



# **ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31 DE 2008**

**BALANCE COMPARATIVO  
DICIEMBRE 2008 – DICIEMBRE 2007**

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
DICIEMBRE 2008 – DICIEMBRE 2007**



**BALANCE GENERAL**

(Valores expresados en millones de pesos Colombianos)

Notas	BALANCE GENERAL		COMPOSICIÓN		VARIACION		
	Dic-06	Dic-07	2006	2007	MILES \$	%	
<b>ACTIVO</b>	<b>389,824</b>	<b>171,961</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>217,863</b>	<b>126.7%</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>202,678</b>	<b>23,240</b>	<b>52.0%</b>	<b>13.5%</b>	<b>179,438</b>	<b>772.1%</b>	
EFFECTIVO	4	58,687	2,247	15.1%	1.3%	56,439	2511.2%
INVERSIONES	5	89,467	3,013	23.0%	1.8%	86,454	2869.6%
DEUDORES	6	51,719	17,051	13.3%	9.9%	34,668	203.3%
INVENTARIOS	7	226	388	0.1%	0.2%	-161	0.0%
OTROS ACTIVOS	9	2,580	541	0.7%	0.3%	2,039	377.0%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>187,146</b>	<b>148,722</b>	<b>48.0%</b>	<b>86.5%</b>	<b>38,425</b>	<b>25.8%</b>	
INVERSIONES	5	1,028	756	0.3%	0.4%	271	35.9%
DEUDORES	6	3,188	3,188	0.8%	1.9%	0	0.0%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	78,580	73,152	20.2%	42.5%	5,428	7.4%
OTROS ACTIVOS	9	104,351	71,626	26.8%	41.7%	32,725	45.7%
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>389,824</b>	<b>171,961</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>217,863</b>	<b>126.7%</b>	
<b>PASIVO</b>	<b>82,584</b>	<b>78,904</b>	<b>21.2%</b>	<b>45.9%</b>	<b>3,680</b>	<b>4.7%</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>39,216</b>	<b>30,637</b>	<b>10.1%</b>	<b>17.8%</b>	<b>8,679</b>	<b>28.4%</b>	
OPERACIONES DE CREDITO PUBLICO	10	2,118	1,381	0.5%	0.8%	737	53.4%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11	13,088	147	3.4%	0.1%	12,941	8810.4%
CUENTAS POR PAGAR	12	20,766	26,052	5.3%	15.1%	-5,286	-20.3%
OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURO	13	2,062	2,284	0.5%	1.3%	-222	-9.7%
PASIVOS ESTIMADOS	14	571	0	0.1%	0.0%	571	
OTROS PASIVOS	15	611	673	0.2%	0.4%	-62	-9.2%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>43,368</b>	<b>48,267</b>	<b>11.1%</b>	<b>28.1%</b>	<b>-4,999</b>	<b>-10.3%</b>	
OPERACIONES DE CREDITO PUBLICO	10	18,556	15,103	4.8%	8.8%	3,453	22.9%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11	0	0	0.0%	0.0%	0	
CUENTAS POR PAGAR	12	3,688	13,134	0.9%	7.6%	-9,446	-71.9%
PASIVOS ESTIMADOS	14	21,125	20,131	5.4%	11.7%	994	4.9%
OTROS PASIVOS							
<b>PATRIMONIO</b>	<b>16</b>	<b>307,240</b>	<b>93,057</b>	<b>78.8%</b>	<b>54.1%</b>	<b>214,183</b>	<b>230.2%</b>
CAPITAL FISCAL		91,841	46,839	23.6%	27.2%	45,002	96.1%
PRIMA EN COLOCACION DE ACCIONES		135,998	0	34.9%	0.0%	135,998	
RESERVAS		14,303	13,816	3.7%	8.0%	487	3.5%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		-40,260	-37,813	-10.3%	-22.0%	-2,447	6.5%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		4,587	583	1.2%	0.3%	4,004	686.3%
SUPERAVIT POR DONACIÓN		1,649	1,649	0.4%	1.0%	0	0.0%
SUPERAVIT POR VALORIZACION		99,122	67,984	25.4%	39.5%	31,138	45.8%
REALORIZACION DEL PATRIMONIO		0	0	0.0%	0.0%	0	
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	
DERECHOS CONTINGENTES		7,910	7,910	2.0%	4.6%	0	0.0%
DEUDORAS FISCALES	22	14,412	17,076	3.7%	9.9%	-2,664	-15.6%
DEUDORAS DE CONTROL		66,644	8,211	17.1%	4.8%	58,434	711.7%
DEUDORAS POR CONTRA (CR)		-88,967	-33,197	-22.8%	-19.3%	-55,770	168.0%
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	
DERECHOS CONTINGENTES		34,194	10,282	8.8%	6.0%	23,911	232.6%
DEUDORAS FISCALES		0	0	0.0%	0.0%	0	
DEUDORAS DE CONTROL		1,148	5,699	1.6%	3.3%	448	7.9%
DEUDORAS POR CONTRA (CR)		-40,341	-15,982	-10.3%	-9.3%	-24,360	152.4%

Las notas que se acompañan son parte integral de todos y cada uno de los estados financieros

*Adriana María Wolff*  
**Adriana María Wolff** Cuentas  
 Representante Legal  
 (Ver Certificación Adjunta)

*Carlos Andrés Peña Bernal*  
**Carlos Andrés Peña Bernal**  
 Jefe Dpto. Finanzas  
 (Ver Certificación Adjunta)

*Luceny Parra Loaiza*  
**Luceny Parra Loaiza**  
 Contadora  
 T.P. 128782-T  
 (Ver Certificación Adjunta)

*Hector Manuel Trejos Escobar*  
**Hector Manuel Trejos Escobar**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 19425-T  
 (Ver Opinión Adjunta)



**ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA ECONOMICA Y SOCIAL**  
(Valores expresados en millones de pesos Colombianos)

	Notas	Por el periodo Enero a Diciembre		Variación 08-07		Composición	
		2008	2007	₡	Vari. %	2008	2007
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		<b>108,636</b>	<b>93,252</b>	<b>15,384</b>	<b>16.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>VENTA DE SERVICIOS</b>		<b>108,636</b>	<b>93,252</b>	<b>15,384</b>	<b>16.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Venta de energía	18	107,015	92,366	14,649	15.9%	98.5%	99.0%
Extraordinarios - Otros Ingresos	21	1,621	887	735	82.9%	1.5%	1.0%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		<b>99,396</b>	<b>88,710</b>	<b>10,685</b>	<b>12.0%</b>	<b>91.5%</b>	<b>95.1%</b>
<b>COSTO DE VENTA DE SERVICIOS</b>	19	<b>89,135</b>	<b>80,227</b>	<b>8,908</b>	<b>11.1%</b>	<b>82.0%</b>	<b>86.0%</b>
SUELDOS Y SALARIOS		5,299	5,368	-69	-1.3%	4.9%	5.8%
GENERALES		1,053	784	269	34.3%	1.0%	0.8%
ARRENDAMIENTOS		804	808	-4	-0.5%	0.7%	0.9%
COMPRA DE ENERGIA Y COMPLEMENTARIOS		73,439	65,146	8,293	12.7%	67.6%	69.9%
CONTRIBUCIONES Y REGALIAS		2	46	-43	-95.5%	0.0%	0.0%
CONSUMO DE INSUMOS DIRECTOS		10	0	10	0.0%	0.0%	0.0%
MANTENIMIENTO Y REPARACION		270	389	-118	-30.5%	0.2%	0.4%
HONORARIOS		78	0	78	0.1%	0.1%	0.0%
SERVICIOS PUBLICOS		92	115	-23	-20.2%	0.1%	0.1%
OTROS COSTOS DE OPERACION Y MANTENIMIENTO		988	1,200	-212	-17.7%	0.9%	1.3%
SEGUROS		644	591	53	9.0%	0.6%	0.6%
IMPUESTOS		2,692	2,421	270	11.2%	2.5%	2.6%
ORDENES Y CONTRATOS POR OTROS SERVICIOS		3,764	3,359	405	12.1%	3.5%	3.6%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	20	<b>10,260</b>	<b>8,483</b>	<b>1,777</b>	<b>20.9%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.1%</b>
SUELDOS Y SALARIOS		1,487	1,442	44	3.1%	1.4%	1.5%
CONTRIBUCIONES IMPUTADAS		3,332	2,913	418	14.4%	3.1%	3.1%
CONTRIBUCIONES EFECTIVAS		746	630	116	18.4%	0.7%	0.7%
APORTES SOBRE LA NOMINA		45	44	1	2.8%	0.0%	0.0%
GENERALES		3,244	2,969	275	9.3%	3.0%	3.2%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y TASAS		1,406	484	922	190.4%	1.3%	0.5%
<b>EBITDA</b>		<b>9,241</b>	<b>4,542</b>	<b>4,698</b>	<b>103.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>4.9%</b>
<b>PROVISIONES Y AGOTAMIENTO</b>	20	<b>2,380</b>	<b>915</b>	<b>1,465</b>	<b>160.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.0%</b>
PROVISION PARA PROTECCION DE INVERSIONES		0	1	-1	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISION PARA CARTERA		779	0	779	0.0%	0.7%	0.0%
PROVISION IMPUESTO DE RENTA		571	0	571	0.0%	0.5%	0.0%
PROVISION PARA CONTINGENCIAS		1,030	914	116	12.7%	0.9%	1.0%
<b>DEPRECIACIONES</b>	19	<b>3,749</b>	<b>3,491</b>	<b>258</b>	<b>7.4%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.7%</b>
DEPREC. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Costo)		3,246	3,076	169	5.5%	3.0%	3.3%
DEPREC. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		466	390	77	19.8%	0.4%	0.4%
DEPREC. PROP. PLANTA Y EQUIPO (adq leasing)		37	25	12	0.0%	0.0%	0.0%
<b>EXCLUIDOS DEL EBITDA</b>		<b>916</b>	<b>434</b>	<b>482</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>
Amortizacion Alumbrado navidero		393	0	393	0.0%	0.4%	0.0%
AMORTIZACION CALCULO ACTUARIAL GASTO		157	130	26	100.0%	0.1%	0.1%
AMORTIZACION CALCULO ACTUARIAL COSTO		366	304	62	200.0%	0.3%	0.3%
<b>EXCEDENTE OPERACIONAL</b>		<b>2,195</b>	<b>-298</b>	<b>2,493</b>	<b>-836.6%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	21	<b>7,185</b>	<b>4,374</b>	<b>2,811</b>	<b>64.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>4.7%</b>
FINANCIEROS		6,389	1,242	5,148	414.6%	5.9%	1.3%
DIFERENCIA EN CAMBIO		0	20	-20	-100.0%	0.0%	0.0%
EXTRAORDINARIOS		790	2,610	-1,821	-69.7%	0.7%	2.8%
AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES		6	502	-496	0.0%	0.0%	0.5%
<b>OTROS GASTOS</b>	21	<b>4,793</b>	<b>3,493</b>	<b>1,300</b>	<b>37.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.7%</b>
INTERESES		3,328	1,399	1,929	137.9%	3.1%	1.5%
COMISIONES		777	555	222	40.0%	0.7%	0.6%
AJUSTE POR DIFERENCIA EN CAMBIO		0	6	-6	-100.0%	0.0%	0.0%
FINANCIEROS		13	31	-17	-56.7%	0.0%	0.0%
EXTRAORDINARIOS		226	158	68	42.8%	0.2%	0.2%
AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES		449	1,344	-895	-66.6%	0.4%	1.4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>4,587</b>	<b>583</b>	<b>4,004</b>	<b>686.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>0.6%</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de todos y cada uno de los estados financieros.

Adriana María Wolff Cuarta  
Representante Legal  
(Ver Certificación Adjunta)

Carlos Andrés Peña Bernal  
Jefe Dpto. Finanzas  
(Ver Certificación Adjunta)

Lucy Parra Lozano  
Contadora  
T.P. 128782-T  
(Ver Certificación Adjunta)

Hector Manuel Trujillo Escobar  
Servicio Fiscal  
T.P. 19825-T  
(Ver Opinión Aprobada)




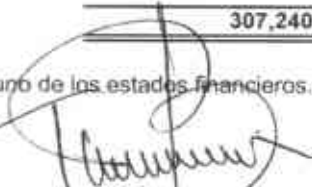
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

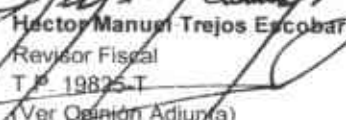
	Notas	Periodo terminado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>16</b>		
Saldo al comienzo del año		46,839	46,839
Incremento por Capitalización		45,002	
Incremento prima colocación de acciones		135,998	
<b>Saldo al final del año</b>		<b>227,839</b>	<b>46,839</b>
<b>Reservas</b>			
Saldo al comienzo del año		13,816	13,816
Apropiación de los resultados obtenidos año anterior		487	
<b>Saldo al final del año</b>		<b>14,303</b>	<b>13,816</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>			
Saldo al comienzo del año (resultados ejercicios anteriores)		-37,230	-37,813
Disminución por distribución de dividendos		-3,030	
Resultado neto del año		4,587	583
<b>Saldo al final del año</b>		<b>-35,673</b>	<b>-37,230</b>
<b>Superávit por donaciones</b>			
Saldo al comienzo del año		1,649	1,636
Incremento neto del periodo			12
<b>Saldo al final del año</b>		<b>1,649</b>	<b>1,649</b>
<b>Revalorización del patrimonio</b>			
Saldo al comienzo del año			
Incremento (disminución) neto del año			
<b>Saldo al final del año</b>			
<b>Superávit por valorizaciones</b>			
Saldo al comienzo del año		67,984	60,895
Incremento neto del año	9	31,138	7,089
<b>Saldo al final del año</b>		<b>99,122</b>	<b>67,984</b>
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<b>307,240</b>	<b>93,057</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de todos y cada uno de los estados financieros.

  
Adriana María Wolff Cuartas  
Representante Legal  
(Ver Certificación Adjunta)

  
Luceny Parra Loalza  
Contadora  
T.P. 128782-T  
(Ver Certificación Adjunta)

  
Carlos Andres Peña Bernal  
Jefe Dpto. Financiero  
(Ver Certificación Adjunta)

  
Hector Manuel Trejos Escobar  
Revisor Fiscal  
T.P. 19825-T  
(Ver Opinión Adjunta)



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Periodo terminado el 31 de Diciembre de	
	2008	2007
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	4,587	583
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo neto provisto en las operaciones:		
Otros Ingresos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo, Amortizaciones	3,749	3,491
Amortización de pensiones de jubilación	522	468
Provisión de cartera	779	-617
Provisión impuesto de renta	571	
Provisión para inversiones	-246	-8
Provisión para contingencias	471	795
Retiro de inversiones permanentes		
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores a corto plazo	-35,447	1,950
Inventarios	161	-388
Otros activos	-2,039	-386
Obligaciones financieras	-7,062	-1,294
Deuda pública		-547
Cuentas por pagar	-14,732	9,355
Obligaciones laborales	-222	79
Otros pasivos	-62	315
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>-48,968</b>	<b>13,797</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-8,972	-32,109
Aumento de otros activos	-32,943	-1,238
Compra de inversiones permanentes	-25	
Venta de propiedad, planta y equipo	13	736
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de inversión</b>	<b>-41,928</b>	<b>-32,611</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Disminución de inversiones permanentes		
Aumento en cuentas por pagar		4,425
Aumento en operaciones de crédito público	4,190	15,093
Aumento en obligaciones financieras	20,004	
Aumento capital	212,626	
Dividendos pagados	-3,030	
Cancelación de otros pasivos		-1,138
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>233,789</b>	<b>18,380</b>
<b>Disminución o aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>142,893</b>	<b>-434</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo</b>	<b>5,260</b>	<b>5,694</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>48,153</b>	<b>5,260</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de todos y cada uno de los estados financieros.

Adriana María Wolff Cuartas  
Representante Legal  
(Ver Certificación Adjunta)

Luceny Parra Loajza  
Contadora  
T.P. 128782-T  
(Ver Certificación Adjunta)

Carlos Andres Peña Bernal  
Jefe Dpto. Financiero  
(Ver Certificación Adjunta)

Hector Manuel Trejos Escobar  
Revisor Fiscal  
T.P. 19825-T  
(Ver Opinión Adjunta)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Periodo terminado el 31 de Diciembre de	
	2008	2007
<b>Recursos financieros fueron provistos por las operaciones del año:</b>		
Ganancia neta del año	4,587	583
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo del período		
Otros Ingresos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo, Amortizaciones	3,749	3,491
Amortización de pensiones de jubilación	522	468
Amortización de cargos diferidos		1
Provisión para inversiones	-246	-8
Provisión para contingencias	1,042	796
Provisión para deudores	779	-617
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	<u>10,434</u>	<u>4,714</u>
<b>Recursos financieros provistos por otras fuentes</b>		
Disminución Deudores a largo plazo		
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	13	736
Aumento de cuentas por pagar		4,425
Aumento de operaciones de crédito público	3,453	15,093
Aumento de Capital	212,626	
Total de recursos provistos	<u>216,091</u>	<u>20,254</u>
<b>Los recursos financieros fueron utilizados en:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-8,972	-32,109
Dividendos pagados	-3,030	
Adquisición de inversiones permanentes	-25	
Incremento de otros activos	-32,943	-1,238
Disminución de otros pasivos	-9,446	-1,138
Total de recursos financieros utilizados	<u>-54,416</u>	<u>-34,485</u>
<b>Aumento del capital de trabajo</b>	<u>172,109</u>	<u>-9,517</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo</b>		
Disponible	56,439	-892
Inversiones	86,454	458
Deudores a corto plazo	35,447	-1,950
Inventarios	-161	388
Otros activos	2,039	386
Operaciones de crédito público	-737	1,841
Obligaciones Financieras	-12,941	
Cuentas por pagar	5,286	-9,354
Obligaciones laborales	222	-79
Otros Pasivos	62	-315
<b>Aumento del capital de trabajo</b>	<u>172,109</u>	<u>-9,517</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

**Adriana María Wolff Cuatrecasas**  
 Representante Legal  
 (Ver Certificación Adjunta)

**Luceny Parra Louiza**  
 Contadora  
 T.P. 128782-T  
 (Ver Certificación Adjunta)

**Carlos Andres Parra Bernal**  
 Jefe Dpto. Financiero  
 (Ver Certificación Adjunta)

**Hector Manuel Trejos Escobar**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 19826-T  
 (Ver Opinión Adjunta)