTRATO

Clase de contrato	2009	%	2008	%	2007	%
CONTRATO INDEFINIDO	415	100,0%	404	100,0%	398	99,75%
CONTRATO PLAZO FIJO	0	0,0%	0	0,0%	1	0,25%
CONTRATO POR OBRA	0	0,0%	0	0,0%	0	0,00%

Adicionalmente al cierre de 2009, la Empresa tenía 19 Aprendices y 10 Practicantes Universitarios.

#### ÍNDICE DE ROTACIÓN

Año	Rotación
2009	8%
2008	4%

#### DIVERSIDAD E IGUALDAD DE OPORTUNIDAD

Nivel	2009		2008		2007	
	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino	Masculino
18-25		6	1	4	1	5
25-34	25	55	26	44	22	48
35-45	26	122	27	133	25	147
45-54	13	168	10	132	9	123
55-64	0	0	1	26		19



### MAPA DE CARGOS

Se realizó el modelo de clasificación organizativa para las posiciones no directivas, el objetivo primordial es contar con un criterio homogéneo de clasificación a nivel regional que contribuya a la gestión de procesos de recursos humanos a nivel global.

Dentro de este modelo se clasificaron 45 posiciones para las Gerencias de Producción y Comercial y 122 para las áreas de apoyo, para un total de 167 posiciones.

### VALORACIONES DE CARGO

Se realizó la valoración de cargos para 20 ocupaciones, distribuidas en 4 para la Gerencia de Producción, 2 para la Gerencia Comercial, 3 para la Gerencia de Aprovisionamiento, 1 de la Gerencia de Planificación y Control y 10 para la Subgerencia de Administración y Servicios.

### ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Con el fin de adecuar la estructura a la estrategia del negocio, fortalecer las sinergias operativas, y tener una mayor capacidad de respuesta frente a los retos en la comercialización, se realizaron cambios a la estructura organizacional de las Gerencias Comercial, Planificación y Control, y de Organización y Recursos Humanos.

Para la Gerencia Comercial se conforman la Subgerencia de Bolsa de Energía y la Subgerencia de Contrataciones de Energía, la anterior División de Grandes Clientes asume las funciones de ventas mayoristas y Mercado Mayorista, pasa a denominarse División Ventas Mayoristas y Grandes Clientes.

Esta nueva estructura permite la evolución del mercado en relación con nuevas transacciones de Cargo por Confiabilidad, las futuras transacciones en mercados organizados (MOR, Derivados) y la alta coordinación que requiere la venta de energía en los distintos mercados, optimizar la plantilla en los procesos de transacciones mayoristas y Mercado No Regulado y soportar las actividades complementarias del negocio no regulado, en coordinación con la Subgerencia de Mercadeo y Desarrollo Comercial del negocio de Distribución.

En la Gerencia de Recursos Humanos en busca de materializar la integración de criterios y procesos, se crea la División Selección, dada la importancia estratégica de este proceso, las necesidades y las características que las empresas han definido para contratar el Talento Humano acorde con el perfil establecido para Endesa en Colombia. Se unifican los procesos y metodologías de la línea de Generación y la de Distribución en cuanto a los temas de prevención de riesgos laborales; se suprime la División Administración y las funciones relacionadas con administración de la nómina de directivos, conformación y seguimiento al presupuesto de gastos de personal, administración de trabajadores en misión y el contrato de seguridad de personas, pasan a la División de Organización y Compensación.

La Subgerencia Planificación Estratégica y Expansión se suprimió, dando paso a la División Proyectos de Expansión, la cual se encarga de seguir las políticas y lineamientos de expansión determinadas por el Grupo, de las acciones encaminadas al cumplimiento de la ejecución del mismo, así como del reporte de su seguimiento, y control de las desviaciones que se presenten.





## PACTO GLOBAL

El Pacto Global propuesto por las Naciones Unidas constituye una iniciativa de compromiso ético destinada a que las empresas de todo orden en todos los países acojan como una parte integral de su estrategia y de sus operaciones, 10 principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Desde su adhesión al Pacto, la Empresa ha asumido de manera decidida el cumplimiento de los principios contenidos en él.

## MODIFICACIÓN DE CÓDIGO CONDUCTA (Norma de Ética)

EMGESA modificó su Código de Conducta. La actualización de esta norma permitirá a la Empresa desarrollar sus actividades de una manera más transparente y dinámica, aumentando la eficiencia operacional de las compañías.

## ACTIVIDADES RECREATIVAS, DEPORTIVAS Y CULTURALES

Se desarrollaron actividades de recreación que permitieron brindar a los trabajadores y sus familias, espacios de integración y bienestar; entre las que se destacan:

- 3 caminatas ecológicas para los trabajadores de Bogotá y sus familias en las que participaron cerca de 1.800 personas.
- Se organizaron diferentes actividades deportivas en el transcurso del año, tales como: Torneo de bolos, con la participación de 150 equipos y 600 trabajadores, patrocinio de un Torneo de Softball para el personal de la Central Cartagena, participación de 77 empleados en la Media Maratón de Bogotá, entre otras.
- Se realizaron las vacaciones recreativas para los hijos de los empleados de la Compañía, actividad en la cual participaron 400 niños. Esta actividad también se desarrolló en la Central Betania y Cartagena, a la que asistieron 14 y 22 niños, respectivamente.
- Para cierre de año se realizaron las celebraciones de fin de año para los hijos de los trabajadores. Este evento contó con la participación de 3.000 personas y la fiesta de fin de año para los empleados.
- Se llevó a cabo una novena de aguinaldos en las instalaciones de Compensar. Este programa contó con la participación de 450 personas.
- La Feria de Talentos contó con la participación de 15 actos y la asistencia de 300 personas, que pudieron presenciar a los trabajadores demostrando sus habilidades artísticas.
- 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. La Empresa otorgó dos Becas a los alumnos DIANA JIMENA MARTÍNEZ HEREDIA, hija del trabajador GUSTAVO MARTÍNEZ y a CAMILO SANDOVAL MORA hijo de CAMILO SANDOVAL.

### 3. SELECCIÓN Y DESARROLLO DE PERSONAS

#### SELECCIÓN

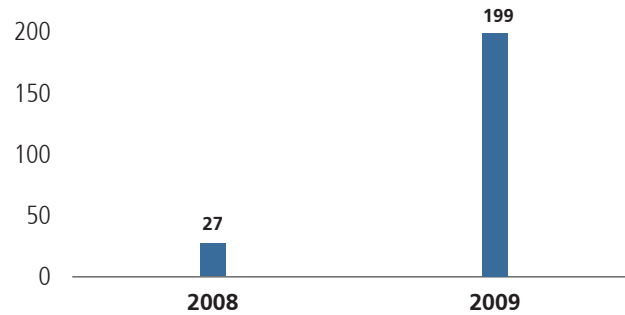
Se elaboró el procedimiento unificado de selección para todas las compañías del Grupo Endesa en Colombia.

En términos del proceso de cobertura de vacantes se alcanzó un indicador del 93% de los procesos de selección solicitados durante el año.

#### Procesos de Selección Gestionados:

Se desarrollaron 199 procesos de selección para los diferentes niveles y áreas organizacionales de la Compañía. Comparativamente con el año anterior se encuentra un incremento en las vacantes temporales solicitadas, esta variación se presenta para dar respuesta a la necesidad generada por el proyecto Quimbo.

COMPARATIVO PROCESO DE SELECCIÓN EMGESA



PROCESOS DE SELECCIÓN POR TIPO DE CONTRATO.

EMGESA	Clases de Contrato		
	Directivos	Estudiantes / Aprendices	Temporal
2008	10	11	6
2009	41	39	119

En términos de la calidad del proceso, se logró un 100% de permanencia en el primer año de los candidatos que ingresaron en este período.



### Concursos Internos:

Teniendo en cuenta la importancia que para la Organización tiene el desarrollo de su gente, fueron publicados 5 concursos internos, brindando oportunidad de crecimiento profesional a los empleados de la Compañía. Como consecuencia de los mismos, se realizaron 5 promociones de personal interno a cargos de mayor responsabilidad.

EMGESA	FUENTE RECLUTAMIENTO	
	Contratos Directos	
	Nivel Interno	Nivel Externo
2008	5	5
2009	5	36

Se alcanzó una cobertura del 97% en los procesos de retroalimentación de los aspirantes presentados en los concursos internos con el fin de dar a conocer a cada uno de ellos las fortalezas y aspectos por mejorar de permitiendo fortalecer la transparencia de los concursos y enfocando el proceso de desarrollo de los trabajadores.

### DIVISIÓN DE CAPACITACION

Dentro del plan de formación y desarrollo, se incluyeron actividades orientadas al fortalecimiento de: Cultura Organizacional, Competencias Gerenciales y Técnicas, Proyectos Especiales, Sistemas de Gestión, Orientación y mejoramiento personal, innovación como factor de competitividad, a la prevención en salud ocupacional y seguridad industria al conocimiento del negocio (Workshop), entre otros.

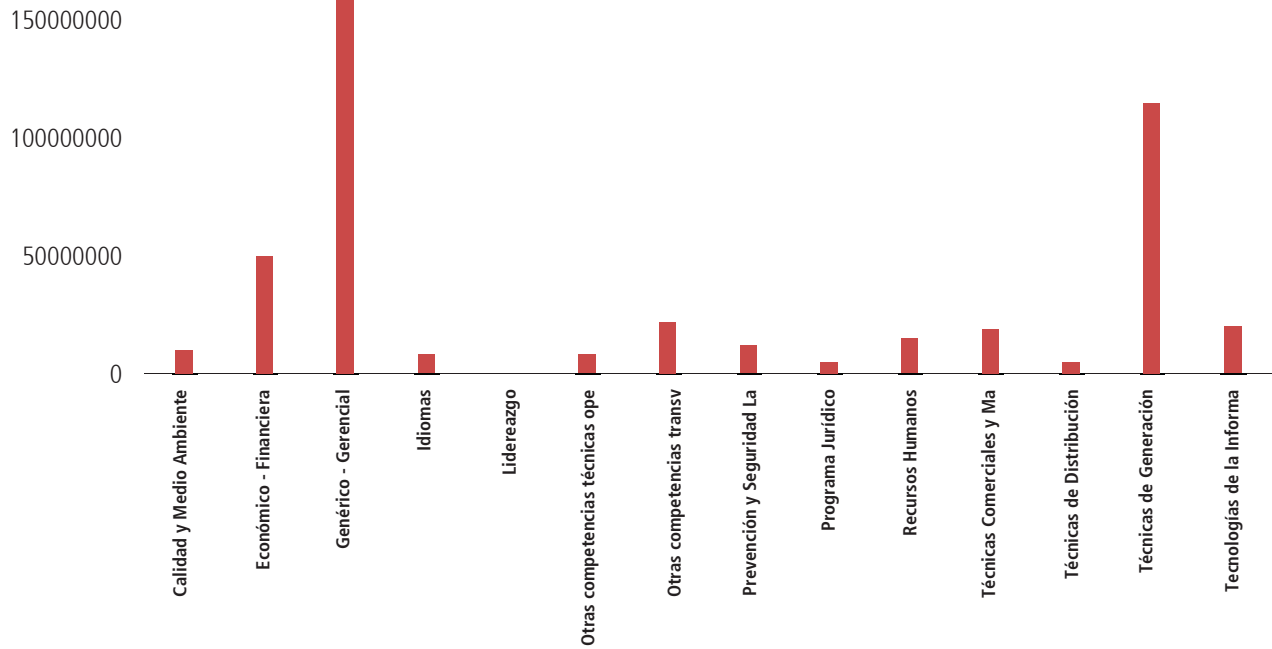
La inversión en capacitación, ascendió a la suma de \$ 413 millones, un 34% inferior al 2008. El total de horas fue de 22.435, un 41% inferior al año anterior, y un total de participaciones de 1.596, un 65% inferior al 2008.

Así mismo, el promedio de horas de capacitación por persona fue de 54 y el costo promedio por persona fue de \$ 992.337, un 37% inferior al año anterior. Las disminuciones porcentuales anteriormente descritas se ven reflejadas por el ajuste presupuestal para el 2009.

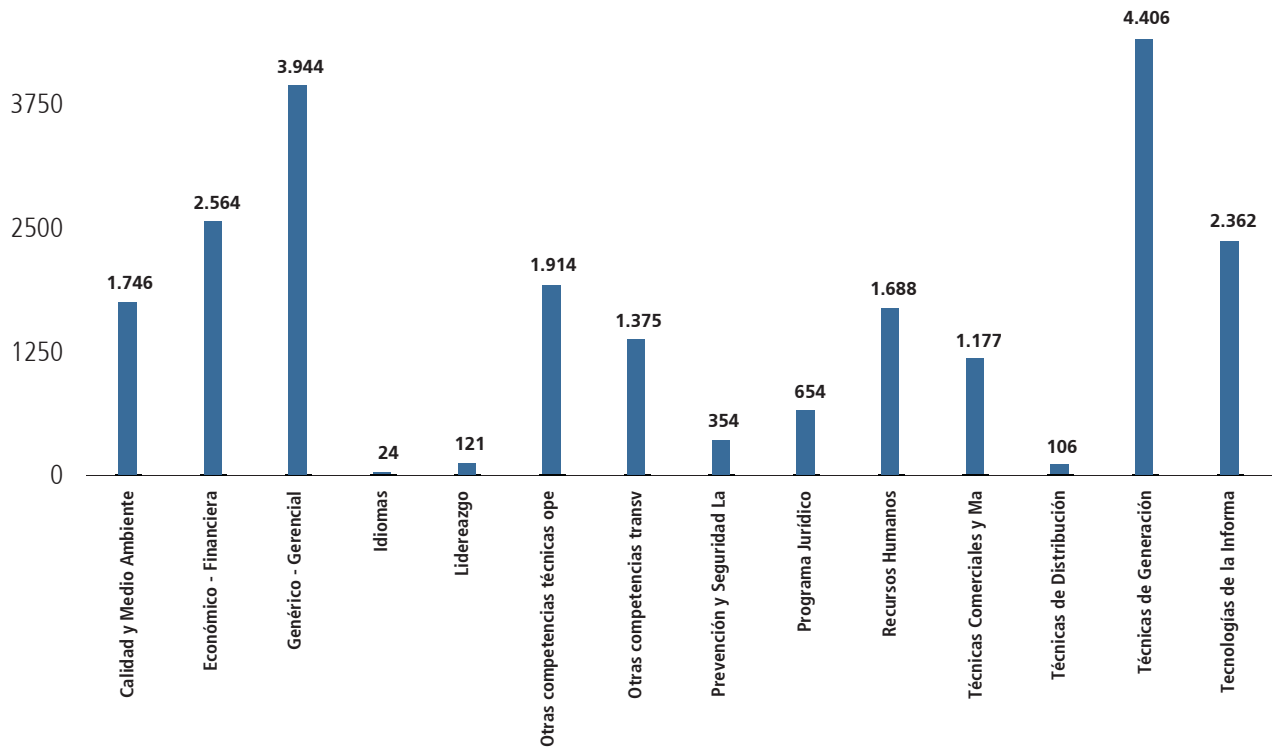
De acuerdo a los resultados obtenidos en las evaluaciones de percepción realizadas por los participantes, la capacitación fue calificada en 4.2 sobre 5.0 lo que indica un alto nivel de calidad en cuanto a facilitadores, contenidos y logística.



INVERSIÓN POR TIPO DE CAPACITACIÓN



TIPO DE CAPACITACIÓN



Adicionalmente, de acuerdo a la política de capacitación, se otorgaron 2 patrocinos educativos para estudios de especialización o postgrado para personal de las distintas Gerencias de la Compañía con una inversión que superó los \$6 millones.

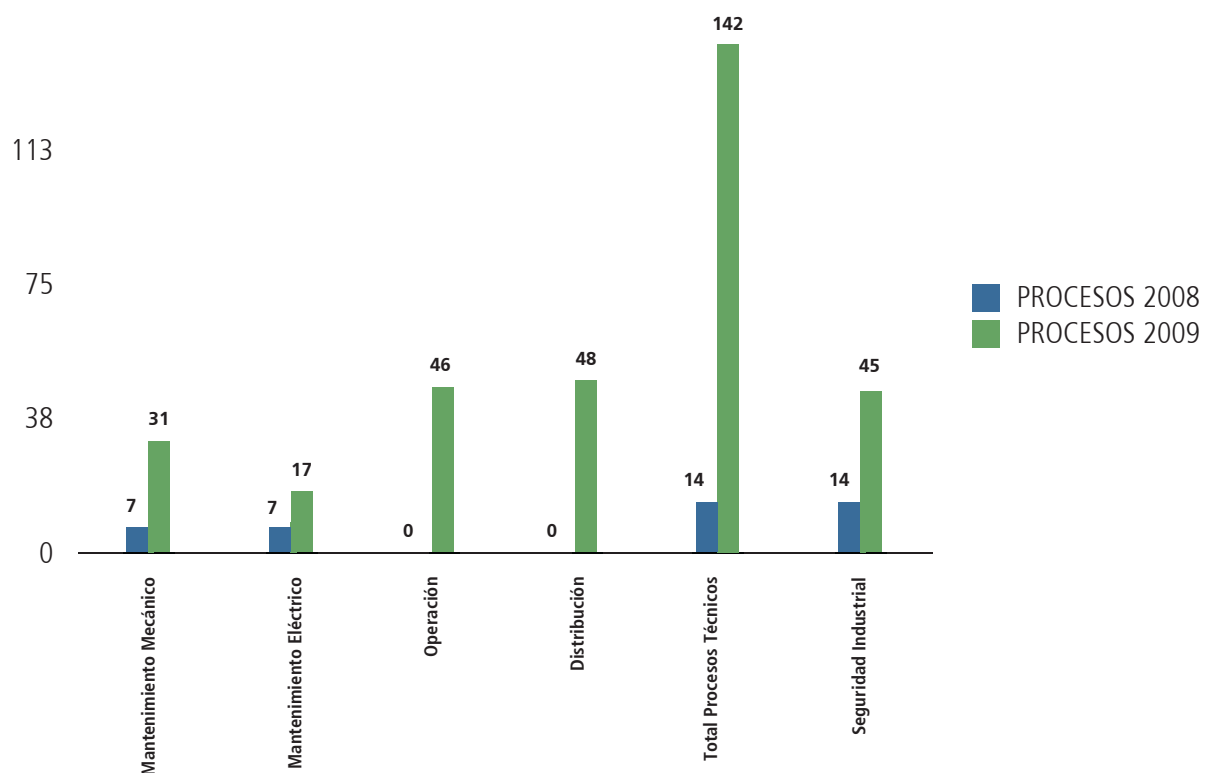


### PROGRAMA DE CERTIFICACIÓN DE COMPETENCIAS LABORALES EN EL NEGOCIO DE GENERACIÓN

Se fortaleció el Programa de Certificación de Competencias Laborales que se basa en normas nacionales y son una herramienta para la valoración de las competencias de los trabajadores.

Se certificaron 101 trabajadores de las áreas de mantenimiento y operación en 96 normas de oficios directamente relacionadas con las centrales hidráulicas. Las certificaciones obtenidas tuvieron un crecimiento del 261% con relación al 2008.

PROCESOS CERTIFICACIÓN 2008 - 2009



Así mismo, se presentaron a la mesa del Sector Eléctrico del SENA dos titulaciones: una relacionada con el proceso de mantenimiento eléctrico en centrales hidráulicas y otra, con el proceso de operación de sala de mando de centrales Térmicas, las cuales fueron aprobadas para ser implementadas en el sector eléctrico a nivel nacional.



**CONVENIO SENA – EMGESA  
PROGRAMA FORMACIÓN ESPECIALIZADA**

Se llevó a cabo un convenio de formación con el SENA por valor total de \$230 millones, que tuvo como objetivo aunar esfuerzos para la realización de 12 proyectos de aprendizaje como factor de mejoramiento de productividad, competitividad e innovación de la Compañía. En este convenio participaron 294 personas y generó un total de aporte económico del SENA de \$105 millones.

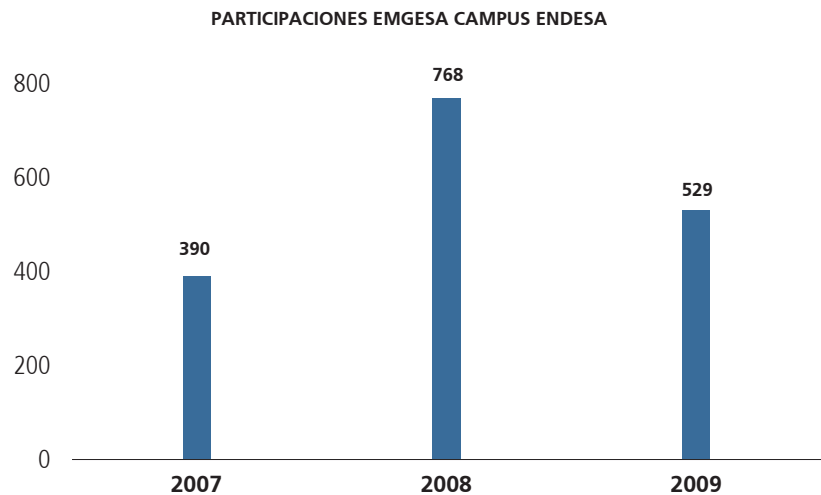
**CONVENIOS UNIVERSIDADES**

- Estudio preliminar convenio UNAL Bogotá. (laboratorio envejecimiento bobinado generadores).
- Estudio preliminar convenio UNAL Medellín (anunciador de fallas).
- Se firmó convenio con el SENA Huila (desarrollo del Tecnoparque).

**CAMPUS ENDESA**

El Campus Endesa es una comunidad virtual de aprendizaje, compuesta por todos los miembros de Endesa en Latinoamérica y el cual busca desarrollar las capacidades distintivas en las personas a través de cursos aplicados en modalidad de e-learning.

A través de esta herramienta, se llevaron a cabo 33 cursos virtuales, los cuales contaron con 529 participaciones.



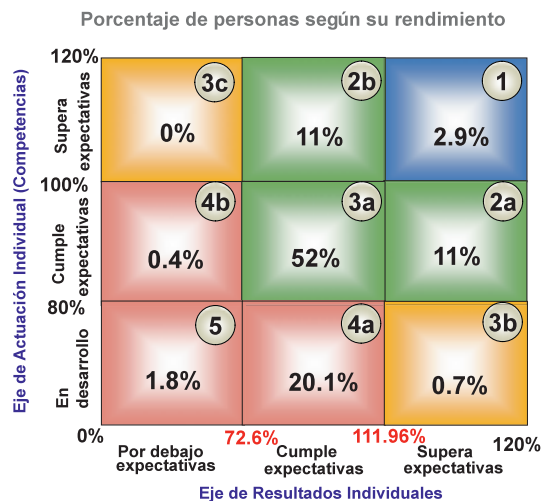
**DESARROLLO DE PERSONAS**

**SISTEMA GESTIÓN DEL RENDIMIENTO - SGR**

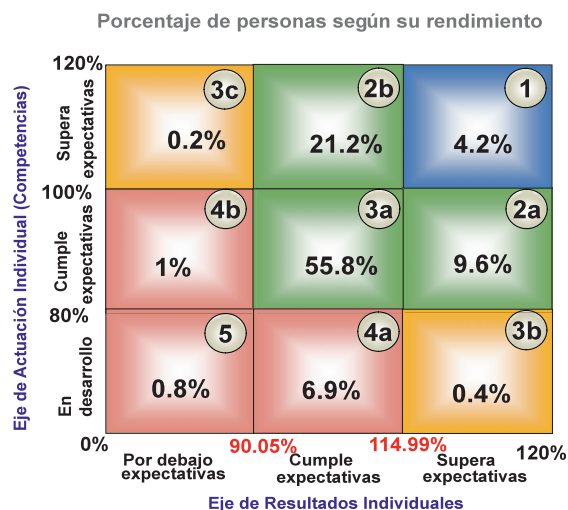
Buscando la consecución de la estrategia de la Compañía y el desarrollo de los trabajadores que la integran, se continuó con la aplicación de la herramienta corporativa de evaluación SGR. Este sistema permite a los gestores de personas, evaluar las metas individuales de sus colaboradores a nivel de resultados y competencias genérico-gerenciales, para con base en esta información establecer acciones de mejoramiento que permitan afianzar una cultura de mejora continúa al interior de la organización.

Del período 2008 (evaluado en el primer bimestre de 2009) se obtuvieron los siguientes resultados consolidados en las siguientes matrices:

**Matriz de Rendimiento Final 2008**  
Régimen Convencionado Emgesa



**Matriz de Rendimiento Final 2008**  
Régimen Integral Endesa Colombia



Durante el 2009, se realizaron diversas acciones de desarrollo con base en las retroalimentaciones hechas por los Gestores a los colaboradores, producto de los resultados del SGR del período anterior:

- Fortalecimiento de competencias a través de programas individuales de Coaching y Mentoring.
- Coaching de equipo.
- Programas de formación.
- Autodesarrollo.
- Seguimiento individual a altos y bajos rendimientos.

Personas evaluadas con el SGR (metas individuales y la evaluación de las 10 competencias Genérico-Gerenciales Endesa):

Régimen	2008	2009
Convencionado	274*	281*
Integral	112	117
Directivos	7	9

\* Los colaboradores de régimen convencionado de EMGESA cuentan con un sistema de evaluación dispuesto en la convención colectiva de trabajo, el cual coincide con los lineamientos generales del sistema corporativo SGR.

### GESTIÓN DEL POTENCIAL - GP

Se implementó el modelo de Gestión de Potencial (GP) diseñado por la Corporación Endesa para todas sus empresas a nivel mundial, el cual busca identificar la capacidad y disposición que tienen los individuos para afrontar y asumir exitosamente nuevas situaciones y responsabilidades de acuerdo a sus competencias actuales.

En las empresas del Grupo en Colombia se evaluaron 149 colaboradores de nivel de jefatura (33 de ellos pertenecientes a EMGESA), quienes al final del ejercicio, fueron ubicados por sus gestores en la Matriz de Potencial con la siguiente distribución:

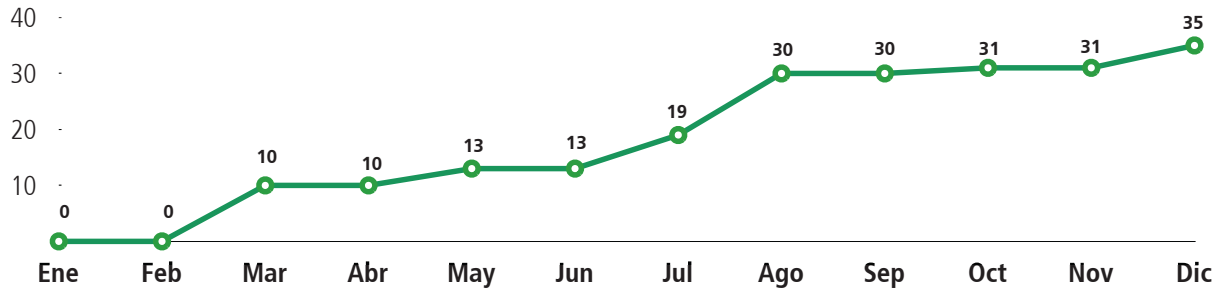


- Los recuadros pequeños dentro de la matriz, contienen la cantidad de personas correspondientes al porcentaje en cada cuadrante.

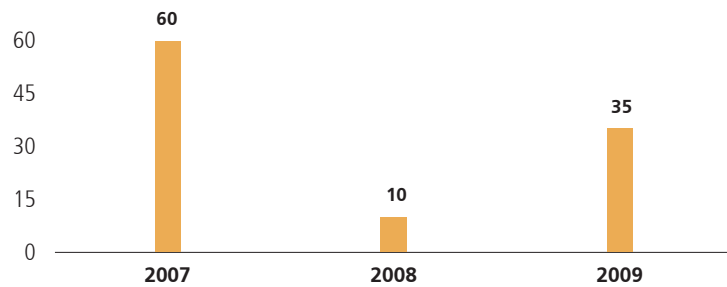
## DIVISIÓN DE INNOVACIÓN

En este período, el número de ideas registradas creció en un 70% respecto al año anterior, y este crecimiento no sólo se vio reflejado en términos de cantidad, sino de calidad y alineamiento con las líneas estratégicas del EMGESA. Más de 30 ideas registradas, 23 Comités de Ideas, 6 Comités de Innovación, confirman que en este año se dio inicio a la consolidación del Sistema de Innovación IDEO.

EVOLUCIÓN DE INGRESO IDEAS EMGESA



HISTÓRICO REGISTRO DE IDEAS EMGESA



Así mismo, se desarrollaron 3 proyectos de innovación, para los que se articuló la participación de empleados, universidades, grupos de investigación y empresas privadas, con una inversión de capital de riesgo cercana a los 500 millones.







Proyecto	Foco de Innovación
Biomasa	Reducción de Impactos Ambientales y Sociales
Triangulo de Duval	Reducción de Costos
Control de envejecimiento con ozono	Reducción de Costos

Se incluyó a EMGESA dentro del convenio 018A de 2007 firmado por CODENSA y COLCIENCIAS, mediante el OTROSÍ N°1 firmado en mayo de 2009.

Adicionalmente, se llevó a cabo la convocatoria dirigida a Universidades y grupos de investigación de todo el país, para que ellos presentaran proyectos orientados a las siguientes temáticas

- Generación Distribuida.
- Sistemas de información para generación.
- Fuentes alternativas de generación.
- Generación hidráulica.
- Generación Térmica.

Durante esta convocatoria los diferentes proponentes presentaron 14 proyectos enmarcados en las temáticas solicitadas. De estos proyectos fueron aprobados para su ejecución por parte del comité de innovación los dos proyectos descritos a continuación:

Proyecto	Universidad o Grupo Investigación
Diagnóstico automático de fallas en centrales de generación hidráulica del sistema EMGESA	Universidad Nacional - Sede Medellín
Modelos para determinar la vida útil remanente de centrales de generación	Universidad Nacional - Bogotá



# GESTIÓN DE COMUNICACIÓN

## MEDIOS

**EMGESA** continuó su proceso de consolidación de la gestión de comunicación frente a los medios de comunicación. La política de comunicación abierta, franca y oportuna permitió que la Compañía fortaleciera su posición ante los medios de comunicación y se consolidara como una fuente de información confiable y eficaz.

Se difundieron noticias sobre la gestión, proyectos y resultados financieros de la Compañía. Se generó un total de 1.200 noticias positivas, 605 neutras y 166 negativas.

Gran parte de la gestión de **EMGESA** en este sentido, estuvo concentrada en construir canales de comunicación con los medios del Huila y posicionarse como la fuente oficial de información con respecto al Proyecto El Quimbo.

Se realizaron múltiples atenciones de requerimientos de información por parte de los periodistas sobre este tema, que permitieron lograr una presencia en medios más ajustada a las realidades del desarrollo del Proyecto y a solucionar inquietudes de la comunidad.

Durante el año, se realizaron diversas rondas de medios con el Director General País para llevar de primera mano la información y la evolución del Proyecto.





## COMUNICACIÓN INTERNA

### MEDIOS INTERNOS

Las Estrategias de Comunicación Interna para apoyar los Objetivos Corporativos se desarrollaron a través de dos frentes: intervención en medios de comunicación internos y campañas de comunicación internas.

### MEDIOS DE COMUNICACION INTERNOS

#### Boletín Electrónico

El boletín electrónico Entérate circuló diariamente y llegó a la edición número 299.

La publicación difundió 1.113 notas sobre temas de interés y actualidad de la Compañía, apoyando especialmente el desarrollo y difusión de los proyectos alineados con los objetivos estratégicos del negocio y el conocimiento general tanto de los negocios como de la función de las personas. Adicionalmente, este año se publicaron 7 ediciones especiales del boletín electrónico sobre temas de Medio Ambiente, Protección a la Vida y Seguridad y Salud laboral, aniversario de las empresas, entre otros.

#### Cartelera Corporativa

Se publicaron 462 noticias en las 61 cartelera corporativa ubicada en 48 sedes de las Empresas. Adicionalmente, estas cartelera apoyan la divulgación de las campañas internas desarrolladas por las compañías.

Los principales temas de divulgación este año fueron: Protección a la Vida y a la Salud, Uso Racional de Recursos, Cultura e Integración, Innovación, entre otros.

### Canal Corporativo en Línea

Se transmitieron 80 pautas en los 9 televisores que hacen parte de la primera fase de este canal ubicado en las sedes corporativas de la Calle 82 y Calle 93.

### Línea Directa

Se enviaron al Portal Corporativo de Endesa, 39 líneas directas con información relevante de EMGESA.

### Revista América Endesa

Se produjeron cuatro ediciones de la revista corporativa. La gestión del área de la Gerencia de Comunicación se concentró en la reportería y redacción de contenidos sobre los dos negocios.

## NUEVOS MEDIOS DESARROLLADOS DURANTE EL 2009

**Chat con el Director General:** espacio de dos horas, donde los empleados tienen la oportunidad de chatear con el Director General País sobre temas específicos y coyunturales para resolver dudas sobre los mismos y acercar a la Dirección General al nuevo grupo de trabajadores integrados.

**Escúchate Endesa:** programa de radio de 30 minutos, difundido semanalmente a través de la Intranet y escuchado semanalmente por 600 empleados, aproximadamente.

**Revista Conectados:** revista bimestral que busca construir un concepto de integración y sentido de pertenencia tanto para los empleados como para sus familias.

## CAMPAÑAS INTERNAS

La Gerencia de Comunicación respondiendo al Plan Estratégico de las compañías, desarrolló diversas campañas de comunicación interna orientadas a soportar como objetivos comunicacionales estratégicos. Algunas de las campañas trabajadas fueron:

**Campaña de Protección a la Vida y a la Salud:** la campaña de Protección a la Vida y a la Salud, que a partir del 2009 se integró con la campaña Actúa Seguro, partió del concepto de que la decisión final de evitar accidentes es personal, con lo cual la seguridad debe convertirse en un estilo de vida y es una competencia "obligatoria" de todas las personas que trabajan en la Empresa.

**Campaña de Integración y Cultura:** se puso en marcha la segunda fase de esta campaña que se centró en el slogan "Por Ende somos Iguales". Tomando el concepto de la primera fase, "Sintonízate, Intégrate, Endesate", se desarrollaron activaciones y/o piezas para cada uno de las dimensiones de acción.

**Campaña de calidad y excelencia operacional:** se creó la Orden de la Excelencia, partiendo del concepto de logias, organizaciones y clanes, para darle un nivel relevante e integrador a las personas y áreas de la organización que inicien el proceso de certificación de calidad.



**Campaña de Innovación - IDEO:** esta campaña buscó socializar el programa de innovación e incentivar la generación de nuevas ideas entre los empleados de Endesa Colombia.

**Campaña de socialización de la nueva plataforma de aprovisionamiento**

**SAGA:** campaña que mediante el desarrollo de una historia por episodios, da a conocer los mensajes clave de la herramienta y su operación.

**Campaña Te quiero ver de verde:** Se buscó generar conciencia en los empleados sobre el uso racional de recursos y el manejo eficiente de residuos. A partir de este concepto se produjeron bolsas de material reciclable para hacer compras, se modificó el papel de la revista Conectados y se marcaron las canecas de todas las sedes.

## PROYECCIÓN CORPORATIVA

### Participación en eventos, ferias y patrocinios

EMGESA estuvo presente en diferentes eventos de gran relevancia en el País, y de alcance internacional. La Compañía participó en 8 eventos relacionados con el sector eléctrico colombiano y de servicios públicos domiciliarios, apoyó 2 actividades relacionados con temas de Responsabilidad Social Empresarial y Desarrollo Sostenible, estuvo presente en algunas iniciativas emprendidas por Fundaciones que realizan actividades sociales en Colombia, se vinculó a 10 eventos culturales y empresariales de diversas índoles. En estos escenarios la Compañía tuvo un gran nivel de impacto de su marca que se traduce en reconocimiento y recordación de la misma.

Adicionalmente, con la participación activa de los trabajadores en estos eventos como asistentes, se fortalece el objetivo de estrechar el relacionamiento con nuestros principales grupos de interés.

### Actividades con los empleados

Se realizó la reunión general de Compañía a la que asistieron por primera vez, los empleados de EMGESA y Codensa conjuntamente. El objetivo de este encuentro fue dar a conocer los resultados obtenidos a la fecha y las metas establecidas para el futuro.

Comunicacionalmente, este escenario se capitalizó internamente con los trabajadores posicionando el slogan de integración: Por Ende Somos Iguales. Las actividades realizadas durante el evento tuvieron como objetivo principal intensificar los sentimientos de unidad y de cooperación de grupo como parte de nuestra Cultura.

Adicionalmente, se realizaron las reuniones semestrales con el grupo de líderes y el Director País. Estas reuniones tuvieron como propósito generar un espacio de acercamiento entre el Director General y este grupo para tratar temas coyunturales y relevantes de la Organización.



#### **Producción de material divulgativo**

Se produjo material gráfico divulgativo con temas relevantes de la Organización que son de interés para los diferentes públicos tanto internos como externos y otras piezas orientados a incentivar una unidad y disciplina del uso de la marca al interior de la Organización.

#### **Material destacado:**

- Informe Anual de Gestión.
- Edición Informe de Sostenibilidad 2008.
- Folleto informativo pago por Transferencias Ley 99 de 1993.
- Folletos y piezas para las Audiencias del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo.
- Folletos con información general de las Compañías.
- Folletos con información sobre la Política Social de las Compañías del Grupo Endesa en Colombia.
- Folleto y piezas para el lanzamiento Centro de Entrenamiento.
- Políticas integradas de Compañías: Seguridad y Salud Ocupacional, Calidad, Medio Ambiente y Social.
- Producción de material corporativo para año 2009 como gestión de marca interna con las áreas.



### Material fotográfico y audiovisual.

Se dio inicio a la creación de una herramienta de búsqueda organizada para el manejo e inventario del material histórico fotográfico de la Compañía. Esta herramienta permitirá a futuro establecer un banco de imágenes dinámico que agilizará los procesos que se tienen actualmente al interior de la Gerencia.

Adicionalmente, se realizó la producción de videos organizacionales con temas de interés para la organización que explican los procesos de la gestión de las Compañías, tales como: Sistema de Gestión Ambiental, Orden de la Excelencia, Planeación Estratégica, Despedida equipo de Codensa Hogar, Video de Responsabilidad Social de las Compañías del Grupo Endesa en Colombia, video de animación infantil para la explicación del proceso de generación, transmisión, distribución y comercialización de la energía.

### Apoyo Interno con las áreas

Se estableció un sistema de medición de satisfacción y demanda de tiempo de las labores de apoyo que en términos de organización y participación en eventos y elaboración y publicación de piezas comunicacionales presta a las diferentes áreas de la Compañía.

En términos generales, los resultados de este sistema para los 24 eventos que se organizaron y las 22 piezas comunicacionales que se trabajaron fueron:

#### • **PUBLICACIONES DE PIEZAS COMUNICATIVAS Y DESARROLLO DE EVENTOS CORPORATIVOS**

La Gerencia de Recursos Humanos fue el área que más tiempo y trabajo le demandó a la División con un porcentaje de 36% con respecto a la publicación de piezas comunicativas y de 42% con respecto al desarrollo de eventos corporativos.

#### • **NIVEL DE SATISFACCIÓN DE LAS ÁREAS**

Se establecieron diferentes variables que permitieron conocer la percepción y nivel de satisfacción que las diferentes áreas tienen de la División. Las variables más representativas fueron: Cumplimiento con el objetivo del evento, con una calificación de 4.8 sobre 5 y Satisfacción de trabajar con la división con una calificación de 4.6 sobre 5.

### GESTIÓN SOCIAL

La gestión social de la Compañía se encuentra enmarcada por una nueva Política unificada e integrada para los negocios de distribución y generación, la cual fue aprobada por el Director General de Endesa Colombia.

En cumplimiento de ésta, EMGESA desarrolla programas y proyectos considerados en cada una de las tres categorías establecidas: Viabilidad del negocio, Relacionamiento institucional y Gestión comunitaria.

Con el fin de dar a conocer esta política a los trabajadores de las Compañías, se realizaron varias reuniones informativas y en el mes de noviembre, se realizó el Primer Encuentro de la Política de Gestión Social del Grupo Endesa en Colombia.

A continuación se describen las gestiones adelantadas por la Compañía en cada una de las categorías mencionadas.

### VIABILIDAD DEL NEGOCIO.

El objetivo de esta categoría es el de viabilizar bajo criterios de respeto, confianza y beneficio mutuo, las operaciones de los negocios en las comunidades del área de influencia.

En coordinación con la División de Proyectos de Expansión, se ha brindado direccionamiento para la formulación y desarrollo de la gestión social en los nuevos proyectos hidroeléctricos (Guaicaramo, Sumapaz y Chapasía), de los cuales se están realizando los estudios de prefactibilidad y factibilidad.

### RELACIONAMIENTO INSTITUCIONAL

El objetivo de esta categoría es el de atender las expectativas de la comunidad, permitiendo a las empresas actuar como ciudadano corporativo a través de los siguientes programas:

**Programa de Información y Relacionamento:** Tiene como propósito mantener y fortalecer las relaciones de las Empresas del Grupo Endesa con los gobiernos municipales y las comunidades, mediante el suministro de información clara, veraz y oportuna, y la atención de quejas, consultas y sugerencias que surjan con relación a la operación.

En tal sentido, se realizaron 60 reuniones y/o visitas de campo con las autoridades locales, dignatarios de juntas de acción comunal y comunidad en general con el fin de atender sus inquietudes.

Igualmente se realizaron visitas a las centrales de generación por parte de los concejos municipales las cuales permitieron que conocieran la gestión socioambiental que realiza la empresa en cada una de ellas.

**Programa apoyo a infraestructura social básica:** su propósito es apoyar a las comunidades del área de influencia, que cuentan con aportes de cofinanciación por parte de otras entidades, con recursos económicos que permitan mejorar su infraestructura social básica principalmente en el sector educativo y/o de índole comunitaria.

Se apoyaron 12 instituciones educativas de los municipios de El Colegio, Soacha, Yaguará, Ubalá y Gama que atienden a una población escolar de 1800 alumnos; además del apoyo a la ludoteca del municipio de Gachalá que beneficia a 800 niños y la ludogeroteca del municipio de Tocancipá que atiende a 150 adultos mayores.

**Programa apoyo a tradiciones culturales:** su objetivo es contribuir con la conservación de las manifestaciones culturales de los municipios a través del apoyo activo a eventos locales tradicionales e institucionalizados que hacen parte de su patrimonio histórico.

Se apoyaron diversos eventos culturales, los cuales dinamizaron la economía local y se constituyeron en un espacio de integración y de encuentro de la comunidad en torno a la cultura, contando en cada uno de estos eventos





con una participación superior a los 1500 asistentes. Algunos de los eventos apoyados fueron:

- VIII Festival Náutico del Guavio “Vive la fiesta de la ruta del agua” realizado en el municipio de Gachalá.
- XXVIII Festival Turístico y Reinado departamental de La Luz realizado en el municipio de El Colegio.
- Celebraciones del día del campesino en varios municipios.

### GESTIÓN COMUNITARIA

El objetivo de esta categoría es el de contribuir de manera voluntaria al mejoramiento de las condiciones de vida de las comunidades, en temas de interés estratégico común para las empresas y la comunidad, lo cual se realiza a través de los siguientes programas:

**Programa de fortalecimiento institucional municipal:** tiene como objetivo fortalecer la capacidad de gestión de las administraciones locales y de las comunidades, a través de un proceso de capacitación concertado, con el fin de contribuir al desarrollo local y al mejoramiento de la calidad de vida de las personas.

Se inició un diplomado de Gestión Pública Territorial, a través de la Pontificia Universidad Javeriana.

**Programa alianzas estratégicas para el desarrollo:** el objetivo es coordinar recursos económicos, humanos e intelectuales con entidades públicas ó privadas, con el fin de impulsar programas regionales de interés e impacto hacia las comunidades.

EMGESA y Codensa, actualmente hacen parte de la Alianza Guavio, la cual pretende construir con otras entidades una visión compartida, centrada en el desarrollo humano de los habitantes de los municipios de la provincia del Guavio.

**Programa de educación ambiental:** Eel objetivo es sensibilizar a la comunidad educativa en la protección de los recursos naturales con especial énfasis en el recurso hídrico y el manejo integral de residuos sólidos; se desarrolla actualmente con docentes y estudiantes de seis (6) instituciones educativas de secundaria y cincuenta (50) Instituciones educativas de primaria y a la fecha ha beneficiado a 2.800 estudiantes y 168 docentes en 8 municipios de los departamentos del Huila y Cundinamarca.

Se llevaron a cabo actividades como: la construcción de un vivero con 1.500 plantas, jornadas de reforestación en centrales de generación y algunas cuencas hídricas, recuperación de cuencas hídricas, formulación e implementación de proyectos ambientales escolares, prueba piloto de separación de la fuente en cascos urbanos y celebraciones de fechas ambientales en las que se integró al personal de las centrales con los estudiantes participantes.



## FUNDACIÓN ENDESA COLOMBIA

La Fundación ENDESA Colombia impulsa el desarrollo de las comunidades en las zonas de influencia de CODENSA y EMGESA. Su misión es liderar procesos sostenibles de desarrollo económico, social y cultural, a través de proyectos y programas productivos, educativos y culturales para contribuir a mejorar el bienestar y los ingresos de las familias, así como el fortalecimiento de las organizaciones comunitarias y las instituciones.

### Proyectos Productivos Autosostenibles

El programa de capacitación, producción y comercialización de productos orgánicos desarrollado en la provincia del Tequendama, ofrece formación, asistencia técnica y comercialización a los productores de la zona, quienes sembraron 14.000 Mts<sup>2</sup> bajo invernadero y 25.640 Mts<sup>2</sup> a campo abierto de hortalizas orgánicas, se capacitaron 35 productores en buenas prácticas agrícolas y 75 en técnicas de producción orgánica. A mediados del año, en la granja el Colegio, se construyó un invernadero de alta tecnología para la producción de aromáticas orgánicas tipo exportación y se diseñó el modelo de invernadero réplica que se implementará en los predios de los productores a partir del 2010.

En alianza con la Federación Nacional de Cafeteros, se continuó con la renovación de 100 hectáreas de café envejecidas, que benefician a igual número de familias dedicadas durante años a esta actividad económica.





En la provincia de Gualivá, el objetivo de mejorar la productividad de la cadena panelera de la región, permitió que la alianza con el Fondo Colombiano de Modernización y Desarrollo Tecnológico de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas- FOMIPYME, facilitara a los 75 trapiches asistencia técnica directa en sus cultivos, capacitación en buenas prácticas agrícolas y de manufactura, herramientas para la estandarización de los procesos productivos con énfasis en los parámetros exigidos por el Gobierno Nacional. Así mismo, se crearon dos organizaciones que agrupan a 79 productores, se fortaleció una organización comercializadora de panela orgánica y los paneleros tuvieron la oportunidad de participar en ferias y ruedas de negocio en Bogotá, Medellín y Villeta.

En la provincia del Guavio, el proyecto de unidades productivas doble propósito, cerró el año con 2 Fondos Rotatorios para la compra de pie de cría de alta genética destinada al repoblamiento bovino, liderados por las asociaciones de los municipios de Ubalá y Gachalá. Las asociaciones entregaron 116 reses a 29 productores; 40 productores se capacitaron en buenas prácticas ganaderas y homeopatía bovina y 4 líderes del programa asistieron al seminario de Sanidad Animal, invitados por la Gobernación de Cundinamarca.

En los renglones de tomate y piscicultura, se constituyeron los fondos de capital semilla, que benefician a 26 y 31 productores, respectivamente.

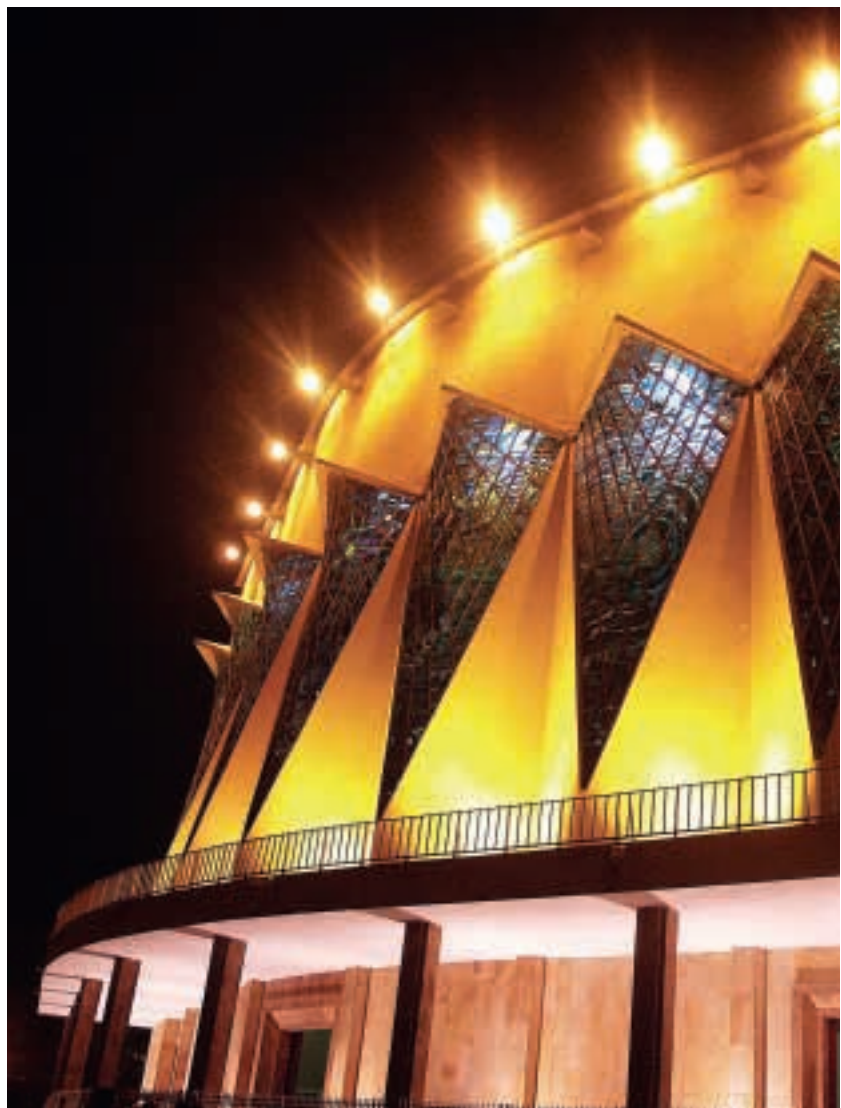
En otro aspecto, la estrategia “Ecologízate: Aliméntate de Vida”, desarrollada en alianza con la Corporación Colombia Internacional y la Red Colombia Verde, para promover el consumo de productos orgánicos frescos y procesados en Bogotá y Cundinamarca, comenzó a posicionarse dentro de la cadena de ecológicos de Bogotá.

### **Gestión Cultural**

El apoyo a la Corporación “El Colegio del Cuerpo” de Cartagena, que beneficia a niños de escasos recursos de zonas aledañas a la Central Cartagena, y la iluminación de la Catedral Metropolitana de Barranquilla, constituyen los principales frutos del 2009 en el aspecto cultural.

### **Gestión Educativa**

El programa de Fortalecimiento Institucional, se desarrolló en 12 municipios de Cundinamarca y contó con la participación de 169 miembros de la comunidad y las instituciones.







# ESTADOS FINANCIEROS

**EMGESA S.A. E.S.P.**

**Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de  
Diciembre de 2009 y 2008 e Informe del Revisor Fiscal.**



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

### A los Accionistas de

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

He auditado los balances generales de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EMGESA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

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



DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL

Revisor Fiscal

T.P. No. 116710 - T

Designada por Deloitte &amp; Touche Ltda.

12 de febrero de 2010

**EMGESA S.A. E.S.P.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(En miles de pesos colombianos).

ACTIVOS	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible (Nota 4)	\$ 625.185.742	\$ 102.812.306
Inversiones (Nota 5)	23.598.198	369.302.224
Deudores (Nota 6)	226.515.693	301.535.413
Compañías vinculadas (Nota 7)	131.498.055	93.321.336
Inventarios (Nota 8)	25.960.205	23.123.795
Gastos pagados por anticipado	6.266.768	4.329.989
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.039.024.661</b>	<b>894.425.063</b>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	8.331.393	8.325.886
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6)	10.493.964	9.430.934
INVENTARIOS (Nota 8)	20.637.305	19.490.541
CARGOS DIFERIDOS, neto (Nota 9)	99.924.922	94.178.144
INTANGIBLES, neto (Nota 10)	56.454.164	58.119.655
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 11)	4.933.887.966	5.009.272.741
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	3.770.546	872.526
VALORIZACIONES (Nota 12)	2.010.692.874	1.954.559.534
<b>Total activos</b>	<b>\$ 8.183.217.795</b>	<b>\$ 8.048.675.024</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)</b>	<b>\$ 5.258.132.047</b>	<b>\$ 4.346.757.924</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2009	2008
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 14)	\$ 230.335.258	\$ 509.614.962
Cuentas por pagar (Nota 15)	101.217.385	84.297.608
Compañías vinculadas (Nota 7)	10.200.739	231.184.249
Obligaciones laborales y de seguridad social (Nota 16)	8.411.723	7.141.802
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	12.420.304	12.439.642
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	153.795.985	212.499.979
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	12.049.202	12.129.715
Prima en colocación de bonos por amortizar	4.274.084	4.274.084
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>532.704.680</b>	<b>1.073.582.041</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones financieras (Nota 14)	1.630.009.053	1.125.009.053
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios (Nota 19)	69.593.613	67.848.006
Prima en colocación de bonos por amortizar	6.086.603	10.360.687
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	1.844.924	2.106.940
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1.707.534.193</b>	<b>1.205.324.686</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.240.238.873</b>	<b>2.278.906.727</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 21)</b>		
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	296.520.663	251.089.670
Reservas ocasionales	178.127	178.127
Revalorización del patrimonio	1.883.907.201	1.896.375.221
Utilidad neta del ejercicio	538.424.241	454.309.929
Superávit por valorizaciones	2.010.692.874	1.954.559.534
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5.942.978.922</b>	<b>5.769.768.297</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 8.183.217.795</b>	<b>\$ 8.048.675.024</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)</b>	<b>\$ 5.258.132.047</b>	<b>\$ 4.346.757.924</b>



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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

**EMGESA S.A. E.S.P.****ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008****(En miles de pesos colombianos. excepto el dividendo preferencial y la utilidad neta por acción).**

	2009	2008
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	\$ 1.929.134.924	\$ 1.510.711.988
COSTO DE VENTAS (Nota 24)	(954.148.064)	(699.033.674)
UTILIDAD BRUTA	974.986.860	811.678.314
GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 25)	(22.988.198)	(21.759.848)
Utilidad operacional	951.998.662	789.918.466
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 26)	47.103.887	20.682.669
Gastos financieros (Nota 26)	(201.106.595)	(182.768.129)
Diversos, neto (Nota 27)	1.155.795	12.436.454
	(152.846.913)	(149.649.006)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	799.151.749	640.269.460
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	(260.727.508)	(185.959.531)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 538.424.241	\$ 454.309.929
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	\$ 226.30	\$ 248.37
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ 3.615.67	\$ 3.050.82

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal

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

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





**EMGESA S.A. E.S.P.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(En miles de pesos colombianos).**

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas		Total reservas	
			Legal	Ocasionales		
			Para enjugar perdidas	Reserva para la rehabilitación, extensión y reposición de los sistemas		
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	-	-	40.530.697	-	-	40.530.697
Impuesto al patrimonio año 2008	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(216.468.979)	-	(216.468.979)
Utilidad neta 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
Transferencias	-	-	45.430.993	-	-	45.430.993
Impuesto al patrimonio año 2009	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	\$ 1.100.000.000	\$ 113.255.816	\$ 296.520.663	\$ -	\$ 178.127	\$ 296.698.790

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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

		Resultados de ejercicios anteriores					
Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Pérdidas acumuladas	Total resultados de ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas	
\$ 1.908.843.241	\$ -	\$ (216.468.979)	\$ (216.468.979)	\$ 405.306.971	\$ 1.907.674.243	\$ 5.645.817.371	
-	364.776.274	-	364.776.274	(405.306.971)	-	-	
(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	
-	408.878.936	-	408.878.936	(454.309.929)	-	-	
(12.468.020)	-	-	-	-	-	(12.468.020)	
-	(408.878.936)	-	(408.878.936)	-	-	(408.878.936)	
-	-	-	-	538.424.241	-	538.424.241	
-	-	-	-	-	282.098	282.098	
-	-	-	-	-	55.851.242	55.851.242	
\$ 1.883.907.201	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 538.424.241	\$ 2.010.692.874	\$ 5.942.978.922	



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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

**EMGESA S.A. E.S.P.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(En miles de pesos colombianos).**

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 538.424.241	\$ 454.309.929
Cargos que no requieren capital de trabajo :		
Depreciación	150.317.408	134.715.706
Amortización de cargos diferidos	2.199.255	2.485.039
Amortización de intangibles	1.535.462	2.307.082
Provisión (recuperación) neta provisiones pensiones de jubilación	1.745.607	(679.657)
Recuperación otras provisiones	(89.100)	-
Recuperación neta de provisión de inversiones	-	(4.998.998)
Pérdida en venta de inversiones a largo plazo	-	150.550
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(53.819)	(35.326)
Impuesto diferido	(1.060.802)	(17.960.351)
Fondos obtenidos de las operaciones	693.018.252	570.293.974
Disminución deudores a largo plazo	-	1.595.234
Disminución inversiones a largo plazo	-	893.095
Aumento de intangibles	130.029	-
Disminución de otros activos	-	1.222.918
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	505.000.000	-
Total capital de trabajo obtenido	\$ 1.198.148.281	\$ 574.005.221

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de inversiones largo plazo	5.507	-
Aumento deudores largo plazo	1.063.030	-
Aumento inventario a largo plazo	1.146.765	3.386.370
Adquisición de propiedades, planta y equipo	74.878.813	68.518.208
Aumento de cargos diferidos	6.885.231	7.773.525
Aumento de intangibles	-	1.550.033
Aumento de otros activos	2.898.020	-
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	-	317.472.600
Disminución de pasivos estimados y provisiones largo plazo	172.916	173.145
Pago de dividendos	408.878.920	364.776.274
Reclasificación de dividendos por pagar a corto plazo	16	-
Traslado prima en colocación de bonos al corto plazo	4.274.084	4.274.084
Pago impuesto al patrimonio	12.468.020	12.468.020
<b>Total capital de trabajo utilizado</b>	<b>512.671.322</b>	<b>780.392.259</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 685.476.959</b>	<b>\$ (206.387.038)</b>
CAMBIOS NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 522.373.436	\$ 66.041.757
Inversiones	(345.704.026)	323.322.123
Deudores	(75.019.720)	(27.857.877)
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	38.176.719	15.576.484
Inventarios	2.836.410	6.388.150
Gastos pagados por anticipado	1.936.779	1.090.431
Obligaciones financieras	279.279.704	(377.051.509)
Cuentas por pagar	(16.919.777)	99.742.735
Cuentas por pagar compañías vinculadas	220.983.510	(218.515.529)
Obligaciones laborales y seguridad social	(1.269.921)	(659.747)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	19.338	(302.225)
Pasivos estimados y provisiones	58.703.994	(92.802.884)
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	80.513	(1.358.947)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 685.476.959</b>	<b>\$ (206.387.038)</b>



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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



**EMGESA S.A. E.S.P.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(En miles de pesos colombianos).**

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Resultado del ejercicio	\$ 538.424.241	\$ 454.309.929
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Provisión de deudores	349.870	1.224.658
Recuperación de provisión de deudores	(144.995)	(138.525)
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(53.819)	(35.326)
Depreciación	150.317.408	134.715.706
Amortización de cargos diferidos	2.199.255	2.485.039
Amortización de intangibles	1.535.462	2.307.082
Provisión (recuperación) neta de provisiones de pensiones de jubilación	1.726.269	(377.432)
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
Impuesto diferido	(1.060.802)	(17.960.351)
	689.018.805	567.408.248
Cambios en activos y pasivos de operación, neto		
Disminución deudores y vinculados	35.575.096	12.790.494
Aumento en inventarios	(3.983.174)	(9.774.520)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1.936.779)	(1.090.431)
Disminución (aumento) en intangibles	130.029	(1.550.033)
(Aumento) disminución en otros activos	(2.898.020)	1.222.918
Aumento en cuentas por pagar y vinculados	10.862.472	15.547.778
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(58.966.010)	92.629.738
(Disminución) aumento en impuestos, contribuciones y tasas por pagar	(80.513)	1.358.947
Aumento en obligaciones laborales y seguridad social integral	1.269.921	659.748
Fondos netos provistos por las actividades de operación	668.991.827	679.202.887

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

	2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
(Aumento) disminución en inversiones a largo plazo	(5.508)	893.095
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(74.878.814)	(68.518.208)
Aumento en cargos diferidos	(6.885.231)	(7.773.525)
<b>Fondos netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(81.769.553)</b>	<b>(75.398.638)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Obtención de obligaciones financieras e intereses	1.179.222.649	456.231.418
Pago de obligaciones financieras e intereses	(953.502.353)	(396.652.509)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	41.241.970	214.926.220
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(256.168.190)	-
Impuesto al patrimonio	(12.468.020)	(12.468.020)
Pago de dividendos	(408.878.920)	(476.477.478)
<b>Fondos netos usados en las actividades de financiación</b>	<b>(410.552.864)</b>	<b>(214.440.369)</b>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE</b>	<b>176.669.410</b>	<b>389.363.880</b>
<b>DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>472.114.530</b>	<b>82.750.650</b>
<b>DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>\$ 648.783.940</b>	<b>\$ 472.114.530</b>



LUCIO RUBIO DÍAZ  
Representante Legal



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



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

**EMGESA S.A. E.S.P.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

**1. ENTE ECONÓMICO**

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

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

Proyecto “El Quimbo” - En subasta de “Energía Firme” el día 20 de junio de 2008, se adjudicó el compromiso de suministro de energía del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo. El objetivo principal de este proyecto es la formación de un embalse sobre el Río Magdalena en el sector encañonado denominado “El Quimbo”, el cual le permitirá a la Compañía generar energía en una central hidroeléctrica de 400 Megavatios (MW) de potencia. En mayo de 2009, el Gobierno Nacional expidió la licencia ambiental para la construcción de este proyecto, la cual fue recurrida por la Compañía y resuelta mediante resolución 1628 del 21 de agosto de 2009 confirmando las medidas de compensación de carácter social y ambiental impuestas inicialmente. En la actualidad, se analiza la viabilidad económica y técnica del proyecto dadas las implicaciones económicas que tiene su ejecución. De igual manera se analiza jurídicamente la posibilidad de agotar las acciones judiciales que permitan ajustar las compensaciones al marco jurídico actual y en esa medida viabilizar el Proyecto. La Compañía tiene vigente una garantía de cumplimiento por US\$ 20 millones, cuya fecha de vencimiento es agosto 12 de 2010.

Proyecto reducción de capital – La Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria celebrada el 29 de julio de 2009, autorizó la reducción de capital por cuatrocientos cuarenta y cuatro mil setecientos setenta y siete millones seiscientos ochenta y siete mil pesos mcte (\$ 444.777.687) y ordenó a la administración adelantar los trámites de ley ante las autoridades competentes para obtener su aprobación. La Compañía a diciembre 31

de 2009, ha obtenido la autorización por parte de la Superintendencia de Sociedades y los tenedores de bonos, a la fecha de este informe se encuentra en proceso la autorización del Ministerio de Protección Social.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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

- a. Período contable – 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 la vigencia fiscal del año 2009, la gerencia definió preparar estados financieros de propósito especial para el período intermedio al 30 de junio de 2009, con el fin de someter a consideración de la Asamblea General de Accionistas una eventual reducción de capital de la Compañía con desembolso efectivo.
- b. Unidad monetaria - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.
- c. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.
- d. Conversión de moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (\$2.044,23 y \$2.243,59 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

- e. Inversiones de administración de liquidez - Corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor de mercado y se valoran mediante la causación de rendimientos. Adicionalmente, se registran otras inversiones contabilizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, sin exceder su valor de mercado.
- f. Inversiones patrimoniales por el método del costo: Las inversiones patrimoniales reconocidas por el método del costo, se registran al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005), y se valúan al valor intrínseco, registrando como mayor o menor valor en la cuenta valorizaciones, la diferencia entre el costo ajustado y el valor intrínseco de la inversión.
- g. 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 la toma física de inventarios se afectan los resultados del período con la baja de los ítems que presenten obsolescencia.
- h. Provisión para deudores – La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas definidas por la Compañía, la cual define que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% las deudas vencidas mayores a 360 días.
- i. Propiedades, planta y equipo - Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación:

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

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



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

- 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; adicionalmente se reconoce el impuesto diferido por otras diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales, y (d) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su proceso en la etapa productiva.
- k. Intangibles – Corresponden principalmente a: (a) Costo de adquisición de los derechos de agua proveniente de los proyectos Chingaza y Rio Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un período de 50 años y (b) Los gastos incurridos en la implementación de licencias y software, los cuales son amortizados en 3 años por el método de línea recta.
- l. Valorizaciones
- Propiedad, planta y equipo - Corresponde a las diferencias existentes entre el valor de reposición, determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de propiedad planta y equipo se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.
  - Inversiones patrimoniales por el método del costo - Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones y su valor intrínseco. Las valorizaciones de inversiones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de inversiones se registran como un menor valor de la valorización y del superávit por valorizaciones en el patrimonio.
- m. Obligaciones laborales - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquéllos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene trimestralmente,

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

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

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

- 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 revertan.
- o. Impuesto al patrimonio – Mediante la Ley 1111 de 2006, el Gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 a 2010. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1º. de enero de 2007 aplicando una tarifa del 1,2%, con cargo a la cuenta revalorización del patrimonio.
- p. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.
- q. Prima en colocación de bonos - Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial positivo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos en el mes de febrero de 2006. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.
- r. Uso de estimaciones - Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

- s. Utilidad neta por acción – Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividido entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferenciales correspondientes a 20.952.601 acciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US\$0,1107 por acción.
- t. Cuentas de orden - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, principalmente las diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- u. Reclasificaciones - Ciertas cifras incluidas en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 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

	2009		2008	
	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos
Activos:				
Disponibles	US\$ 550	\$ 1.124	US\$ -	\$ 1
Total activos	US\$ 550	\$ 1.124	US\$ -	\$ 1
Pasivos:				
Cuentas por pagar	US\$ 1.008.798	\$ 2.062.215	US\$ 2.031.899	\$ 4.558.749
Total pasivos	US\$ 1.008.798	\$ 2.062.215	US\$ 2.031.899	\$ 4.558.749
Posición neta	US\$ (1.008.248)	\$ (2.061.091)	US\$ (2.031.899)	\$ (4.558.748)

### 4. DISPONIBLE

	2009	2008
Caja principal	\$ 10.137	\$ 5.288
Cajas menores	10.302	-
Bancos nacionales (1)	625.165.303	102.807.018
Total disponible	\$ 625.185.742	\$ 102.812.306

(1) Este disponible se mantiene en cuentas bancarias para respaldar el proyecto de reducción de capital que actualmente se encuentra en etapa de aprobación (Ver Nota 1).

## 5. INVERSIONES

	2009	2008
Inversiones de administración de liquidez de renta fija (1)	\$ 23.598.198	\$ 369.302.224
<b>Permanentes - largo plazo</b>		
Inversiones patrimoniales por método del costo (2)	\$ 8.331.393	\$ 8.325.886

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

	2009		2008	
	Tasa de interés promedio	Monto	Tasa de interés promedio	Monto
CDT pesos	5,80%	\$ 7.000	10,49%	\$ 349.328.540
CDAT pesos	-	-	6,50%	7.500.000
Fiducias pesos	1,59%	20.088.420	11,22%	7.726.024
Fondeos en pesos	2,80%	3.502.778	9,20%	4.747.660

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

Fundación Emgesa	\$ 1.422	\$ 1.422
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	8.324.408	8.324.408
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	5.507	-
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	56	56
	\$ 8.331.393	\$ 8.325.886

Al 31 de diciembre de 2009, este es el detalle de las inversiones permanentes y del valor total de las valorizaciones y desvalorizaciones registradas:

Compañía	Número de acciones	Clase	Valor intrínseco por acción (Col\$)	Fecha	Valorización (desvalorización)
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109.353.394	Ordinarias	\$ 40,28	30/11/2009	\$ (3.920.127)
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	55.071	Ordinarias	100	30/12/2009	-
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	-	31/08/2008	(56)
					\$ (3.920.183)

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 (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)
					\$ (4.202.281)

## 6. DEUDORES

	2009	2008
Clientes de servicios de energía	\$ 197.656.218	\$ 203.813.930
Avances y anticipos entregados	5.173.818	14.718.060
Anticipo de impuestos y saldos a favor (1)	5.737.094	76.975.904
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	131.498.055	93.321.336
Depósitos entregados	2.915	18.820
Créditos a empleados	12.928.254	11.485.050
Otros deudores (2)	22.428.176	10.720.526
	375.424.530	411.053.626
Menos - provisión para deudores	(6.970.818)	(6.765.943)
	368.507.712	404.287.683
Menos - porción a largo plazo	(10.439.964)	(9.430.934)
Menos - cuentas por cobrar a vinculados económicos (Nota 7)	(131.498.055)	(93.321.336)
Total deudores a corto plazo	\$ 226.515.693	\$ 301.535.413

(1) Al 31 de diciembre de 2009, se trasladó el anticipo de renta para el año gravable 2009 por \$ 76.626.221 y las autorretenciones por \$41.115.396 a la cuenta por pagar del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2008, los anticipos de impuestos y saldos a favor se mantuvieron hasta determinar el pasivo real por impuesto de renta en el año 2009.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde principalmente a rendimientos financieros por cobrar de \$9.310.959 y \$10.720.526, respectivamente.

Durante el mes de diciembre de 2009, el Municipio de Yumbo embargó las cuentas de la Compañía por valor de \$4.000.000 los cuales se registraron como cuentas por cobrar embargos judiciales al Banco Agrario (administrador de los recursos del proceso). Adicionalmente, se generó apropiación de dineros los cuales no se trasladaron al Banco Agrario así: Santander \$4.016.000, Citibank \$4.016.000 y Banco de Crédito por \$1.252.198. Considerando que antes del embargo, la Compañía había presentado al municipio garantías bancarias sobre los montos en discusión, la Tesorería Municipal aceptó dichos argumentos y procedió al levantamiento del embargo el 5 de enero de 2010.



El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	2009	2008
Saldo inicial	\$ 6.765.943	\$ 6.116.105
Castigos de cartera	-	(436.295)
Recuperaciones de provisión	(144.995)	(138.525)
Ajuste a la provisión- resultados del ejercicio	349.870	1.224.658
Saldo final	\$ 6.970.818	\$ 6.765.943

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 31 diciembre de 2009 y 2008 por \$ 5.137.273 y \$ 5.259.685, respectivamente y (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2009 y 2008 por \$ 1.833.545 y \$ 1.506.258, respectivamente.

## 7. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Se registran en las cuentas de Compañías vinculadas las operaciones celebradas con entidades relacionadas directa e indirectamente, las cuales se encuentran respaldadas en contratos.

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

Cuentas por cobrar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ -	\$ 9.76
Codensa S.A. E.S.P. (1)	131.038.364	93.245.338
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	40.726	66.234
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	418.537	-
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	428	-
	\$ 131.498.055	\$ 93.321.336
Cuentas por pagar:		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 213.543	\$ 37.747
Codensa S.A. E.S.P. (2)	7.267.835	228.656.986
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	1.555.577	1.621.340
Synapsis de Colombia Ltda.	719.982	868.176
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	171.484	-
Synapsis de Chile	105.491	-
Ingendesa S.A.	166.827	-
	\$ 10.200.739	\$ 231.184.249

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde principalmente a cuentas por cobrar por concepto de ventas de energía.

(2) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente al giró de un anticipo de Codensa S.A. E.S.P. por concepto de compra de energía a Emgesa S.A. E.S.P. por \$190.000.000 a una tasa de interés de 15,39% efectivo anual, los cuales se legalizaron con los consumos de energía de enero a junio de 2009 por \$190.000.000. Adicionalmente a un préstamo por \$24.926.220 otorgado en el 2008, el cual fue cancelado en enero de 2009.

El siguiente es el efecto en los resultados del año 2009 de las transacciones con Compañías relacionadas, Accionistas y Junta Directiva.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	\$ 528.697.600
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	345.795
Empresa de Energía de Cundinamarca	Venta de energía	375.197
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Programación medidores y teledistribución	200.303
<b>Total ingresos</b>		<b>529.618.895</b>
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	(79.053.916)
Codensa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	(20.091)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(6.930.396)
Codensa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	(55.349)
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(690.028)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios de comunicación	(362.577)
Synapsis Colombia Ltda.	Servicios técnicos	(463.095)
Synapsis Colombia Ltda.	Otros	(1.893.710)
Synapsis Chile	Mantenimientos	(75.626)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios de arriendo de equipos	(188.686)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios técnicos	(1.655.205)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Otros	(193.867)
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Servicio transmisión regional	(1.215.089)
Junta Directiva	Honorarios	(221.341)
<b>Total gastos</b>		<b>(93.018.976)</b>
<b>Efecto neto en resultados</b>		<b>\$ 436.599.919</b>

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

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

## 8. INVENTARIOS

	2009	2008
Almacenes – repuestos	\$ 19.900.671	\$ 19.490.541
Existencias de otros combustibles	15.104.365	10.252.452
Existencias de carbón	11.592.474	12.871.343
	46.597.510	42.614.336
Menos – inventarios a largo plazo (1)	(20.637.305)	(19.490.541)
	\$ 25.960.205	\$ 23.123.795

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

## 9. CARGOS DIFERIDOS

Gastos y comisiones financieras	\$ 1.516.954	\$ 1.665.005
Estudios y proyectos (1)	17.401.240	11.249.160
Impuesto de renta diferido (2)	74.152.504	73.820.666
Otros cargos diferidos (3)	6.593.669	7.089.512
Ajustes por inflación acumulado	260.555	353.801
	\$ 99.924.922	\$ 94.178.144

(1) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios de pre-factibilidad en proyectos de las plantas de Cartagena y Termozipa por \$6.678.509, y otros proyectos en plantas hidráulicas menores por \$10.722.731 los cuales iniciaran su amortización cuando empiece su etapa productiva.

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

(3) Corresponde principalmente a los gastos incurridos en el proceso de integración de Emgesa S.A. E.S.P. (entidad absorbida) y Central Hidroeléctrica Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 su costo neto asciende a \$3.753.167 y \$5.117.955, respectivamente. Estos gastos incluyen el registro legal ante la notaria de la entidad fusionada, honorarios y legalización de predios, entre otros. Este proyecto se amortiza en línea recta durante un período de 5 años, el cual inició en el mes de octubre de 2007. Adicionalmente se incluye el Proyecto Quimbo por \$819.829 (\$152.632 al 31 de diciembre de 2008) y proyecto de conversión a gas Central Cartagena por \$866.680 (el mismo valor a diciembre 31 de 2008), los cuales se comenzarán a amortizar cuando inicien los proyectos.

## 10. INTANGIBLES

	2009	2008
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	\$ 65.364.594	\$ 65.364.594
Licencias	972.983	703.569
Software	7.796.288	6.888.440
Otros intangibles	661.549	661.549
	74.795.414	73.618.152
Menos - amortización acumulada	(18.341.250)	(15.498.497)
	\$ 56.454.164	\$ 58.119.655

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

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	\$ 56.417.231	\$ -	\$ 56.417.231
Construcciones en curso	54.052.304	-	54.052.304
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1.727.291	-	1.727.291
Construcciones y edificaciones (1)	70.946.180	(19.884.307)	51.061.873
Plantas, ductos y túneles (1)	6.895.822.814	(2.146.180.035)	4.749.642.779
Redes, líneas y cables	544.970	(544.309)	661
Maquinaria y equipo (1)	16.719.496	(6.446.800)	10.272.696
Muebles, enseres y equipo de oficina	3.070.417	(618.515)	2.451.902
Equipo de comunicación y computación	16.897.669	(9.949.149)	6.948.520
Equipo de transporte, tracción y elevación	2.965.847	(1.653.138)	1.312.709
	\$ 7.119.164.219	\$ (2.185.276.253)	\$ 4.933.887.966

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

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



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

Clase de activo	Valor contable neto al 31/08/2009	Valor comercial al 30/11/2009	Total valorización	Valorización acumulada al 2008	Ajustes a la valorización año 2009
Terrenos	\$ 57.106.599	\$ 61.184.144	\$ 4.077.545	\$ 3.712.228	\$ 365.317
Construcciones en curso	36.903.792	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	51.629.763	55.113.934	3.484.171	868.953	2.615.219
Plantas, ductos y túneles	4.779.535.249	6.782.399.655	2.002.864.406	1.950.398.382	52.466.024
Redes, líneas y cables	11.763	373.468	361.705	359.953	1.752
Maquinaria y equipo	8.463.448	9.388.664	925.216	864.106	61.110
Muebles, enseres y equipo de oficina	1.499.505	1.835.500	335.995	156.663	179.332
Equipo de comunicación y computación	7.445.539	8.080.359	634.820	552.197	82.623
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.434.699	3.363.897	1.929.198	1.849.333	79.865
	\$ 4.944.030.357	\$ 6.921.739.621	\$ 2.014.613.056	\$ 1.958.761.815	\$ 55.851.242

## 12. VALORIZACIONES

	2009	2008
Propiedades, planta y equipo:		
Terrenos	\$ 4.077.545	\$ 3.712.228
Construcciones y edificaciones	3.484.172	868.953
Plantas, ductos y túneles	2.002.864.406	1.950.398.382
Redes, líneas y cables	361.705	359.953
Equipo de comunicación y computación	634.820	552.197
Maquinaria y equipo	925.216	864.106
Muebles, enseres y equipo de oficina	335.995	156.663
Equipo de transporte, tracción y elevación	1.929.198	1.849.333
	2.014.613.057	1.958.761.815
Inversiones permanentes en otras sociedades	(3.920.183)	(4.202.281)
	\$ 2.010.692.874	\$ 1.954.559.534

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

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

## 13. OTROS ACTIVOS

	2009		2008	
Fideicomiso administración del Muña (1)	\$	1.046.165	\$	505.457
Fideicomiso administración de Tominé (1)		1.907.168		367.069
Obras y mejoras en propiedad ajena (2)		817.213		-
	\$	3.770.546	\$	872.526

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

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

## 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2009		2008	
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$	305.009.053	\$	417.164.279
Bonos ordinarios de deuda		1.485.000.000		1.139.364.726
Intereses de deuda interna y bonos		70.335.258		78.095.010
		1.860.344.311		1.634.624.015
Menos – porción corto plazo		(230.335.258)		(509.614.962)
	\$	1.630.009.053	\$	1.125.009.053

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

(1) La Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 0650 del 30 de julio de 2004, ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE") de una emisión de Bonos Ordinarios por un monto de hasta \$250.000.000, y autorizó su oferta pública. En febrero de 2005, se efectuó la colocación del primer Lote por \$210.000.000 y en febrero de 2006 se efectuó la colocación del segundo Lote por \$40.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo de la Compañía.

Las características de la emisión son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor Total de la Emisión	\$ 250.000.000
Valor nominal	Serie A \$1.000 cada bono
Plazo	10 años
Primer Lote – Feb/05	Serie A \$ 210.000.000
Segundo Lote – Feb/06	Serie A \$ 40.000.000
Prima en Colocación de Bonos segundo lote	\$6.927.200
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie A- 10 IPC + 5,04 % E.A.
Calificación	AAA (TripleA)
	Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

La prima en la colocación de bonos del segundo lote, corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa de rendimiento de colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía recibió \$6.927.200 en el 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2009 se han amortizado en total \$2.978.049, quedando pendiente de amortizar un saldo de \$3.949.151, este valor se viene amortizando en 107 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

(2) El 11 de noviembre de 2004, la Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución 885 de 2004, ordenó la inscripción en el RNVE de la primera emisión de Bonos Ordinarios de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente) por un monto de \$400.000.000 y autorizó su oferta pública.

Las características de la emisión son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal	Serie B: \$1.000 cada bono
Valor total	\$400.000.000
Plazo	7 años
Primer lote – Nov/04	\$300.000.000
Segundo lote – Feb/06	\$100.000.000
Prima colocación de bonos segundo lote	\$19.964.000
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie B 07: IPC + 6,29 % T.V.
Calificación	AAA
	Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

La prima en la colocación de bonos del segundo lote, corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa de rendimiento de colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía recibió \$19.964.000 de los cuales al 31 de diciembre de 2009, se han amortizado en total \$13.405.939, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$6.411.536, este valor se viene amortizando en 58 meses, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

(3) El 18 de julio de 2006, la Superintendencia de Valores, ahora Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 1235 de 2006, ordenó la inscripción en el RNVE la emisión del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Emgesa por un monto de hasta \$700.000.000 y su oferta pública.

En febrero de 2007, se efectuó la colocación del Primer Tramo por un monto de \$170.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a la financiación de capital de trabajo.

Las características de la colocación son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor del Primer Tramo	\$170.000.000
Valor nominal	Serie B: \$10.000 cada bono
Plazo	10 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie: B-10 IPC + 5,15% E.A.
Calificación	AAA
	Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

(4) El 11 de febrero de 2009, se efectuó la colocación la totalidad del Segundo Tramo por un monto de \$270.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a los propósitos generales de la Compañía, tales como pero sin limitarse, a la sustitución de obligaciones financieras de corto plazo.

Las características de la colocación son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor del Segundo Tramo	\$265.000.000
Valor nominal	Serie A: \$10.000 cada bono Serie B: \$10.000 cada bono
Plazo	5, 10 y 15 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie A- 5: DTF T.A. + 1.47% Sub-serie B-10: IPC + 5,78% E.A. Sub-serie B-15: IPC + 6,09% E.A.
Calificación	AAA
	Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).
Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor del Segundo Tramo	\$265.000.000

(5) El 16 de junio de 2009 la Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución No. 0833 de 2009, autorizó la renovación del plazo de la vigencia de la autorización de la oferta pública del Programa y autorizó el aumento del cupo global de la Compañía por \$1,2 billones adicionales, quedando en un valor total de un billón novecientos mil millones de pesos (1.900.000.000). Así mismo, la Superintendencia autorizó la inclusión de la serie IBR.

Posterior a esta autorización, el 2 de julio de 2009 se efectuó la colocación de la totalidad del Tercer Tramo por un monto de \$400.000.000. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados a profundear vencimientos de deuda de largo plazo por un monto de \$250.000.000 y para capital de trabajo los \$150.000.000 restantes.

Las características de la colocación son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor del Tercer Tramo	\$400.000.000
Valor nominal	Serie B: \$10.000 cada bono Serie E: \$10.000 cada bono
Plazo	5, 9 y 12 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.

El 8 de octubre de 2009 se realizó el pago por vencimiento de los bonos vigentes de las series B y C del primer lote de la primera emisión de bonos Emgesa, por valor de \$260.570.000. Posteriormente, el 11 de noviembre se realizó el pago por vencimiento de los bonos vigentes de las series B del segundo lote de esta emisión por valor de \$60.000.000. Al 31 de diciembre de 2009, se encontraba en trámite la solicitud de cancelación por vencimiento de la inscripción en el RNVE de esta emisión, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1954 del 17 de diciembre de 2009, mediante la cual autoriza la inscripción en el RNVE y la oferta pública de los Papeles Comerciales emitidos por Emgesa por un monto total de \$600.000.000. Al 31 de diciembre de 2009, Emgesa no ha publicado el primer aviso de Oferta Pública de esta emisión.

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

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
<b>Largo plazo:</b>				
1ª. Emisión. Bonos Betania 1º.Lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2011	\$ 180.000.000
1ª. Emisión. Bonos Betania 2º.Lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A.	15 de Febrero de 2006	10 de Noviembre de 2011	60.000.000
3ª. Emisión 1º.Lote	Sub-serie A 10: IPC+5,04%E.A.	23 de Febrero de 2005	23 de Febrero de 2015	210.000.000
3ª. Emisión 2º.Lote	Sub-serie A 10: IPC+5,04%E.A.	23 de Febrero de 2006	23 de Febrero de 2015	40.000.000
4ª. Emisión 1º. Tramo del Programa	Sub-serie B 10: IPC+5,15%E.A.	20 de Febrero de 2007	20 de Febrero de 2017	170.000.000
5ª. Emisión 2º. Tramo del Programa	Sub-serie A 5: DTFT.A.+1,47%	11 de Febrero de 2009	11 de Febrero de 2014	49.440.000
5ª. Emisión 2º. Tramo del Programa	Sub-serie B 10: IPC+5,79%E.A.	11 de Febrero de 2009	11 de Febrero de 2019	160.060.000
5ª. Emisión 2º. Tramo del Programa	Sub-serie B 15: IPC+6,09%E.A.	11 de Febrero de 2009	11 de Febrero de 2024	55.500.000
6ª. Emisión 3º. Tramo del Programa	Sub-serie E 5:Tasa Fija 9,27%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2014	92.220.000
6ª. Emisión 3º. Tramo del Programa	Sub-serie B 9: IPC+5,79% E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2018	218.200.000
6ª. Emisión 3º. Tramo del Programa	Sub-serie B 15: IPC+6,09%E.A.	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	89.580.000
<b>Total bonos largo plazo</b>				<b>1.325.000.000</b>
<b>Corto plazo:</b>				
1ª. Emisión. Bonos Betania 1º.Lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2010	120.000.000
1ª. Emisión. Bonos Betania 2º.Lote (1)	Sub-serie B 7:IPC+6,29% E.A.	15 de Febrero de 2006	10 de Noviembre de 2010	40.000.000
<b>Total bonos corto plazo</b>				<b>160.000.000</b>
<b>Total deuda bonos</b>				<b>\$ 1.485.000.000</b>

(1) Corresponden a emisiones de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente).



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

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

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
Largo plazo:				
1ª. Emisión. Bonos Betania 1º.Lote (1)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2011	\$ 180.000.000
1ª. Emisión. Bonos Betania 2º.Lote (1)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	15 de Febrero de 2006	10 de Noviembre de 2011	60.000.000
1ª. Emisión. Bonos Betania 1º.Lote (1)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	10 de Noviembre de 2004	10 de Noviembre de 2010	120.000.000
1ª. Emisión. Bonos Betania 2º.Lote (1)	Sub-serie B 7: IPC+6,29% E.A.	15 de Febrero de 2006	10 de Noviembre de 2010	40.000.000
3ª. Emisión 1º.Lote	Sub-serie A 10: IPC+5,04% E.A.	23 de Febrero de 2005	23 de Febrero de 2015	210.000.000
3ª. Emisión 2º.Lote	Sub-serie A 10: IPC+5,04% E.A.	23 de Febrero de 2006	23 de Febrero de 2015	40.000.000
4ª. Emisión 1º. Tramo del Programa	Sub-serie B 10: IPC+5,15% E.A.	20 de Febrero de 2007	20 de Febrero de 2017	170.000.000
Total bonos largo plazo				
				\$ 820.000.000

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
Corto plazo:				
1ª. Emisión. 1º.Lote	Sub-serie B 10: DTF T.A.+3,00%	8 de Octubre de 1999	8 de Octubre de 2009	229.825.000
1ª. Emisión. 1º.Lote	Sub-serie C 10: U - IPC+10,25%	8 de Octubre de 1999	8 de Octubre de 2009	11.157.815
1ª. Emisión. 1º.Lote	Sub-serie C 10: U - IPC+10,25%	8 de Octubre de 1999	8 de Octubre de 2009	18.381.911
1ª. Emisión. 2º.Lote	Sub-serie B 10: DTF T.A.+3,00%	10 de Noviembre de 1999	10 de Noviembre de 2009	60.000.000
Total bonos corto plazo				319.364.726
Total deuda bonos				\$ 1.139.364.726

(1) Corresponden a emisiones de Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (entidad absorbente).

Descripción	Rendimiento	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Valor contable
Préstamos Bancarios en Moneda Nacional				
Bancolombia	DTF T.A.+ 2,80%		12 de Agosto de 2012	\$ 22.598.999
Bancolombia	DTF T.A.+ 2,80%		12 de Abril de 2012	74.420.931
BBVA Colombia	DTF T.A.+ 2,80%		12 de Abril de 2012	82.506.228
Davivienda	DTF T.A.+ 2,80%		12 de Abril de 2012	31.548.435
Santander	DTF T.A.+ 2,80%		12 de Abril de 2012	93.934.460
Total préstamos bancarios en moneda nacional				305.009.053
Menos bonos corto plazo				(319.364.726)
Total deuda largo plazo				\$ 1.125.009.053

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

Año	Al 31 de Diciembre de 2009
2010	160.000.000
2011	240.000.000
2014	141.660.000
2015	250.000.000
2017	170.000.000
2018	218.200.000
2019	160.060.000
2021	89.580.000
2024	55.500.000
	\$ 1.485.000.000

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

Descripción	Vencimiento	Valor contable
Corto plazo:		
Intereses sobre bonos	Durante el 2010	\$ 31.664.431
Intereses sobre créditos bancarios	Durante el 2010	38.670.827
		70.335.528
Más total bonos corto plazo		160.000.000
Total deuda corto plazo		\$ 230.335.258

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

Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor contable
	de interés nominal		
Corto plazo:			
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	\$ 18.244.503
Banco de Crédito	14,62%	Octubre de 2009	9.578.000
BBVA Colombia	15,18%	Octubre de 2009	1.941.000
BBVA Colombia	15,39%	Octubre de 2009	3.263.274
Santander	16,09%	Octubre de 2009	15.387.992
BBVA Colombia	15,96%	Noviembre de 2009	19.813.711
Santander	16,50%	Noviembre de 2009	13.771.520
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	22.081.032
Citibank	15,00%	Noviembre de 2009	7.918.968
Santander	10,93%	Noviembre de 2009	155.226
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
			\$ 509.614.962

**15. CUENTAS POR PAGAR**

	2009	2008
Proveedores	\$ 88.623.367	\$ 67.500.104
Contratistas (moneda extranjera)	2.062.214	4.558.749
Acreedores	10.531.804	12.238.755
Compañías vinculadas (Nota 7)	10.200.739	231.184.249
	111.418.124	315.481.857
Menos - compañías vinculadas (Nota 7)	(10.200.739)	(231.184.249)
	\$ 101.217.385	\$ 84.297.608

**16. OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL**

Cesantías	\$ 1.315.719	\$ 1.402.565
Intereses sobre las cesantías	154.164	167.048
Vacaciones	1.970.273	1.549.335
Primas	1.738.447	1.623.344
Bonificaciones (1)	3.233.120	2.399.510
	\$ 8.411.723	\$ 7.141.802

(1) La variación en las bonificaciones a empleados se presenta por el incremento salarial realizado para el año 2009, en diciembre de este año la Compañía estableció realizar la provisión de los bonos de productividad al 110% en el año 2008 se realizaba al 100%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el número de empleados activos que tiene la empresa es de 415 y 404, respectivamente.

**17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Provisión para contingencias (Ver Nota 18)	\$ 1.844.924	\$ 2.106.940
Provisión para impuesto sobre la renta (Ver Nota 20)	144.046.693	203.919.882
Provisión para costos y gastos	8.589.335	3.243.716
Provisión para compras de activos fijos	860.857	5.054.373
Otras provisiones	299.100	282.008
	155.640.909	214.606.919
Menos – porción corriente	(153.795.985)	(212.499.979)
Porción largo plazo	\$ 1.844.924	\$ 2.106.940

## 18. CONTINGENCIAS

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

Contingencia ambiental - Acción de grupo en contra de Emgesa S.A. E.S.P, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados a los habitantes del municipio de Sibate como consecuencia de la problemática ambiental del embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes fue de \$3.000.000.000. Esta acción fue acumulada con otra existente por el mismo hecho en el Tribunal Administrativo de Cundinamarca y en el cual hay otro gran número de demandantes.

La gerencia y los asesores externos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota, y ante una eventual condena en el escenario más crítico podría ser de \$130.000.000.

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 por concepto del impuesto de industria y comercio de los años 1997 al 2005 de dichos municipios por un valor acumulado en las liquidaciones de \$37.883.163. Además de ello finalizando el 2009 el municipio de Yumbo expidió una liquidación de aforo en contra de Emgesa por concepto de impuesto ICA, la cual luego de ser interpuesto el correspondiente recurso fue confirmada el 22 de Diciembre por un valor de \$1.950.000, actualmente se están iniciado las actuaciones procesales debidas de la acción de Nulidad y Restablecimiento del Derecho. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, con base en criterios jurisprudenciales reiterados, concluyó que los eventos contingentes relacionados con el impuesto de industria y comercio son remotos.

Impuesto de renta año gravable 2003 - El proceso tiene su fundamento en un desconocimiento por parte de la administración de los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden de ideas la autoridad tributaria considera que la Compañía no era objeto de la aplicación de los beneficios provenientes de dicha ley sobre la totalidad de los ingresos. La demanda fue presentada y admitida. 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 2009 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles y laborales ascienden a \$420.504.658. Con base en la evaluación de la probabilidad de pérdida efectiva de acuerdo a la información proporcionada por los asesores legales, la Administración ha provisionado \$1.844.924 y 2.106.940 al 31 de diciembre de 2009 y 2008



respectivamente, para cubrir las eventuales pérdidas probables por estas contingencias. La gerencia de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que los eventos contingentes descritos anteriormente son eventuales o remotos.

## 19. PENSIONES DE JUBILACIÓN Y BENEFICIOS COMPLEMENTARIOS

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

	2009	2008
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 82.013.917	\$ 80.287.648
Menos – porción corriente	(12.420.304)	(12.439.642)
Pasivo por pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	\$ 69.593.613	\$ 67.848.006

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

Recuperación de provisión para pensiones de jubilación o de empleados con derecho a pensión, excluidos de la Ley 100	\$ (1.531.645)	\$ (626.458)
Aumento de provisión por beneficios complementarios	3.257.914	249.026
Pago de pensiones y aportes a fondos pensionales	9.426.694	9.578.523
	\$ 11.152.963	\$ 9.201.091

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue determinado para 307 y 296 pensionados, 9 y 19 trabajadores activos respectivamente, el cual consideró los montos correspondientes a las obligaciones futuras y fue calculado teniendo en cuenta una tasa DANE del 6,48% y 5,15%, respectivamente.

## 20. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Impuesto de renta - Para diciembre 31 de 2009 y 2008, la Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tarifa aplicable del 33% sobre la renta líquida.

De conformidad con la Ley 633 de 2000, las Compañías generadoras de energía no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Los años gravables abiertos para revisión fiscal son: 2003, 2007 y 2008. La declaración de renta del año 2009 se deberá presentar a más tardar el 20 de abril del año 2010.

El gasto de renta se descompone así:

	2009	2008
Corriente	\$ 261.788.310	\$ 203.919.882
Impuesto diferido (1)	(1.060.802)	(17.960.351)
	\$ 260.727.508	\$ 185.959.531

(1) En 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 efectuado 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.

El pasivo correspondiente al impuesto de renta para el año 2009, se presenta neto de anticipos de impuestos, como se detallada a continuación:

	2009	2008
Impuesto de renta corriente	\$ 261.788.310	\$ 203.919.882
Anticipo retenciones y autorretenciones	(41.115.396)	(31.506.980)
Anticipo de impuesto de renta	(76.626.221)	(4.594.000)
Saldo a pagar	\$ 144.046.693	\$ 167.818.902

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

Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 799.151.749	\$ 640.269.460
Efecto de diferencias temporales por provisiones	9.281.026	2.163.063
Gastos no deducibles	8.486.707	4.404.270
Depreciación - ajuste por inflación fiscal	(6.066.471)	(5.556.848)
Ingresos no gravados	(8.682.777)	(10.086.349)
Rendimiento financiero de bonos no gravados	-	(11.600)
Ajuste rendimiento portafolio fiscal	-	(1.410.526)
Deducción especial por compra de activos fijos reales productivos	(8.872.325)	(11.832.432)
Renta líquida	793.297.909	617.939.038
Tarifa aplicable	33%	33%
Impuesto corriente sobre la renta	\$ 261.788.310	\$ 203.919.882

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

	2009	2008
Patrimonio contable	\$ 5.942.978.922	\$ 5.769.768.297
Depreciación del ajuste por inflación fiscal	211.658.961	(5.556.848)
Pasivos estimados y provisiones	14.964.090	7.638.860
Diferidos y otros activos no fiscales	(74.152.504)	(73.820.666)
Valorizaciones	(2.010.692.874)	(1.954.559.534)
Patrimonio fiscal	\$ 4.084.756.595	\$ 3.743.470.109

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

Contribución para el medio ambiente - De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron de \$42.630.880 y \$41.885.256, respectivamente.

Impuesto al patrimonio - Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 estableció que la base y la tarifa del impuesto al patrimonio es de 1,2% por cuatro años a partir del 2007 sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2009 y el año 2008 se causó un impuesto al patrimonio por valor de \$12.468.020, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

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

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

## 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital al 31 de diciembre de 2009 - El capital autorizado se compone de 286.762.927 acciones por valor nominal de \$7.386,81. El capital suscrito y pagado, está representado por 127.961.561 acciones ordinarias y 20.952.601 acciones con dividendo preferencial para un total de acciones de 148.914.162 con valor nominal de \$7.386,81 (siete mil trescientos ochenta y seis pesos con ochenta un centavos) 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 Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Impuesto de renta - De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, en moneda libremente convertible tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social como el capital invertido y las ganancias de capital. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia están sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 0% al 31 de diciembre de 2009, en lo que corresponde a la parte no gravada y del 33% en lo que corresponde a la parte gravada.

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

Pago de dividendos. La Compañía a diciembre 31 de 2009 y 2008 decretó dividendos por valor \$408.878.936 y \$364.776.274 y pagó dividendos por \$408.878.920 y \$476.477.478 respectivamente, correspondientes a las utilidades de los años 2007 a 2008.

**22. CUENTAS DE ORDEN**

	2009	2008
Deudoras:		
Derechos contingentes (1)	\$ 3.192.994.054	\$ 201.660.514
Fiscales (1)	-	1.954.559.536
De control	45.055.790	39.819.830
	3.238.049.844	2.196.039.880

	2009	2008
Acreedoras:		
Fiscales (2)	\$ 2.019.548.004	\$ 2.150.183.845
Responsabilidades contingentes	534.199	534.199
	2.020.082.203	2.150.718.044
	\$ 5.258.132.047	\$ 4.346.757.924

(1) Para el año 2009 las cuentas fiscales correspondientes a las valorizaciones de activos fijos e inversiones se dejaron en cero ya que las diferencias entre lo contable y lo fiscal quedo reflejada en los derechos contingentes.

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

**23. INGRESOS OPERACIONALES**

Ventas en bloque	\$ 1.067.243.133	\$ 810.093.903
Ventas en bolsa generador	387.078.936	274.501.588
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	472.323.436	424.016.165
Otros servicios	2.489.419	2.100.332
	\$ 1.929.134.924	\$ 1.510.711.988

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 27,41% (\$528.697.600) y el 23,22% (\$350.751.723) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, de los ingresos operacionales.



## 24. COSTO DE VENTAS

	2009	2008
Compras de energía y costos relacionados	\$ 557.065.254	\$ 376.408.988
Depreciaciones	148.693.437	133.726.939
Costos de personal	40.113.359	35.653.686
Consumos de insumos indirectos	83.532.048	41.388.054
Otros costos de generación (1)	66.736.116	56.100.635
Transferencias Ley 99 de 1993 y otras	58.007.850	55.755.372
	\$ 954.148.064	\$ 699.033.674

(1) Los otros costos de generación corresponden principalmente a los gastos de seguros por \$12.272.925 y \$8.694.028, servicios públicos por \$1.726.999 y \$1.693.762, arrendamientos por \$3.795.112 y \$2.948.900, impuestos por \$10.711.867 y \$9.488.750, amortizaciones por \$3.632.698 y \$3.609.282 y honorarios por \$29.115 y \$89.407 originados en el desarrollo de la operación de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

## 25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2009	2008
Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 9.395.786	\$ 8.701.201
Aportes seguridad social	1.299.369	1.129.940
Otros gastos de personal	409.497	207.847
Comisiones, honorarios y servicios	2.791.845	2.558.088
Arrendamientos	997.483	760.668
Otros servicios generales	4.429.146	5.728.699
Otros gastos	1.379.496	1.408.490
Depreciaciones y amortizaciones	2.285.576	1.264.915
	\$ 22.988.198	\$ 21.759.848

## 26. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

## Ingresos financieros –

Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	\$ 45.286.138	\$ 19.409.900
Ajuste por diferencia en cambio	1.015.367	482.420
Otros	802.382	790.349
	\$ 47.103.887	\$ 20.682.669

## Gastos financieros -

Intereses	\$ 193.158.739	\$ 174.473.272
Ajuste por diferencia en cambio	380.606	1.265.097
Otros (1)	7.567.250	7.029.760
	\$ 201.106.595	\$ 182.768.129

(1) Los otros gastos financieros corresponden principalmente a descuentos financieros \$5.536.557 y \$2.358.152, intereses de financiación \$770.094 y \$817.964 y comisiones \$1.260.591 y \$845.242, al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, respectivamente.

## 27. DIVERSOS, NETO

Otros ingresos:			
Recuperaciones (1)	\$	256.708	\$ 5.713.125
Ajustes de ejercicios anteriores (2)		1.637.144	10.631.846
Otros ingresos		2.469.739	4.346.969
Total otros ingresos	\$	4.363.591	\$ 20.691.940

	2009	2008
Otros egresos:		
Bonificación plan de retiro voluntario	\$ (281.157)	\$ (243.148)
Amortización cálculo beneficios complementarios y reforma pensional	-	(374.937)
Ajuste de ejercicios anteriores (3)	(1.627.431)	(234.581)
Otros egresos (4)	(1.299.208)	(7.402.820)
Total otros egresos	(3.207.796)	(8.255.486)
Total diversos, neto	\$ 1.155.795	\$ 12.436.454

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

(2) La variación principal se genera en diciembre del año 2009 por el registro de \$1.484.429 correspondiente a la cuenta por cobrar del Ministerio de Hacienda por concepto de contingencias anteriores a la compra de Central Hidroeléctrica de Betania, los cuales en vigencias anteriores afectaron las cuentas del gasto; para el año 2008, se recalculó el valor de los intereses de la deuda subordinada, generando un ajuste por valor de \$7.254.070.

(3) Durante el año 2009 se registró un ajuste al cálculo del impuesto de renta del año 2008 por efecto en las diferencia temporales por \$1.546.813.

(4) Los otros egresos corresponden principalmente a impuestos asumidos por \$457.583 y \$3.211.340, provisión otros deudores por \$368.409 y \$1.224.658, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. Para el mes de octubre del año 2009 se registraron \$289.446 correspondiente a modificación de garantías.

## 28. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2009	2008	Explicación del indicador
<b>Liquidez</b>				
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,95	0,83	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
<b>Endeudamiento</b>				
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	27,38	28,31%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corto plazo: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	6,51%	13,34%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a largo plazo total: (Total pasivos a largo plazo / Total activos)	%	20,87%	14,98%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
<b>Actividad</b>				
Rotación de cartera comercial: (365/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	64	70	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (365/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	39	44	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar e impuestos al 31 de mayo de 2009.

<b>Rentabilidad</b>				
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	50,54%	53,73%	Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional: (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	49,35%	52,29%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	27,91%	30,07%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	9,06%	7,87%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	6,58%	5,64%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta.





Fotografía y Diagramación

K-MEL LTDA

Preprensa e Impresión

TC IMPRESORES

