



Más de
\$60.000 millones
de utilidad antes de
impuestos y provisiones

Informe Financiero





¡mi mejor energía!

Informe Financiero

La gestión financiera durante el 2008 se centró en la profundización de la Gerencia del Valor, en el modelamiento financiero de las diferentes unidades de negocio, el mejoramiento en el proceso de registro de ingresos a través de la Parametrización con el Sistema de Información Comercial, la optimización de los recursos de tesorería de la ESSA E.S.P. y la depuración de cuentas con saldos de años anteriores cumpliendo de esta forma con las observaciones realizadas por la Contraloría General de la República.

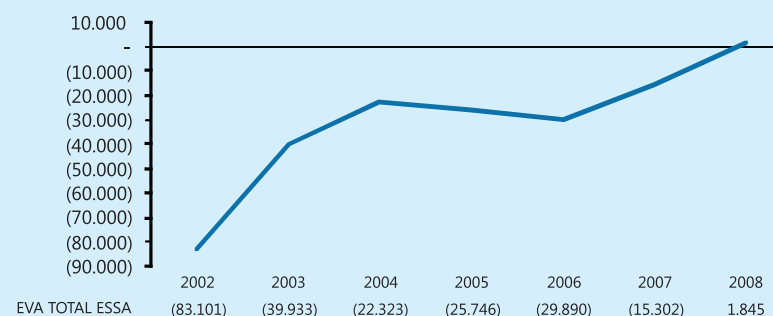
A continuación se relacionan los principales logros obtenidos durante el 2008:

- Se dio continuidad a la Gerencia del Valor, apoyando a todas las áreas de la empresa en la evaluación y desarrollo de proyectos que generen valor para la ESSA E.S.P. En cumplimiento de esta estrategia se logró por primera vez la obtención de EVA positivo por valor superior a los 1800 millones de pesos, anticipando en casi dos años la meta que se tiene en la VISIÓN de la ESSA E.S.P.
- Se obtuvo la calificación "A+" a la capacidad de pago de la deuda corporativa de la ESSA E.S.P., por parte de la sociedad calificadora de valores Duff & Phelps S.A.; la cual refleja para la Empresa una buena calidad crediticia.
- Se consiguió en el 2008 la devolución del saldo a favor por parte de la DIAN por valor de \$8,956'156,000, debido a la efectividad y calidad de los procesos del área financiera, en este caso en el Departamento de Contabilidad.
- Eficiencia en el manejo de recursos de la ESSA E.S.P. y excedentes de Liquidez que permitió una generación de ingresos por concepto de intereses del orden de \$10,400 millones.
- Aplicación de políticas de descuento por pronto pago con generación de ingresos para la ESSA E.S.P. del orden de \$329 millones.

INDUCTORES DE VALOR

EVOLUCIÓN EVA TOTAL ESSA

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)

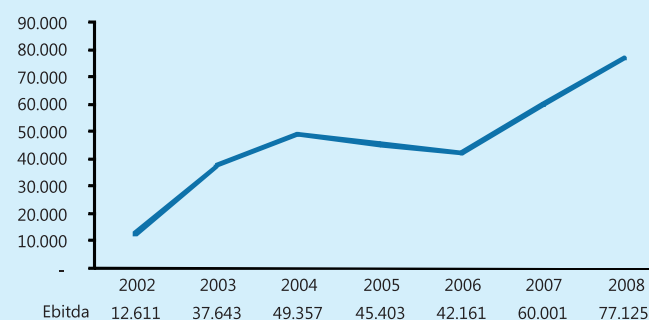


El EVA durante el 2008 continuó presentando aumentos significativos al registrar al cierre del año un incremento de 17,147 millones de pesos, lo cual dio como resultado un EVA positivo por primera vez de 1,845 millones de pesos.

El EVA positivo significa que la ESSA tiene una operación con una rentabilidad superior al costo de capital. La meta de EVA positivo del plan estratégico estaba fijada para 2010, es decir se alcanzó dos años antes.

COMPORTAMIENTO DEL EBITDA

AÑO 2002 - 2008 (Millones de Pesos)



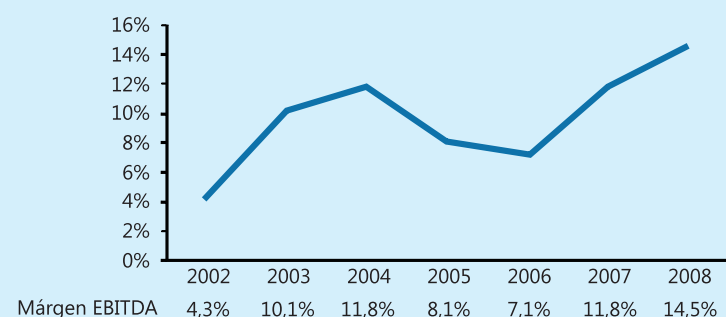
El EBITDA que representa la generación de caja para atender los compromisos de impuestos, servicio de deuda, incremento de capital de trabajo, reposición de activos fijos y reparto de dividendos, presentó un incremento superior a los 17,000 millones de pesos, debido principalmente a la mayor eficiencia en la operación comercial.

Informe Financiero

INDUCTORES DE VALOR 2008

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA

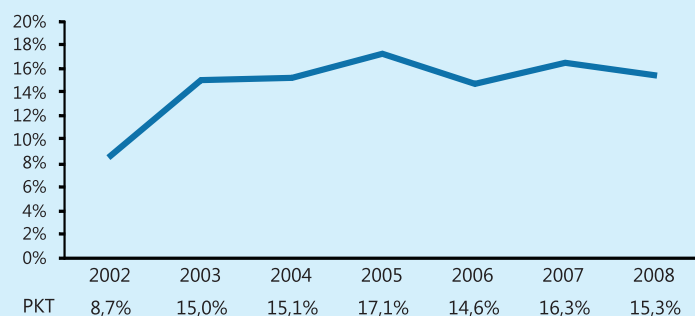
Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)



El margen EBITDA representa la proporción que por cada peso de ventas queda para atender los compromisos mencionados anteriormente. Este indicador refleja la eficiencia operacional de la Empresa y muestra como en el año 2008 continuó por la senda de crecimiento, mejorando el indicador en un 23% con respecto al año anterior, al pasar de 11.8% a 14.5% en el último año.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO

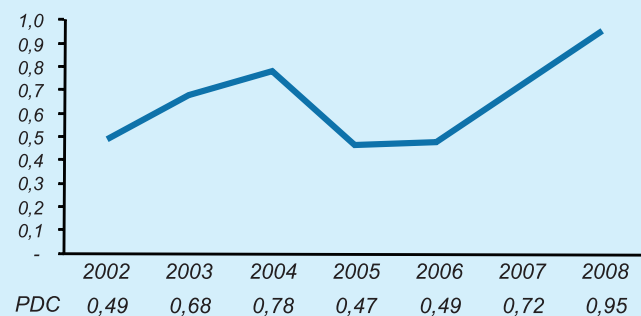
Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)



Este indicador refleja los centavos que por cada peso de ventas se mantienen invertidos en capital de trabajo. En el año 2008 la ESSA mejoró la productividad en el capital de trabajo, ya que logró aumentar las ventas en un 4.78% con una reducción del capital de trabajo del 1.69%.

EVOLUCIÓN DE LA PALANCA DE CRECIMIENTO

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)

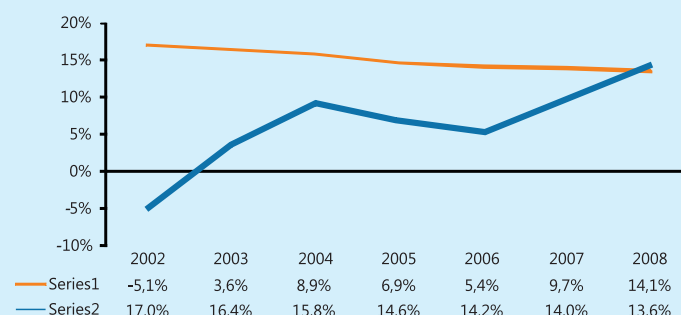


Este indicador refleja la relación estructural que existe entre el margen EBITDA y la productividad de capital de trabajo, la meta es que el indicador alcance valores mayores a 1. Como se muestra en este gráfico la brecha entre el incremento en el margen EBITDA y la productividad de capital de trabajo se reduce y en 2009 su valor será mayor que 1, lo cual hace atractivo el crecimiento en ventas ya que no se estará requiriendo capital de trabajo adicional para lograr este propósito.

COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO (RAN)

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)

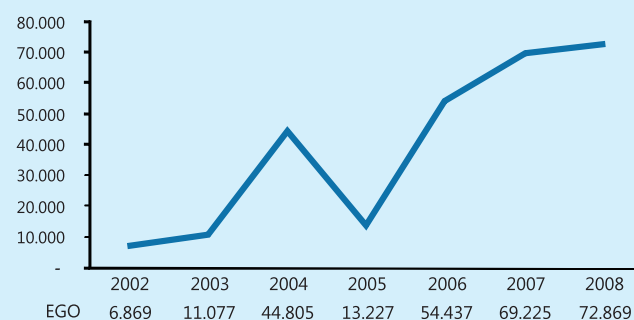
La Rentabilidad del Activo Neto RAN cumplió con **dos años de anticipación la meta propuesta en el plan estratégico de la ESSA** al superar el costo de capital y por lo tanto conseguir un EVA positivo.



EVOLUCIÓN DEL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN (EGO)

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)

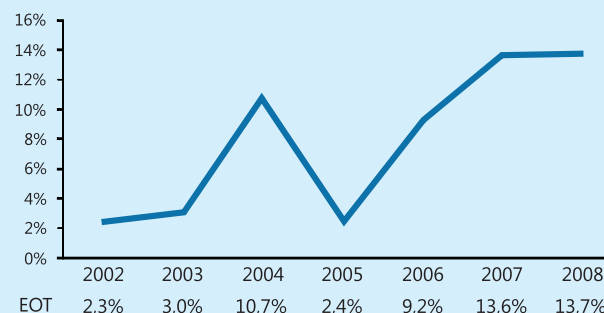
El efectivo generado por la operación, es el flujo de caja que queda disponible para realizar inversiones, pagar el servicio de deuda y los dividendos. Continúa con una tendencia creciente que le ha permitido a la Empresa soportar los compromisos descritos anteriormente con recursos propios.



EFICIENCIA OPERACIONAL TOTAL

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)

Es la proporción del efectivo generado por las operaciones como porcentaje de los ingresos operacionales que permite atender los compromisos descritos en la gráfica anterior. En el año 2008 se mantuvo estable con respecto al 2007, dado que el incremento en ambos valores fue similar.

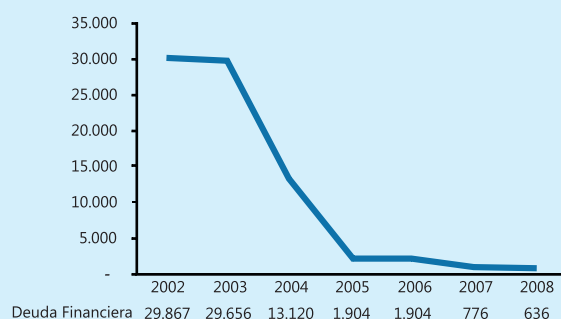


Informe Financiero

INDICADORES DE RIESGO FINANCIERO 2008

EVOLUCIÓN DEUDA FINANCIERA

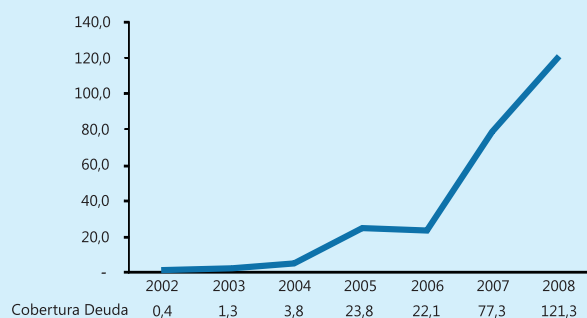
Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)



El efectivo generado por las operaciones ha permitido que la Empresa atienda sus compromisos sin necesidad de recurrir a pasivos financieros.

COBERTURA DE LA DEUDA FINANCIERA (EBITDA/DEUDA)

Año 2002 - 2008 (Millones de Pesos)



Este índice refleja el número de veces que el EBITDA cubre la deuda financiera y permite medir el riesgo financiero de la Empresa. Como se puede observar la ESSA mantiene un riesgo financiero muy bajo.

MODELO COMBINADO DE CAJA Y RECURSOS

El modelo combinado de caja y recursos refleja la política financiera aplicada por la ESSA durante el 2008.

EBITDA	77.124.683		
Otros Ingresos Efectivos	12.015.686		
Otros Egresos Efectivos	1.167.080		
Impuestos	16.500.000		
FLUJO DE CAJA BRUTO	71.473.290		
Disminución de Capital de Trabajo	1.395.454		
Pago Intereses	(179.002)		
Dividendos	(28.517.743)		
Disponible para Inversión y abono a capital deuda	44.171.998		
FUENTES		APLICACIONES	
Disminución Inversión en Otros Activos Encargos Fiduciarios Fiducafe	13.244.273	Aumento en Efectivo	665.632
Disminución Gastos Pagados x Ant Seguros y Otros	260.895	Aumento en Inversiones Administración Liquidez	20.450.046
Aumento en Otras Cuentas por Pagar a C.P.	152.179	Disminución Obligaciones Financieras	139.809
Disminución Otros pasivos Recauda a Favor de Terceros	754.712	Disminución Cuentas en Participación UT Luces de S/der	86.770
		Inversión en Otros Activos	1.407.191
TOTAL FUENTES CORTO PLAZO	14.412.059	TOTAL APLICACIONES CORTO PLAZO	22.749.447
Disminución Proyecto Distribución- Subestaciones- Lineas	6.918.514	Aumento Dedudores Varios Largo Plazo	3.483.092
Disminución Proyecto Proine Fase I	577.514	Inversión en Transoriente y CENCOL	2.080.021
Disminución Proyecto Proine Fase II	2.996.023	Proyecto Proine Fase III	7.171.267
Disminución Proyecto Termoyopal	1.004.772	Proyecto Borre y Pinte	3.633.755
Aumento Depósitos recibidos de terceros Electrificación Rural	3.292.277	Proyecto Energis	12.894.948
Aumento Superávit por Donaciones	7.600	Aumento Construcciones en Curso	4.886.268
Aumento Superávit por el Método de Participación	276.733	Revalorización del patrimonio	6.908.386
Aumento Patrimonio Institucional Incorporado	12.088	Inversión en Edificaciones	1.405.306
		Inversión en Plantas y Ductos	3.088.394
		Inversión en Redes, Líneas y Cables	3.343.976
		Inversión en Maquinaria y Equipo	1.055.510
		Inversión en Equipo de Transporte, Tracción y Elevación	334.790
		Inversión en Equipo de Comunicación y Computación	577.535
		Inversión en Terrenos, Muebles Enseres y Equipos	56.885
TOTAL FUENTES LARGO PLAZO	15.085.523	TOTAL APLICACIONES LARGO PLAZO	50.920.133

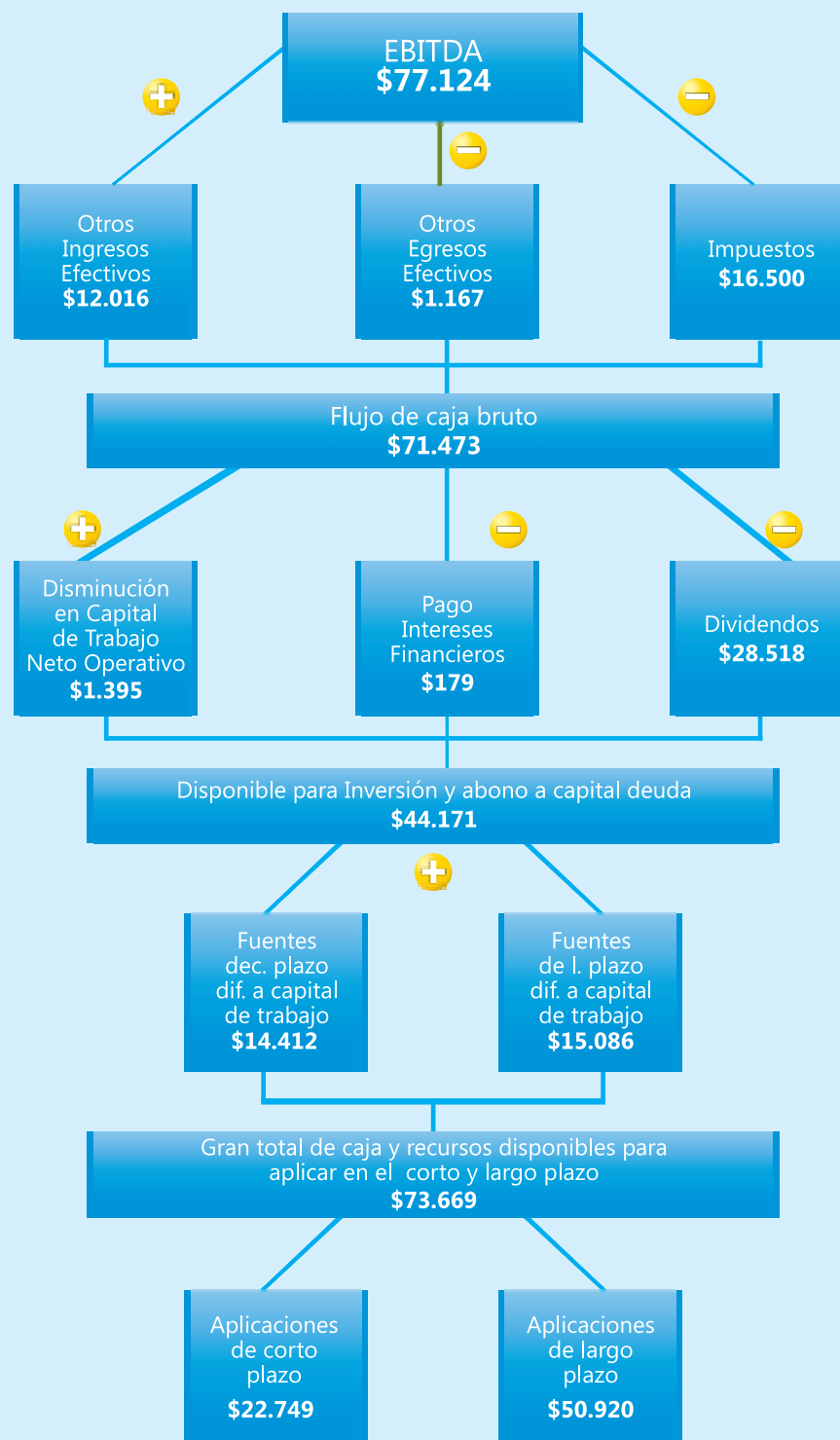
El modelo ilustra en primer término el efectivo que se generó en el 2008 como resultado de la actividad de la Empresa, que se denomina Flujo de Caja Bruto y que para el ejercicio ascendió a 71,473 millones de pesos.

Este Flujo de Caja Bruto debe cubrir en primera medida las inversiones en capital de trabajo, los gastos financieros y el pago de dividendos. En el año 2008 en la ESSA se atendieron dichos pagos y adicionalmente se liberó capital de trabajo

quedando un remanente de caja para realizar inversiones y pagar el servicio de deuda por valor de 44,172 millones de pesos.

Este valor representa la caja que la Empresa combinó con otras fuentes de corto y largo plazo para financiar aplicaciones de recursos relacionadas principalmente con inversiones en Activos Fijos y un aumento del Efectivo.

Informe Financiero



ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre de 2008

Comparado con Balance a 31 de Diciembre de 2007

(En miles de pesos)

ACTIVO	2008	2007	Variación
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo	\$ 30.242.673	\$ 29.577.041	2,25%
Inversiones Administración Liquidez	20.865.757	415.714	4919,26%
Total disponible (Nota 1)	51.108.429	29.992.755	70,40%
Deudores:			
Clientes (Nota 2)	97.467.950	86.646.646	12,49%
Anticipos (Nota 3)	17.889.000	27.668.794	(35,35%)
Varios (Nota 4)	5.567.821	22.012.186	(74,71%)
Total deudores - Corto plazo	120.924.770	136.327.626	(11,30%)
Inventarios (Nota 5)	31.171.170	26.086.375	19,49%
Otros activos (Nota 6)	40.461.711	52.559.688	(23,02%)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 243.666.081	\$ 244.966.445	(0,53%)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones Patrimoniales (Nota 7)	13.114.676	11.016.066	19,05%
Deudores Varios (Nota 8)	21.289.986	17.806.894	19,56%
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 9)	378.349.650	388.917.229	(2,72%)
Otros Activos (Nota 10)	50.992.480	40.943.457	24,54%
Valorizaciones (Nota 11)	285.553.370	288.802.178	(1,12%)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 749.300.163	\$ 747.485.823	0,24%
TOTAL ACTIVO	\$ 992.966.244	\$ 992.452.268	0,05%
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)			
Deudoras y Acreedoras	\$ 410.218.980	\$ 356.807.063	14,97%

Informe Financiero

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre de 2008

Comparado con Balance a 31 de Diciembre de 2007

(En miles de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2008	2007	Variación
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 635.995	\$ 775.804	-18,02%
Proveedores nacionales (Nota 13)	44.873.505	59.363.569	-24,41%
Cuentas por pagar (Nota 13)	330.195	263.035	25,53%
Retenciones, Imptos, y tasas (Nota 14)	2.479.837	5.572.922	-55,50%
Obligaciones laborales (Nota 15)	6.776.398	5.824.962	16,33%
Pasivos estimados (Nota 16)	19.382.720	13.092.150	48,05%
Otros pasivos (Nota 17)	5.755.632	5.000.920	15,09%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 80.234.282	\$ 89.893.363	-10,75%
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar (Nota 18)	13.475.507	10.183.228	32,33%
Pasivos Estimados (Nota 19)	125.788.947	124.509.203	1,03%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	139.264.454	134.692.431	3,39%
TOTAL PASIVO	\$ 219.498.736	\$ 224.585.794	-2,27%
PATRIMONIO (Nota 20)			
Capital social	152.293.105	152.293.105	0,00%
Reservas	4.614.835	1.446.197	219,10%
Utilidad del ejercicio	43.979.549	31.686.381	38,80%
Superávit por donaciones	8.795.638	8.788.038	0,09%
Superávit por valorizaciones	285.553.370	288.802.178	-1,12%
Superávit por el método de participación	276.733	0	100,00%
Revalorización del patrimonio	275.186.693	282.095.079	-2,45%
Patrimonio Institucional Incorporado	12.088	0	100,00%
Efecto Saneamiento Contable	2.755.496	2.755.496	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 773.467.507	\$ 767.866.475	0,73%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 992.966.244	\$ 992.452.268	0,05%
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)			
Deudoras y Acreedoras por el contrario	\$ 410.218.980	\$ 356.807.063	15,00%

ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONÓMICA Y SOCIAL

A 31 de diciembre de 2008

Comparado con 31 de Diciembre de 2007

(En miles de pesos)

	2008	2007	Variac. %
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 22)	531.975.092	507.695.505	4,78%
COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS (Nota 23)	319.248.187	325.966.161	-2,06%
Compras de Energía	233.044.846	249.830.790	-6,72%
Combustible para Plantas	197.862	418.003	-52,66%
Uso de líneas, redes - peajes	60.209.806	54.355.051	10,77%
Des y Fes	1.024.984	830.308	23,45%
Otros costos variables efectivos	24.770.688	20.532.008	20,64%
CONTRIBUCIÓN	212.726.905	181.729.344	17,06%
COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS (Nota 24)	88.286.648	76.127.077	15,97%
Costos de Personal	38.229.095	33.178.041	15,22%
Seguros	8.517.576	8.062.701	5,64%
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	26.000.823	21.595.354	20,40%
Otros Costos	15.539.155	13.290.981	16,92%
UTILIDAD BRUTA	124.440.257	105.602.267	17,84%
GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS (Nota 25)	47.315.573	45.601.550	3,76%
Gastos del personal	13.404.637	13.339.027	0,49%
Mesada Pensional	17.610.472	16.973.668	3,75%
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	2.420.014	2.195.689	10,22%
Seguros	112.703	15.218	640,57%
Otros gastos	13.767.747	13.077.948	5,27%
EBITDA	77.124.683	60.000.718	28,54%
COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS (Nota 26)	32.810.017	30.441.927	7,78%
Depreciaciones	24.843.662	24.920.551	-0,31%
Amortizaciones	7.966.355	5.521.376	44,28%
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERACIONAL	44.314.667	29.558.790	49,92%
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 27)	25.370.558	30.231.433	-16,08%
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 28)	4.401.303	10.525.667	-58,19%
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 29)	4.257.291	6.505.510	-34,56%
AJUSTE DE EJERCICIOS ANTERIORES (Nota 30)	-547.082	-750.664	-27,12%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	60.479.549	42.008.383	43,97%
PROVISION IMPUESTO DE RENTA	16.500.000	10.322.003	59,85%
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	43.979.549	31.686.380	38,80%

Informe Financiero

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2008
(En miles de pesos)

Concepto	Enero 1	Aumento	Disminución	Diciembre 31
Capital social	152.293.105			152.293.105
Reservas	1.446.198			4.614.836
Legal		3.168.638		
Resultados de ejercicios anteriores				
Utilidad ejercicio 2007	31.686.381			
Reserva legal			3.168.638	
Pago dividendos			28.517.743	
Resultado del ejercicio		43.979.549		43.979.549
Superávit por donaciones	8.788.038	7.600		8.795.638
Superávit por valorizaciones	288.802.178		3.248.808	285.553.370
Superávit por el Metodo de partic.		276.733		276.733
Revalorización del patrimonio	282.095.079			275.186.693
Impuesto al patrimonio			6.908.386	
Patrimonio Institucional Incorporado		12.088		12.088
Efecto Saneamiento Contable	2.755.496			2.755.496
Totales	\$ 767.866.475	47.444.608	41.843.575	\$ 773.467.508

ESTADOS DE CAMBIO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

	2008	2007
Disponible	665.632	-138.221
Inversiones Renta Variable	20.450.043	-6.199.921
Deudores Clientes - Neto	-15.402.856	-15.135.227
Inventarios - Neto	5.084.795	7.441.395
Otros activos	-12.097.977	45.610.646
Total Activo Corriente	-1.300.363	31.578.673
Obligaciones financieras	-139.809	-1.128.314
Proveedores nacionales	-14.490.064	-14.513.810
Cuentas por pagar	67.160	-1.578.032
Impuestos, grav. y tasas	-3.093.085	2.923.755
Obligaciones laborales	951.436	107.693
Pasivos estimados	6.290.570	6.880.394
Otros pasivos	754.712	1.108.711
Total Pasivo Corriente	-9.659.080	-6.199.602
Aumento Capital de Trabajo	8.358.717	37.778.275

Informe Financiero

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A DICIEMBRE 31 DEL 2008 Y 2007 (En miles de pesos)

Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	43.979.549	31.686.381
Provisión para contingencias	-1.071.561	3.940.574
Provisión para pensiones	2.351.305	2.697.819
Provisión Deudores Comercialización	-1.376.664	-136.423
Provisión Inversiones	-18.590	16.019
Provisión Inventarios	-40.120	-1.999.999
Impuesto Seguridad Democrática		1.109.103
Retiros o Adición de Activos fijos	472.581	975.828
Depreciación	24.843.662	24.920.551
Amortización	2.154.124	1.212.395
GENERACIÓN INTERNA DE FONDOS	71.294.287	64.422.248
+ Intereses Financieros	179.002	1.161.372
FLUJO DE CAJA BRUTO	71.473.290	65.583.620
+/- Disminución o Aumento Deudores Clientes Generación	4.457.388	37.017.156
+/- Disminución o Aumento Deudores Anticipo de Impuestos y Otros	6.339.494	3.467.466
+/- Aumento o Disminución Proveedores Compra Energía Comercializador	-6.832.982	4.065.408
+/- Aumento o Disminución Acreedores	1.752	21.442
+/- Aumento o Disminución Retenciones, Impuestos y Tasas	-3.093.085	2.923.756
+/- Aumento o Disminución Obligaciones laborales	951.436	107.693
+/- Aumento o Disminución Pasivos Estimados	6.290.570	6.880.394
+/- Aumento o Disminución en Deudores Clientes Comercialización	-6.806.283	-2.177.124
+/- Aumento o Disminución en Deudores Clientes (peajes y otros)	-7.095.745	-6.502.135
+/- Aumento o Disminución en Deudores Anticipo Prepago Energía	3.440.301	-3.535.818
+/- Aumento o Disminución en Deudores Varios (Depósito en Admon y Encargos Fiduciarios)	2.729.124	-365.423
+/- Aumento o Disminución en Deudores Varios (Otros Deudores)	13.715.241	-12.632.473
+/- Aumento o Disminución en Inventarios	-5.044.676	-5.441.396
+/- Disminución o Aumento Proveedores Nacionales y de Inversión	-1.909.392	-975.596
+/- Disminución o Aumento Proveedores Por Uso de Líneas y Redes	-2.307.406	-47.169
+/- Disminución o Aumento Proveedores Compra Energía Generador	-3.440.283	-17.556.453
+/- Disminución o Aumento Avances y Anticipos Recibidos		-196.103
+/- Disminución o Aumento Subsidios Asignados		-1.412.426
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	72.868.745	69.224.819

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A DICIEMBRE 31 DEL 2008 Y 2007 (En miles de pesos)

	2008	2007
+/- Efectivo provisto o demandado por las actividades de financiación:	-36.560.725	-40.488.466
+/- Disminución o Aumento Inversiones Admon Liquidez	-20.450.046	6.199.921
+/- Disminución o Aumento en Gastos Pagados x Ant Seguros y Otros	260.895	2.818.079
+/- Aumento o Disminución Otras Cuentas por Pagar C.P.	152.179	76.639
+/- Aumento o Disminución Otros Pasivos Recaudo a Favor de Terceros	754.712	1.108.712
- Disminución de Obligaciones Financieras	(139.809)	(1.128.314)
+/- Disminución o Aumento en Participación UT Luces de S/der	-86.770	-67.585
+/- Aumento o Disminución Deudores Varios L.P.	-3.483.092	414.136
+/- Disminución o Aumento Construcciones en Curso	-4.886.268	847.830
+/- Disminución o Aumento Proyecto Termoyopal	1.004.772	1.004.772
+ Disminución Proyecto Hidrosogamoso		12.674.788
+ Disminución Proyecto Distribución-Subestaciones-Líneas	6.918.514	
+/- Disminución o Aumento Proyecto PROINE Fase I	577.514	577.514
+/- Disminución o Aumento Proyecto PROINE Fase II	2.996.023	
+/- Disminución o Aumento Otros Pasivos Creditos Diferidos		-542.272
+ Disminución Revalorización del patrimonio	(6.908.386)	(6.908.386)
+/- Disminución o Aumento Depósito Recibido de Terceros Electríf. Rural	3.292.280	-3.789.468
- Pago Dividendos	(28.517.743)	(4.184.734)
- Intereses	(179.002)	(1.161.372)
- Aumento Otros Activos Para Inversiones Fiduciaria Bogotá	(1.400.767)	(35.184.452)
- Aumento Otros Activos Fidubogota - Termoyopal Etapa Pre-operativa	(6.424)	
+ Disminución Otros Activos Encargos Fiduciarios Fiducafe	13.244.273	(13.244.273)
+ Aumento Superávit por Donaciones	7.600	
+ Aumento Superávit por Método de Participación	276.733	
+ Aumento Patrimonio Institucional Incorporado	12.088	
- Efectivo demandado por las actividades de inversión:	(35.642.387)	(28.874.574)
- Aumento Inversion en Cencol y Transoriente	(2.080.021)	(507.076)
- Aumento Proyecto Distribución- Subestaciones- Líneas		(4.621.983)
- Aumento Proyecto PROINE Fase II		(8.940.481)
- Aumento Proyecto PROINE Fase III	(7.171.267)	
- Aumento Proyecto Borre y Pinte	(3.633.755)	(3.648.645)
- Aumento Proyecto Energis ,Unidad Termobaranca y Otros	(12.894.948)	(123.144)
- Aumento Propiedad, Planta y Equipo	(9.862.396)	(11.033.245)
Aumento o Disminución de Efectivo	665.632	(138.221)
+ Saldo inicial del año	29.577.041	29.715.262
= Saldo Final del año	30.242.673	29.577.041

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

GENERALIDADES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

La Empresa fue constituida por Escritura Pública No. 2830 de septiembre 16 de 1950, Notaría 2ª de Bucaramanga con el nombre de Central Hidroeléctrica del Río Lebrija Ltda., siendo transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública No. 807 de febrero 21 de 1974, Notaría 2ª de Bucaramanga con el nombre de Electrificadora de Santander S.A.; mediante Escritura Pública No. 2673 de agosto 1 de 1995 en la Notaría 5ª de Bucaramanga se estableció que el término de duración de la sociedad es indefinido y se adicionó la sigla ESP (Empresa de Servicios Públicos).

Con Escritura Pública No.2820, de septiembre 11 de 1996, de la Notaría Sexta de Bucaramanga, se modificó la naturaleza jurídica de la empresa, constituyéndose en una sociedad anónima comercial de nacionalidad colombiana, con domicilio principal en la ciudad de Bucaramanga, con autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal, sometida al régimen general de las empresas de servicios públicos y a las normas especiales que rigen a las empresas del sector eléctrico.

Mediante Escritura Pública No. 1223 de diciembre 7 de 2001, se amplió su objeto social a la prestación del servicio público domiciliario de distribución y comercialización de Gas Combustible. Con Escritura Pública No. 1376 del 29 de abril de 2004 de la Notaría Segunda del Círculo de Bucaramanga se unificaron los estatutos y se ajustaron a las normas vigentes.

Con Escritura Pública No.777 del 13 de abril del 2005, de la Notaría Cuarta del Círculo de Bucaramanga, se

registraron los nuevos estatutos sociales aprobados por la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 29 de marzo de 2005, según consta en Acta 054, quedando su naturaleza jurídica y régimen como empresa de servicios públicos mixta, de nacionalidad Colombiana, constituida como sociedad por acciones, del tipo de las anónimas, sometida al régimen general de los servicios públicos domiciliarios y que ejerce sus actividades dentro del ámbito del derecho privado como empresario mercantil.

Objeto Social: La sociedad tiene por objeto la prestación del servicio público domiciliario de energía eléctrica y sus actividades complementarias de Generación, Transmisión, Distribución y Comercialización, así como la prestación de servicios conexos o relacionados con la actividad de servicios públicos, de acuerdo con el marco legal y regulatorio. Igualmente para lograr la realización de los fines que persigue la sociedad o que se relacionen con su existencia o funcionamiento, la empresa podrá celebrar y ejecutar cualesquiera actos y contratos, entre otros: prestar servicios de asesoría; consultoría; interventoría; intermediación; importar, exportar, comercializar y vender toda clase de bienes o servicios; recaudo; facturación; toma de lecturas; reparto de facturas; construir infraestructura; prestar toda clase de servicios técnicos, de administración, operación o mantenimiento de cualquier bien, contratos de leasing o cualquier otro contrato de carácter financiero que se requiera, contratos de riesgo compartido, y demás que resulten necesarios y convenientes para el ejercicio de su objeto social. Lo anterior de conformidad con las leyes vigentes.

Marco Legal y Regulatorio. La Ley 142 de 1994 o Estatuto de Servicios Públicos y la Ley 143 de 1994 que estableció las disposiciones sobre las actividades relacionadas con la comercialización y distribución de energía eléctrica, los estatutos y las disposiciones contenidas en el Código de Comercio. Las tarifas de venta de energía son reguladas por la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG), organismo técnico adscrito al Ministerio de Minas y Energía.

Políticas Contables. Las políticas y prácticas utilizadas en la preparación de los estados financieros, están acordes con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por disposiciones legales, principalmente por el Decreto 2649 de 1993. Igualmente se aplican las normas contables prescritas en la Resolución 354 de Septiembre 5 de 2007 de la Contaduría General de la Nación por medio de la cual se adopta el Régimen de Contabilidad Pública que está conformado por el Plan General de Contabilidad Pública, el Manual de Procedimientos y la doctrina contable pública, cuyo ámbito de aplicación incluye a las empresas de servicios públicos domiciliarios que su naturaleza jurídica corresponda a empresas oficiales, y a las mixtas en las que la participación del Estado de manera directa o indirecta sea igual o superior al 50% del capital social; también se aplican las disposiciones y normas determinadas por la Superintendencia de Servicios Públicos para Entidades Prestadoras de Servicios Públicos Domiciliarios (Resolución SSPD-20051300033635 del 28-12-2005). A continuación se resumen algunas:

a) Unidad Monetaria. La unidad monetaria es el peso colombiano.

b) Periodo contable. Por Estatutos está definido efectuar un corte de cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

c) Reconocimiento de Ingresos. Los ingresos por ventas son reconocidos con base en los kilovatios consumidos y facturados; la venta de servicios conexos se reconoce al momento de facturarse.

d) Inversiones. Son registradas al costo. Las patrimoniales no controlantes que fueron ajustadas por inflación hasta el año 2001, se ajustan por el valor intrínseco comparado con el costo ajustado por inflación. Las patrimoniales controlantes se ajustan por el método de comparación patrimonial.

e) Provisión para Deudores. Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas en facturación de consumo y créditos normales. La base es el reporte de cartera por edades suministrado por el sistema de información comercial. Igualmente se estima para otros deudores la posible pérdida o recuperación de deudas diferentes del servicio de energía.

f) Inventarios. Están representados por los materiales y repuestos necesarios para el normal desarrollo del objeto social principal de la empresa. El costo está determinado por el método promedio.

g) Otros Activos. Gastos Pagados por Anticipado Pagos efectuados anticipadamente por la adquisición de bienes y servicios que se reciben de terceros. Corresponde principalmente a las primas de seguros

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

que son amortizados de acuerdo con la vigencia de las pólizas.

Cargos Diferidos. Está conformado por los desembolsos incurridos para inversión por estudios y proyectos, o programas especiales. Éstos se capitalizan una vez se haya terminado la obra o se amortizan durante los períodos en los cuales se espera percibir el beneficio. La adquisición de estos bienes o servicios, proveerán beneficios futuros, en desarrollo de la función administrativa y productiva de la empresa.

h) Propiedad, Planta y Equipo. Son registrados al costo e incluyen los ajustes por inflación realizados hasta el año 2001, conforme a disposición de la Contaduría General de la Nación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia para este tipo de Sociedades. La Empresa no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren y si su valor es representativo e incrementa la vida útil del activo se lleva como mayor valor del mismo.

i) Valorizaciones (Desvalorizaciones). Corresponden al incremento o disminución del valor de bienes inmuebles, determinado entre el valor neto en libros y el valor técnicamente determinado. La valorización de inversiones corresponde a la diferencia entre el valor intrínseco de las acciones y su costo ajustado por inflación. Cuando el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia disminuye la valorización

hasta su monto y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización.

j) Obligaciones Laborales. Corresponde a las obligaciones que la Empresa, tiene por concepto de prestaciones legales y extralegales con sus empleados, de acuerdo a la convención colectiva de trabajo vigente.

k) Impuesto de Renta. Se determina provisión con base en la utilidad comercial, relacionando los ingresos con los costos y gastos del periodo, registrando el pasivo estimado. Una vez determinada y presentada la respectiva declaración se registran diferencias temporales que impliquen un mayor o menor valor del impuesto como un impuesto diferido por cobrar o por pagar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

l) Pensiones de Jubilación. El valor actual del pasivo a cargo de la Empresa es determinado anualmente con base en estudios actuariales ceñidos a las normas actuales. Estudio que debe ser aprobado por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. La amortización se realiza con cargo a resultados.

m) Divisas. Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria. La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la compra de inventarios o activos fijos, son cargados a dichos rubros, si ellos están en proceso de importación, o al estado de actividad financiera, económica y social, si ya se ha liquidado la respectiva

importación. La diferencia en cambio originada en cuentas por pagar que no se relacione con inventarios o activos fijos, es llevada al estado de actividad financiera, económica y social.

ACTIVO CORRIENTE

1. DISPONIBLE

DISPONIBLE	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Efectivo	30,242,673	29,577,041	665,632	2.25
Inversión Administración de Liquidez	20,865,757	415,714	20,450,043	4919.26
Total Disponible	51,108,429	29,992,755	21,115,674	70.40

Bancos en moneda nacional, certificados de depósito a término.

3. DEUDORES

DEUDORES CLIENTES	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
GENERACIÓN (1)	14,945,518	19,402,906	4,457,388	22.97
TRANSMISIÓN (2)	2,905,126	2,399,923	505,204	21.05
DISTRIBUCIÓN (2)	9,459,476	9,278,920	180,556	1.95
COMERCIALIZACIÓN (3)	46,944,473	40,147,096	6,797,377	16.93
Total Deudores Clientes	100,025,954	90,581,314	9,444,640	10.43
Provisión para cuentas por cobrar (4)	2,558,004	3,934,668	1,376,664	34.99
Total Deudores Clientes - Neto	97,467,950	86,646,646	10,821,304	12.49

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) El menor valor de ventas del Generador en contratos y bolsa, se traduce también en una disminución de esta cartera. La cartera por este concepto es totalmente sana y sólo obedece a las condiciones pactadas en cada contrato en los cuales la costumbre comercial es de pago a los 60 días después del suministro.

(2) La cartera de los negocios de transmisión y distribución (peajes), es muy sana, no presentan morosidad y su plazo es de 60 días.

(3) La cartera del comercializador se incrementa sobretodo el sector particular y algunos servicios prestados en el mes de diciembre a municipios por alumbrados navideños.

La cartera morosa a más de 360 días asciende a la suma de \$ 9.253 millones.

(4) La provisión de cartera durante el año 2008 fue utilizada en la depuración de la base de datos del sistema comercial y en el castigo de cartera efectivamente perdida, por valor de 2.276 millones. El saldo de 2.558 millones a diciembre 31, fue incrementado en 899 millones, conforme a la solicitud presentada por el Departamento de Cartera, para mantener una provisión adecuada.

Provisión Deudores Energía (millones de pesos)

Saldo a diciembre 31 de 2007	3.934
Utilización durante el 2008	-2.276
Incremento provisión	900
Saldo a diciembre 31 de 2008	\$ 2.558

4. ANTICIPOS

ANTICIPOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Prepago compra de energía -garantías (1)	2,105,420	5,545,721	- 3,440,301	- 62
Anticipos gastos, compras y contratos (2)	6,314,608	3,832,216	2,482,392	64.78
Anticipo impuestos y saldos a favor (3)	9,468,973	18,290,858	-8,821,885	- 48.23
Total Anticipos	17,889,000	27,668,795	-9,779,795	- 35.35

(1) Prepago compra energía bolsa.

(2) El mayor valor corresponde a los anticipos a contratistas para contratos de inversión y mantenimiento.

(3) Corresponde a retención en la fuente a favor por el año 2008 que descuenta el valor del impuesto de renta a pagar y en declaraciones de Industria y Comercio.

5. VARIOS

DEUDORES VARIOS - Corto Plazo	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Depósitos entregados (1)	38,208	40,208	-2,000	-4.98
Depósitos en Administración (2)	4,330,965	7,058,088	-2,727,123	-38.64
Otros deudores (3)	1,198,649	14,913,890	-13,715,241	-91.96
Total Deudores Varios - Corto plazo	5,567,821	22,012,186	(16,444,365)	-74.71

(1) Corresponde a fondos entregados al ICETEX y Depósitos Judiciales.

(2) Valor de depósitos entregados a Termoyopal como garantía para el pago de la compra de energía.

(3) Arrendamiento de infraestructura del distribuidor. Valores de materiales para mantenimiento y expansión de alumbrado público, pendientes de legalizar para cobrar a los municipios respectivos.

6. INVENTARIOS

INVENTARIOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Mercancías en Existencia	191,472		191,472	100.00
Materiales para la prestación de servicios	31,232,270	25,716,434	5,515,836	21.45
En tránsito	0	662,632	(662,632)	(100.00)
Provisión para Protección de Inventarios	(252,571)	(292,691)	40,120	(13.71)
Total Inventarios	31,171,170	26,086,375	5,084,795	19.49

Materiales para la prestación del servicio y para proyectos de inversión.

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OTROS ACTIVOS

OTROS ACTIVOS	2008	2007	VARIACIÓN	
Corto Plazo:	\$	\$	\$	%
Depósitos entregados en garantía				
Para Inversiones (1)	36,585,219	35,184,452	1,400,767	100.00
Recursos entregados en Administración				
Encargos Fiduciarios (2)	106,127	13,343,976	-13,237,849	-93.56
Gastos Pagados por Anticipado (3)	3,741,546	3,980,464	-238,918	-6.00
Otros	28,819	50,796	-21,977	-43.27
Total Otros Activos Corto Plazo - Neto	40,461,711	52,559,688	-12,097,977	-43

- (1) Valor de garantía para expedición póliza Seguros Cóndor, dentro del proceso en contra por Central Termoeléctrica del Morro.
- (2) Saldo de los recursos entregados para la etapa preoperativa del proyecto Termoyopal, pendientes de legalizar.
- (3) Seguros para protección de activos y seguro colectivo vida empleados.

ACTIVO NO CORRIENTE

8. INVERSIONES PATRIMONIALES

INVERSIONES	2007	2006	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Inversiones Patrimoniales No controlantes				
En sociedades Econ. Mixta - Nacional	51,469	51,469	0	0
Financiera Energética - Nacional	51,469	51,469	0	0.00
En entidades privadas	11,996,912	10,442,706	1,554,206	15
Acerías Paz del Río S.A.	99	99	0	0.00
Centro de Ferias, Exposiciones y Conv.	1,871	1,871	0	0.00
Comantrac S.A.	50,597	50,597	0	0.00
Electrificadora del Caribe S.A. ESP	135,690	135,690	0	0.00
Electrocosta S.A. ESP	108,127	108,127	0	0.00
Gases de Barrancabermeja S.A.			0	0.00
Gasoriente S.A. ESP	7,650,941	7,650,941	0	0.00
Terminal de Transportes de B/manga	116,454	116,454	0	0.00
Transoriente S.A.	3,933,124	2,378,918	1,554,206	65.33
Inversiones Patrimoniales Controlantes				
En entidades Controladas	1,134,607	608,792	525,815	86
Cencol S.A. ESP (1)	1,134,607	608,792	525,815	86.37
Inversiones Patrimoniales en Entidades privadas en liquidación	7,519	7,519	0	0
Bosques Industriales de Santander	2,219	2,219	0	0.00
Hidrosogamoso S.A.	5,300	5,300	0	0.00
Total Inversiones Largo Plazo	13,190,507	11,110,486	2,080,021	18.72
Provisión para protección de Inversiones	-75,830	-94,420	18,590	-19.69
Total Inversiones Largo Plazo - Neto	13,114,676	11,016,066	2,098,610	19.05

(1) Por tratarse de una inversión patrimonial controlante, se ajusto la inversión del 95% con base en el método de participación patrimonial conforme lo dispone el Plan General de Contabilidad Pública y el Plan de Contabilidad para entes prestadores de servicios públicos domiciliarios - SSPD.

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. DEUDORES VARIOS

DEUDORES VARIOS - Largo plazo	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Cuotas partes de pensiones	1,991,346	1,392,749	598,597	42.98
Cuotas partes de salud	439	177	262	148.03
Cobro Jurídico - Deudores varios	1,323,455	0	1,323,455	100.00
Cobro Jurídico - Servicio de energía I (1)	4,588,972	4,109,084	479,888	11.68
Créditos empleados y otros	14,121,740	13,195,408	926,332	7.02
Total Deudores Varios - Largo plazo	22,025,951	18,697,418	3,328,534	17.80
Provisión para Deudores (Prestación de servicios)	-735,965	-890,524	154,558	-17.36
Total Deudores Varios - Largo plazo (Neto)	21,289,986	17,806,894	3,483,092	19.56

(1) Este saldo obedece a clientes marcados en el sistema comercial como cobro jurídico, por procesos adelantados en el Departamento de Cartera.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Terrenos	5,982,197	5,962,509	19,688	0.33
Construcciones en curso	20,313,474	15,427,206	4,886,268	31.67
Edificaciones	29,640,136	28,234,829	1,405,307	4.98
Depreciación Acumulada Edificaciones	-6,019,372	-5,436,386	-582,986	10.72
Plantas, ductos y túneles	223,053,456	219,977,010	3,076,446	1.40
Depreciación acumulada plantas, ductos y túneles	-119,587,374	-110,841,034	-8,746,340	7.89
Redes, líneas y cables	342,787,363	339,443,387	3,343,976	0.99
Depreciación acumulada redes, líneas y cables	-127,277,742	-113,808,162	-13,469,580	11.84
Maquinaria y equipo	12,618,408	12,401,163	217,245	1.75
Depreciación acumulada maquinaria y equipo	-7,928,783	-8,114,858	186,075	-2.29
Muebles, enseres y equipos de oficina	5,078,797	5,567,116	-488,319	-8.77
Depreciación acumulada de muebles, enseres y eq.	-4,231,701	-4,427,395	195,694	-4.42
Equipos de comunicación y computación	9,930,963	10,078,161	-147,198	-1.46
Depreciación acumulada de equipos de común. y comp.	-7,604,246	-7,353,712	-250,534	3.41
Equipo de transporte, tracción y elevación	13,860,905	13,929,016	-68,111	-0.49
Depreciación acumulada de equip. transporte	-12,266,831	-12,121,622	-145,209	1.20
Total propiedades, planta y equipo	378,349,650	388,917,229	-10,567,579	-2.72

Los activos fijos se ajustaron por inflación hasta el año 2001 por disposición de la Contaduría General de la Nación. En adelante y hasta el año 2006 los ajustes por inflación para efectos fiscales se registraron en cuentas de orden. A partir del año 2007 se eliminan fiscalmente por la Ley 1111 de 2006. La depreciación fiscal se realiza sobre los activos ajustados hasta el año 2006.

11. OTROS ACTIVOS

OTROS ACTIVOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Cargos Diferidos	35,637,188	36,328,989	-691,801	1.90
Acumulación Costos Proyectos				
Distribución - Energis (zonas)	402,565	7,321,079	-6,918,514	-94.50
Proyecto Normalización redes eléctricas PROINE	202,299	202,299	0	0.00
Proyecto Proine - Bucaramanga Fase III	7,171,267	0	7,171,267	100.00
Normalización Borre y Pinte	7,282,400	3,648,645	3,633,755	99.59
Saldos por Amortizar				
Proyecto Termoyopal - Etapa preoperativa	7,535,789	8,540,561	-1,004,772	-11.76
PROINE Fase I	1,058,775	1,636,289	-577,514	-35.29
PROINE fase II	11,984,093	14,980,116	-2,996,023	-20.00
Intangibles	19,134,442	6,239,494	12,894,948	206.67
Software Energis (Área Metropolitana)	5,806,972	5,806,972	0	0.00
Energis Zonas	12,894,948	0	12,894,948	100.00
Software Sistema de información gestión societaria y jurídica	278,400	278,400	0	0.00
Software Sistema Monitoreo Unidad Termobarranca	154,122	154,122	0	0.00
Amortización Acumulada	-3,779,150	1,625,026	-2,154,124	133
Software Energis	-2,706,920	-1,548,526	-1,158,394	74.81
Energis Zonas	-859,663	0	-859,663	100.00
Sistema de información de Gestión	-85,067	0	-85,067	100.00
Software Sistema Monitoreo Unidad Termobarranca	-127,500	-76,500	-51,000	66.67
Total Otros Activos	50,992,480	40,943,457	10,049,023	24.54

Representa el valor de acumulación de costos por los proyectos de Energis, PROINE y Borre y Pinte Barranca, que una vez finalizados se amortizarán a cinco años. Igualmente los saldos por amortizar de los proyectos Termoyopal Etapa preoperativa y Proine fase I y II. Valor de Intangibles por los Sistemas de Información (Software).

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. VALORIZACIONES

VALORIZACIONES	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
En Inversiones - Sociedades	13,894,374	17,040,658	-3,146,284	-18.46
Economía Mixta del nivel nacional	12,019	7,157	4,862	67.93
En entidades privadas	13,882,355	17,033,501	-3,151,146	-18.50
En propiedades, planta y equipo	271,658,996	271,761,519	-102,523	-0.04
Terrenos	13,708,649	13,708,649	0	0.00
Edificaciones	12,438,175	12,438,175	0	0.00
Plantas, ductos y túneles	290,293	290,293	0	0.00
Redes, líneas y cables	239,393,189	239,424,372	-31,184	-0.01
Equipos de comunicación y computación	779,443	779,443	0	0.00
Equipo de transporte, tracción y elevación	5,049,246	5,120,586	-71,340	-1.39
Total Valorizaciones	285,553,370	288,802,178	-3,248,808	-1.12

PASIVO CORRIENTE

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Operaciones de Financiamiento				
Préstamos de Banca Comercial	635,995	775,804	-139,809	-18.02
Total Obligaciones Financieras - Corto plazo	635,995	775,804	-139,809	-18

14. PROVEEDORES - CUENTAS POR PAGAR

CUENTAS POR PAGAR- Corto plazo	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Adquisición de bienes y servicios Proveedores	622,960	2,403,594	-1,780,634	-74.08
Proveedores Nacionales	622,960	2,403,594	-1,780,634	-74.08
Transacciones mercado mayorista -Generador	9,826,369	13,266,652	-3,440,283	-25.93
En bolsa	1,559,630	2,377,853	-818,223	-34.41
Contratos	8,266,739	10,888,799	-2,622,060	-24.08
Transacciones mercado mayorista comercializador	27,184,469	34,017,451	-6,832,982	-20.09
En bolsa	5,227,233	6,909,980	-1,682,747	-24.35
Contratos	21,957,235	27,107,470	-5,150,235	-19.00
Uso de líneas y redes	7,057,845	9,365,251	-2,307,406	-24.64
Peaje Comercializador	7,057,845	9,365,251	-2,307,406	-24.64
Proyectos de Inversión	181,862	310,620	-128,758	-41.45
Proyectos de Inversión - Contratos Obra mmto.	181,862	310,620	-128,758	-41.45
Total Proveedores	44,873,505	59,363,569	-14,490,064	-24.41
Acreedores	27,789	26,036	1,752	6.73
Cheques no cobrados o por reclamar	21,862	20,259	1,604	7.92
Saldo a favor de Beneficiarios	175	0	175	100.00
Aportes a Fondos Pensionales	0	26	-26	-100.00
Dividendos y Participaciones	5,752	5,752	0	0.00
Otras cuentas por pagar	302,407	236,998	65,409	27.60
Cuotas Partes Pensionales	289,667	144,827	144,840	100.01
Cuentas en participación-U.T. Luces de Santander	0	86,770	- 86,770	-100.00
Otras cuentas por pagar-Esquemas de pago Fondos Rotatorios	10,765	4,294	6,471	150.71
Reposición de pavimento - acometida	1,975	1,107	868	78.41
Total cuentas por pagar - corto plazo	330,195	263,035	67,160	26

Saldo proveedores de bienes y servicios con vencimientos a 30 y 45 días. Transacciones de compra de energía en bolsa y por contratos a 30 días. Peajes del distribuidor a 30 días. Saldo a pagar a contratistas de cuentas de diciembre a 30 días.

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. RETENCIONES, IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES

RETENCIONES, IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES				
	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Salarios y pagos laborales	116,227	79,305	36,922	46.56
Dividendos	9,166	0	9,166	100.00
Honorarios	166,075	117,466	48,609	41.38
Servicios	187,062	161,192	25,870	16.05
Arrendamientos	1,779	289	1,490	515.77
Compras	280,611	235,898	44,713	18.95
Pagos al Exterior	21,399	0	21,399	100.00
Impuesto a las ventas retenido	475,954	329,838	146,116	44.30
Contratos de obra	14,620	18,013	-3,393	-18.84
Autorretenciones	794,110	824,152	-30,042	-3.65
Impuesto de timbre	272,075	241,405	30,670	12.70
Retención Impuesto de Industria y Comercio	50,244	35,597	14,647	41.15
Impuesto al Patrimonio	0	3,454,193	-3,454,193	-100.00
Impuesto al valor agregado IVA	90,515	75,575	14,940	19.77
Total Retenciones, Impuestos, tasas y contribuciones	2,479,837	5,572,922	- 3,093,085	-56

16. OBLIGACIONES LABORALES

OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL				
	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Cesantías	3,229,458	2,816,633	412,826	14.66
Intereses sobre las cesantías	461,924	438,858	23,066	5.26
Vacaciones	1,173,651	1,013,204	160,447	15.84
Prima de vacaciones	920,131	715,388	204,743	28.62
Prima de Antigüedad	991,233	840,880	150,353	17.88
Total obligaciones laborales y de seguridad social	6,776,398	5,824,962	951,435	16

17. PASIVOS ESTIMADOS

PASIVOS ESTIMADOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Provisión para obligaciones fiscales	19,382,720	13,092,150	6,290,570	48.05
Impuesto de Renta y Complementarios	16,500,000	10,322,001	6,177,999	59.85
Impuesto de Industria y Comercio	2,882,720	2,770,149	112,571	4.06
Total Pasivos Estimados - Corto plazo	19,382,720	13,092,150	6,290,570	48.05

(1) Realizada la depuración de la renta del año 2007 y preliquidación de la declaración de renta, se provisiona el impuesto con tarifa del 33%.

(2) Provisión del impuesto correspondiente a la vigencia del 2008 para cancelar en los diferentes municipios donde se vende el servicio de energía. Obligación tributaria que se cumple regularmente en el primer trimestre del año siguiente, exceptuando al Municipio de Barrancabermeja donde se declara bimestralmente este impuesto.

18. OTROS PASIVOS

OTROS PASIVOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Recaudos a favor de terceros - Impuestos	5,294,257	4,463,567	830,690	18.61
Alumbrado Público	5,155,506	4,310,006	845,500	19.62
Facturación Contribuciones	64,612	47,266	17,346	36.70
Estampilla pro-electrificación rural	74,138	106,295	-32,157	-30.25
Recaudos a favor de terceros - otros	461,375	537,353	-75,978	-14.14
Facturación aseo	230,651	305,164	-74,513	-24.42
Facturación otras empresas	230,724	232,189	-1,465	-0.63
Total otros pasivos - Corto plazo	5,755,632	5,000,920	754,712	15.09

Saldo del impuesto de alumbrado público que debe ser girado a los municipios con los cuales se tiene convenio de recaudo. Convenios con terceros para recaudar servicios.

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PASIVO NO CORRIENTE

19. CUENTAS POR PAGAR

CUENTAS POR PAGAR	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Largo Plazo				
Depósito para futura suscripción de acciones	100,000	100,000	0	0.00
Depósitos recibidos y otros	13,375,507	10,083,228	3,292,280	33
Total cuentas por pagar - Largo plazo	13,475,507	10,183,228	3,292,280	32.33

Saldo de esta cuenta es el aporte del Departamento para el convenio 324 de electrificación rural. Valores recibidos para convenios de electrificación rural, en especial de la Gobernación de Santander, su ejecución se encuentra en proceso. Con liquidación firmada por las partes, se procede a la activación de las obras y su capitalización a favor del Departamento, conforme a lo estipulado en los convenios y en las actas de liquidación.

20. PASIVOS ESTIMADOS

PASIVOS ESTIMADOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Provisión para contingencias (1)	7,275,270	8,346,831	(1,071,561)	(12.84)
Provisión para pensiones (2)	118,513,677	116,162,372	2,351,305	2.02
Total Pasivos Estimados - Largo plazo	125,788,947	124,509,203	1,279,744	1.03

(1) Este valor se actualiza con base en el informe presentado por la Secretaría General sobre los procesos en contra de la empresa.

(2) Valor que alcanza el 78% del estudio del cálculo actuarial. La amortización del Cálculo Actuarial se efectúa de acuerdo a lo establecido por el decreto 051 de enero de 2003, donde se establece que quienes venían aplicando lo dispuesto en el decreto 1517 de 1998, podrán distribuir el porcentaje por amortizar hasta el año 2023 en forma lineal. El valor del estudio del calculo actuarial a diciembre 31 de 2008 es de \$151.245 millones.

21. PATRIMONIO

PATRIMONIO	2008	2007	VARIACIÓN	
			\$	%
Capital suscrito y pagado	152,293,105	152,293,105	0	0.00
Reservas	4,614,835	1,446,197	3,168,638	219.10
Resultado del ejercicio	43,979,549	31,686,381	12,293,168	38.80
Superavit por donación	8,795,638	8,788,038	7,600	0.09
Superavit por valorización	285,553,370	288,802,178	3,248,808	-1.12
Superavit por el Método de Participación	276,733	0	276,733	100.00
Revalorización del Patrimonio	275,186,693	282,095,079	6,908,386	-2.45
Patrimonio Institucional Incorporado	12,088	0	12,088	100.00
Efecto del saneamiento contable	2,755,496	2,755,496	0	0.00
Total Patrimonio	773,467,507	767,866,474	5,601,033	0.73

El capital autorizado está representado por 18.000.000.000 de acciones con un valor nominal de \$10 pesos cada una, de las cuales están suscritas y pagadas 15.229.310.543 acciones.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas en sesión celebrada en marzo de 2008 aprobó el 10% para Reserva Legal de las utilidades del año 2007 y constituir reserva para futura distribución de dividendos y en sesión extraordinaria de diciembre de 2008 se aprobó la distribución de dividendos por \$28.517 millones. Se realizó aplicación contable del impuesto al patrimonio 2007-2010 imputando directamente a la cuenta Revalorización del patrimonio, conforme lo dispuesto en la Ley 1111 de diciembre de 2006, Artículo 25.

22. CUENTAS DE ORDEN

CUENTAS DE ORDEN	2008	2007	VARIACIÓN	
			\$	%
DEUDORAS	363,886,068	303,907,429	59,978,640	19.74
Derechos contingentes	22,077,630	19,649,573	2,428,057	12
Deudora fiscales 82	100,147,058	68,253,256	31,893,802	46.73
Deudoras de control 83	26,735,750	28,081,844	-1,346,094	-5
Otras cuentas deudoras de control 8390	214,925,629	187,922,755	27,002,874	14.37
ACREEDORAS	46,332,912	52,899,634	-6,566,722	-12.41
Total cuentas de orden	410,218,980	356,807,063	53,411,917	14.97

Informe Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Representan hechos o circunstancias que pueden generar derechos, como es el caso de los procesos interpuestos por la empresa contra clientes y terceros. También se incluyen para control con terceros, para registro de saneamiento contable, control de activos, con propósito de revelación y así como para conciliar las diferencias contables y la información tributaria, caso ajustes por inflación y la liquidación de convenios de electrificación rural que están pendientes de llevarse al activo y futura capitalización.

Compromisos o contratos que pueden afectar financieramente a la empresa, es el caso de las pretensiones en las demandas, también se incluye el control de pasivos y de bienes de terceros.

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS

23. INGRESOS OPERACIONALES

INGRESOS OPERACIONALES	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Generación	65,499,345	97,024,356	-31,525,011	-32.49
Transmisión	15,726,068	13,620,939	2,105,129	15.46
Distribución	56,113,176	50,612,705	5,500,471	10.87
Comercialización	394,492,468	346,385,184	48,107,284	13.89
Ingresos Administración	144,035	52,321	91,714	175.29
Total Ingresos Operacionales	531,975,092	507,695,505	24,279,587	4.78

- (1) Ingresos por la venta de energía en bolsa y contratos y por arrendamientos.
- (2) Ingresos por peajes STN.
- (1) Ingresos por peajes STR y SDL, mantenimientos, arrendamientos.
- (2) Ingresos por venta de energía bolsa, contratos, por sectores, servicios de apoyo industrial y otros.
- (3) Ingresos por arrendamientos.

24. COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS

COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Compras de Energía y otros	233,044,846	249,830,790	-16,785,944	-6.72
Combustible para Plantas	197,862	418,003	-220,141	316
Uso de líneas, redes - peajes	60,209,806	54,355,051	5,854,755	10.77
DES y FES	1,024,984	830,308	194,676	23.45
Otros Costos Variables Efectivos	24,770,688	20,532,008	4,238,680	20.64
Total Costos Variables Efectivos Directos	319,248,187	325,966,160	-6,717,973	-2.06

Comprende el costo de la compra de energía en bolsa, contratos y otros costos asociados a las transacciones en bolsa, tanto del Generador como del Comercializador. Incluye valor de FAZNI y FAER. Incluye mantenimiento de subestaciones, plantas, vehículos, transformadores. Costo de combustible, grasas y lubricantes, llantas y neumáticos y repuestos vehículos. Impuesto de industria y comercio, timbre, reforestación y medio ambiente.

25. COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS

COSTOS FIJOS EFECTIVOS DIRECTOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Costos de Personal	38,229,095	33,158,387	5,070,708	15.29
Seguros	8,517,576	8,062,701	454,875	5.64
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	26,000,823	21,595,354	4,405,469	20.40
Otros Costos	15,539,155	13,290,981	2,248,174	16.92
Total Costos Fijos Efectivos Directos	88,286,648	76,107,423	12,179,225	16.00

Grupo que comprende costos por salarios y otras remuneraciones, prestaciones sociales y otros costos relativos al personal como seguridad social, auxilios de alimentación, bonificaciones, aportes parafiscales, capacitación, salubridad, viáticos. Costo por amortización del seguro pagado por anticipado por concepto de rotura maquinaria, corriente débil, terrorismo, incendio y rayo, cumplimiento, responsabilidad civil y otros, mantenimiento de redes, que comprende toda la infraestructura de distribución de la empresa contratada con terceros. Se incluye en este grupo los costos por lectura y reparto de facturación, servicios públicos, servicio de vigilancia, impresión de facturación, etc.

Informe Financiero

NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS

26. GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS

GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Gastos de Personal	13,404,637	13,339,027	65,610	0.49
Mesada Pensional	17,610,472	16,973,668	636,804	3.75
Mantenimientos, Materiales y Accesorios	2,420,014	2,195,689	224,325	10.22
Seguros	112,703	15,218	97,485	207
Otros gastos	13,767,747	13,077,948	689,800	5.27
Total gastos operativos efectivos	47,315,573	45,601,550	1,714,024	3.76

Grupo que comprende gastos por salarios y otras remuneraciones, prestaciones sociales y otros costos relativos al personal como seguridad social, auxilios de alimentación, bonificaciones, aportes parafiscales, capacitación, salubridad, viáticos y auxilios convencionales. Incluye mantenimiento de equipos de sistemas, materiales varios, reparaciones locativas, útiles de escritorio y papelería, etc. Gastos administrativos por concepto de gravamen a los movimientos financieros, comisiones y gastos bancarios, honorarios Junta Directiva y otros, Revisoría Fiscal, servicios públicos, cuotas de fiscalización y auditoría, Contribución CREG y Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, arrendamientos, etc.

27. COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS

COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS	2008	2007	VARIACIÓN	
	\$	\$	\$	%
Depreciaciones	24,843,662	24,920,551	-76,889	-0.31
Depreciación propiedades, planta y equipo -costo	22,631,179	22,603,626	27,554	0.12
Depreciación propiedades, planta y equipo -gasto	2,212,483	2,316,925	-104,443	-4.51
Amortizaciones	7,966,355	5,521,376	2,444,978	44.28
Impuesto para preservar la seguridad democrática	0	1,109,103	-1,109,103	-100.00
Proine Fase I	3,573,537	577,514	2,996,023	518.78
Energis	2,018,058	1,161,394	856,663	73.76
Sistema Monitoreo Unidades Termobarranca	51,000	51,000	0	0.00
Cálculo actuarial pensiones actuales	1,152,861	1,311,184	-158,323	-12.07
Cálculo actuarial futuras pensiones	187,532	247,671	-60,140	-24.28
Cálculo actuarial futuras pensiones - costo-	983,367	1,063,510	-80,143	-7.54
Total Costos y gastos no efectivos	32,810,017	30,441,927	2,368,089	7.78

Dictamen del Revisor Fiscal

Señores Asamblea General

ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. E.S.P.

Ciudad

1. En cumplimiento de lo señalado en los Artículos 208 y 209 del Código de Comercio, he examinado los Balances Generales de ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. E.S.P., a 31 de Diciembre de 2008 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio, de Cambios en la situación Financiera y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esta fecha. Los estados financieros de propósito general correspondiente al año 2007 fueron auditados por otra firma de auditoría y el informe emitido fue sin salvedades.

De acuerdo con normas de la CGN las entidades que ejercen control administrativo, o bien, controlan o ejercen influencia importante, respecto de otras entidades receptoras de sus aportes patrimoniales, incluida las empresas de servicios públicos mixtas, deberán aplicar el MODELO INSTRUMENTAL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN. La ESSA E.S.P. posee en la sociedad CENCOL S.A. E.S.P., el 95% de las acciones en circulación (Modelo instrumental proceso de consolidación, Numerales 7.1.2.12 y 7.1.3.1 y siguientes).

La sociedad no presenta Estados Financieros consolidados, y en subsidio incorpora la inversión por el método de participación, el cual refleja los movimientos patrimoniales de la invertida.

Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración quien debe prepararlos y presentarlos de acuerdo con los principios de contabilidad

generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación de los estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Entre mis funciones como Revisor Fiscal, establecidas en el Código de Comercio, se encuentra la de expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, y sobre los informes de Gestión con base en los exámenes de los mismos.

2. Realicé mis exámenes de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las cuales incluyen el uso de procedimientos aconsejados por la técnica de Interventoría de Cuentas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en éstos.

Estas normas requieren que se planifique y se lleve a cabo el examen de los Estados Financieros, de tal manera que se obtenga un alto nivel de seguridad, para lo cual he obtenido evidencia suficiente y competente para concluir que dichos estados están exentos de errores importantes de contenido.

Las técnicas de Interventoría de Cuentas incluyen: a) el examen sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las notas informativas en los Estados Financieros; b) la evaluación de las normas y principios contables utilizados y de las principales

Dictamen del Revisor Fiscal

estimaciones efectuadas por la Administración; c) la evaluación de la presentación global de los Estados Financieros; y d) verificación de las cifras del Informe de Gestión. También he obtenido de los directores, funcionarios y empleados de la Sociedad, y de terceros, la información que he juzgado necesaria para llevar a cabo mis funciones.

3. Mi evaluación de los controles internos, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoria, no puso de manifiesto evidencia que indique que la entidad no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.

4. En mi opinión, los Estados Financieros arriba mencionados, fielmente tomados de los libros de la Compañía, excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, presentan razonablemente la situación financiera de la ELECTRIFICADORA DE SANTANDER S.A. E.S.P., al 31 de Diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Colombia.

5. La compañía en sus estados financieros del año 2008 y anteriores, no reconoció los efectos que sobre la utilidad tienen los impuestos diferidos originados por las diferencias temporales de acuerdo con las normas contables vigentes en Colombia.

La partida objeto de ajuste es el gasto neto por Impuesto Diferido por valor de \$650.291.408, los cuales corresponden:

CONCEPTO	VALOR
Mayor Valor deducción pensiones de Jubilación Gasto	\$ 282.114.101
Mayor gasto provisión de Cartera	\$ 198.356.443
Mayor Valor Deducción Pensiones de Jubilación Costo	\$ 206.970.468
Menor Valor Pagado en ICA Diferencia Causación y pago	\$ 37.148.604
Neto Gasto por Impuesto Diferido	\$ 650.292.408

Cuadro No. 1 Ajuste Gasto Neto Diferido

Adicionalmente la compañía realizará una reversión de la provisión contable del Impuesto de Renta del año 2008:

CONCEPTO	VALOR
Provisión Contable Impuesto de Renta 2008	\$ 16.500.000.000
Impuesto De Renta Liquidado año 2008	\$ 15.461.786.000
Exceso Provisión Renta	\$ 1.038.214.000

Cuadro No. 2 Reversión Provisión Contable Renta

Serán reconocidos en la contabilidad durante el ejercicio 2009, el valor neto de \$387.921.592, como un ajuste (Ingresos de ejercicios anteriores).

6. El Informe de Gestión y la información suplementaria, se auditó junto con los Estados Financieros básicos. En mi opinión, está razonablemente presentada, en relación con dichos Estados Financieros tomados en conjunto.

7. Me permito certificar que la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral y en particular lo relativo a los afiliados y lo correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta y que los pagos al sistema se han venido cancelando en forma oportuna.

8. Mi revisión no puso de manifiesto ninguna deficiencia en cuanto a que: a) la contabilidad se lleva

conforme a las normas legales y a la técnica contable; b) 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 General, Junta Directiva; c) la correspondencia, los comprobantes de cuentas y los libros de actas se llevan y se conservan debidamente, d) La Entidad dio cumplimiento a los requisitos establecidos en la Ley 603 de 2000.

9. Hechos contingentes y posteriores al cierre.

Resaltamos los siguientes hechos contingentes y posteriores al cierre:

La sociedad está en proceso de oferta pública autorizada por el gobierno nacional. La compañía fue adquirida por la empresa EPM, quien pasó a ser el accionista dominante a partir del mes de Marzo de 2009 con un 74%. La Gobernación de Santander pasó al 22.7%. Estas dos compañías suman el 96.7%.

Cordialmente,



CLAUDIA PATRICIA SANMIGUEL LANDÍNEZ

En Representación

BAKER TILLY COLOMBIA LTDA

Revisor Fiscal

T.P. 101081-T



PERSPECTIVA CLIENTES Y MERCADEO:

Como objetivo principal se buscó fortalecer la relación comercial existente con el cliente a través de distintas estrategias de mercado tales como:

- Campaña de "Santandereano compra a Santander"
- Socios comerciales
- Cliente VIP
- Visitas técnicas y comerciales realizadas diariamente, con el fin de atender los requerimientos y solicitudes del cliente

Todo esto, con la finalidad de brindarle atención personalizada que le permita contar con el respaldo de su comercializador de energía a través de un servicio oportuno, integral y de alta calidad; creando una relación de confianza, que nos permitió establecer posicionamiento y recordación de marca durante el año 2008.



Se desarrolló una capacitación para los clientes grandes consumidores, en temas como Gestión Energética, Eficiencia Energética, Innovación y Productividad y Uso Racional de la Energía.

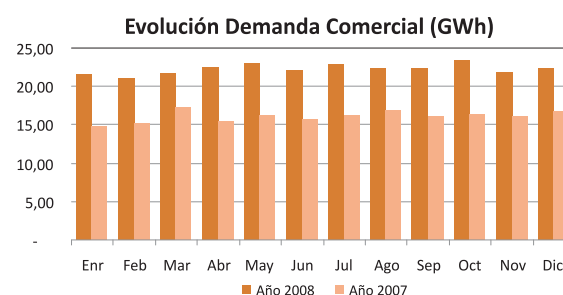


Como resultado de esta gestión, se recuperaron clientes atendidos por otras comercializadoras así: Mercado Regulado (11) y No regulado (7), generando ingresos adicionales en la comercialización de \$58 millones.

Se generaron ingresos adicionales mediante la venta de equipos de medida y la legalización de equipos entregados en comodato.

Demanda Comercial

La demanda de CENCOL S.A. E.S.P. tuvo un crecimiento en el año 2008 del 38.33%, pasando de un total de 192.8 GW/h en 2007 a 266.8 GW/h en 2008.

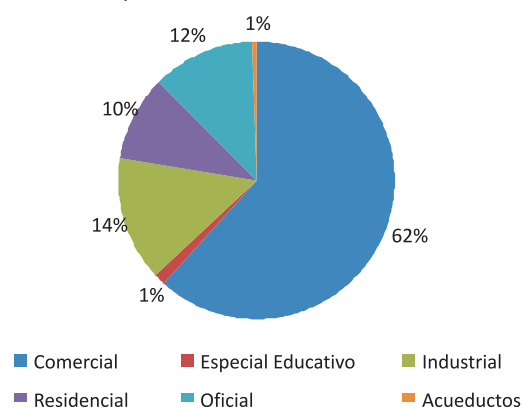


Gestión CENCOL S.A. E.S.P.

Del total de la demanda de CENCOL S.A. E.S.P. el 62% corresponde al sector Comercial, el 14% al Industrial, el 12% al Oficial, el 10% residencial y el restante 2% a los demás mercados.

El 14.51% de la demanda atendida correspondió a Usuarios Regulados y el 85.49% a Usuarios No Regulados.

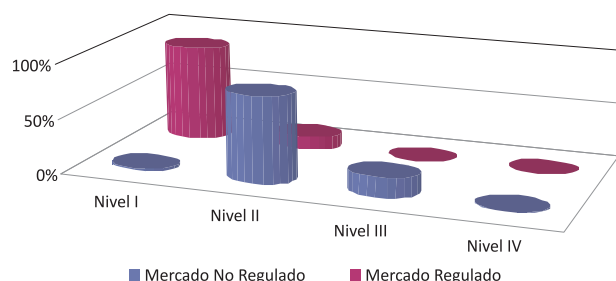
Composición del mercado año 2008



En el Mercado Regulado corresponde el 87.72% al nivel 1 y el 12.28% al nivel 2.

En el Mercado No Regulado, el 79.12% corresponde al nivel de tensión 2, el 18.13% al Nivel 3 y el restante 2.75% a los Niveles 1 y 4.

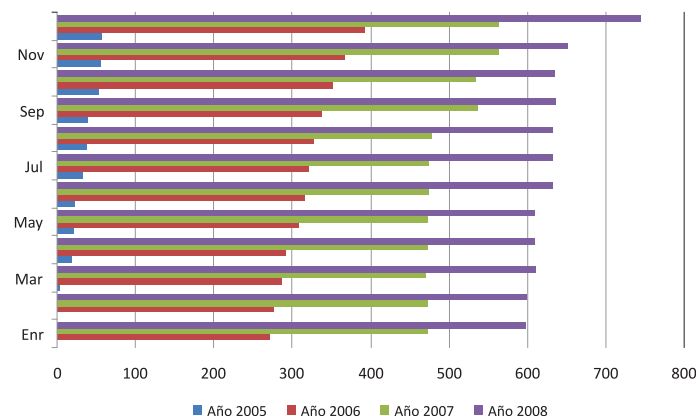
Clasificación por Niveles de Tensión año 2008



Crecimiento en Clientes

En el año 2008 se atendieron 744 clientes, lo que representa un incremento del 32.15% frente a los 563 del año 2007; esto gracias a la permanencia de los clientes propios y a la contratación con clientes nuevos No regulados atendidos por la competencia.

Además, se logró al finalizar el año 2008 la renovación del 89% de los clientes No Regulados que presentaba vencimiento a diciembre 31 de 2008, lo que significa que el 95% de los clientes actuales quedaron renovados para el año 2009; lo que le permitirá seguir consolidándose como la comercializadora especializada en la atención a los grandes consumidores de energía en Santander.



Gestión Ventas y Cartera

La facturación ascendió a \$53.456 Millones, un 59% por encima de lo obtenido en el año 2007. Esto, gracias a la gestión en la venta de energía con destino al Mercado No regulado, reflejando una utilidad en el componente de generación de 1,59 pesos por kilovatio.

Mejora del 6% en el indicador de cartera pasando de 34 días en el año 2007 a 32 días en el año 2008, representando un flujo de caja adicional para la empresa de cerca de \$348 millones.

VENTAS			
Descripción	(KWh)	Millones (\$)	Tarifa Promedio \$/kWh
Mercado Regulado	36,025,901	8,909,723	247.31
Mercado No Regulado	218,253,866	44,564,892	204.19
Totales	254,279,767	53,474,615	210.30

Gestión Compra de Energía

Se efectuaron compras de energía para el mercado regulado por 39 GWh, de las cuales el 95.15% se respaldó mediante contratos y el 4.84% en bolsa. El precio promedio de compra para dicho mercado fue de 112.69\$/kWh.

Para atender la demanda del mercado No Regulado se efectuaron compras por 226 GWh representando el 98.91% del total de las compras y el restante 1.09% en Bolsa. Obteniendo un promedio en compras del 98.21\$/kWh.

Balance Comercial Mercado Regulado			
	MWh	Miles de Pesos	\$/kWh
Compra Contratos	36,828	4,173,109	113.31
Compra Bolsa	1,872	188,134	100.51
Total Demanda Regulada	38,700	4,361,242	112.69

Balance Comercial Mercado No Regulado			
	MWh	Miles de Pesos	\$/kWh
Compra Contratos	225,611	22,141,323	98.14
Compra Bolsa	2,489	273,796	110.02
Total Demanda Regulada	228,100	22,415,119	98.27

Un aspecto importante de resaltar, es el incremento de la utilidad bruta pasando de \$1.184 millones en el año 2007 a \$1.942 millones en el año 2008, reflejando así un crecimiento del 64%; gracias a la gestión de compra de energía que permitió ofrecerles a los clientes un precio competitivo en el mercado.

CENCOL S.A. E.S.P. continuará con su propósito de incrementar su ingresos con la consecución de nuevos clientes alcanzando una participación en el mercado eléctrico de Santander, garantizando el mejoramiento continuo en la eficiencia de su gestión empresarial y la competitividad en la prestación de sus servicios; contribuyendo al fortalecimiento del sector industrial y comercial de Santander y generando valor agregado a todos los grupos de interés.

PERSPECTIVA FINANCIERA:

CENCOL S.A. E.S.P. busca entregar a sus accionistas resultados que den cuenta de un crecimiento con rentabilidad y generación de valor, mediante una gestión eficiente a favor de los clientes y la administración de los procesos con criterios de calidad y costos competitivos

Ingresos por servicios

Con la entrada en vigencia en Febrero de 2008 de la nueva fórmula tarifaria establecida en la resolución CREG 119/2007 se permitió el reconocimiento de compra de energía a usuario final, lo que significó pasar de 94\$/kWh de venta (Gmt) de dic/08 a 107\$/kWh.

Las ventas facturadas en el año 2008 fueron de \$53.456 Millones presentando un crecimiento del 59% con respecto a las del año 2007.

Otros Ingresos

Se optimizó el recurso financiero de la empresa generado principalmente, por mayores rendimientos en los excedentes de tesorería de cerca de \$230 millones y ahorro en el Gravamen Financiero por valor de \$123 millones. Representando un resultado no operacional positivo para CENCOL de \$107 millones.

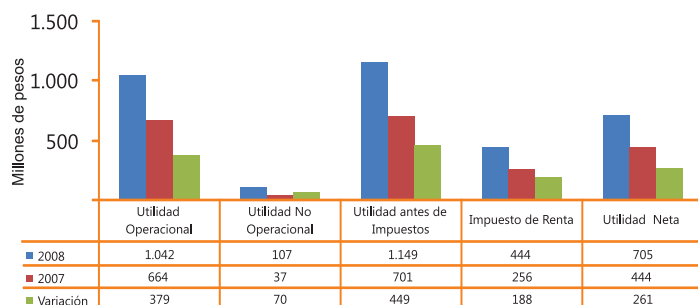
Gestión CENCOL S.A. E.S.P.

Estado de Resultados

La utilidad neta fue de \$705 millones; \$261 millones por encima de lo obtenido en el año 2007 y \$149 millones por encima de lo presupuestado para el año 2008. La utilidad operativa fue de \$1.042 millones, la cual corresponde a \$599 millones del mercado regulado y \$443 millones del mercado No Regulado.

Los factores que generaron un mejor resultado con respecto al año anterior fueron básicamente: mayores ingresos por la renovación del 99% de los clientes No Regulados de CENCOL (12.76 GWh), contratación del 86% de los clientes No Regulados que estaban atendidos por la ESSA E.S.P. (4.76 GWh) y los mayores rendimientos financieros generados por las inversiones temporales de Tesorería.

ESTADO DE RESULTADO



Gracias a los resultados, los indicadores financieros tuvieron un comportamiento positivo en el año 2008, como se observa a continuación:

	2008	2007	Variación
EBITDA (Millones \$)	1,446	945	500
EVA Operativo (Millones \$)	1,071	647	424
Productividad del Capital Neto Operativo (%)	-4.31%	-7.40%	3.09%
Nivel de Endeudamiento (%)	88.94%	98.81%	-9.87%

Balance General

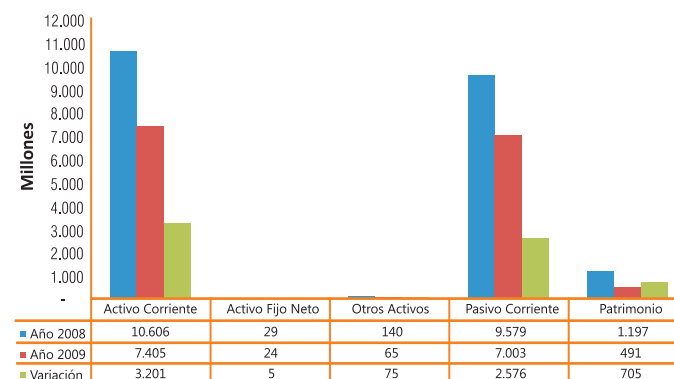
La estructura del balance general de CENCOL, refleja claramente la operación comercial del mercado de energía; por cuanto sus principales saldos están representados en los rubros propios del negocio que son: Deudores Clientes y Proveedores

El balance general presenta coherencia con el manejo que hace la empresa para financiar sus recursos de corto plazo, que se evidencia en la composición de su pasivo corriente y el activo corriente.

Se destaca el incremento patrimonial generado por las utilidades del ejercicio, así como el aumento en el activo y en el pasivo corriente.

El incremento en el rubro de otros activos se debe a la compra de una herramienta informática y tecnológica para la mejora en la productividad del proceso de Facturación y Telemedida.

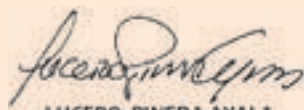
La disminución en el rubro de comodatos, fue resultado de una estrategia comercial de ofrecer al cliente a través de la compra del equipo de medida su legalización y así recuperar cerca de \$20 millones de inversión.



BALANCE GENERAL CENCOL S.A. E.S.P.

(cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

A 31 DE DICIEMBRE DE				
	Notas	2008	2007	Var. %
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	3	3.495.358	2.830.863	23%
Inversiones	4	77.077	85.743	-10%
Deudores	5	6.989.134	4.389.081	59%
Inventarios	6	30.636	36.822	-17%
Otros Activos	8	13.713	62.705	-78%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		10.605.918	7.405.214	43%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones	4	393	393	0%
Propiedades Planta Y Equipo	7	29.386	24.246	21%
Otros Activos	8	139.830	64.507	117%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		169.609	89.146	90%
TOTAL ACTIVO		10.775.527	7.494.360	44%
CUENTAS DE ORDEN				
	17	63.998	27.078	136%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	9	48.805	14.219	243%
Cuentas por pagar	10	8.513.256	6.401.489	33%
Impuestos Gravámenes y Tasas	11	3.449	7.120	-52%
Obligaciones Laborales	12	10.588	4.101	158%
Pasivos Estimados y Provisiones	13	797.548	493.140	62%
Otros Pasivos	14	205.200	82.992	147%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9.578.846	7.003.061	37%
TOTAL PASIVO		9.578.846	7.003.061	37%
PATRIMONIO				
Capital Social	15	462.000	200.000	131%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		705.383	444.186	59%
Resultados de Ejercicios Anteriores		0	-152.887	-100%
Reservas		29.298	0	100%
TOTAL PATRIMONIO		1.196.681	491.299	144%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.775.527	7.494.360	44%
VALOR INTRÍNSECO POR ACCIÓN	16	2,59	2,46	5%
CUENTAS DE ORDEN	17	63.998	27.078	136%



LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General



JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T



OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)

ESTADO DE RESULTADOS CENCOL S.A. E.S.P.
(cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

A 31 DE DICIEMBRE DE				
	Notas	2008	2007	Var. %
INGRESOS OPERACIONALES NETOS	18	53.456.194	33.515.144	59%
COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS				
Compras de Energía		26.759.343	16.014.230	67%
Uso de líneas, redes - Peajes		22.752.174	15.624.618	46%
Servicios Complementarios (CND-SIC)		1.838.863	512.869	259%
Bienes comercializados y servicios		158.961	179.814	-12%
Des y Fes		4.511	0	100%
TOTAL COSTOS VARIABLES EFECTIVOS DIRECTOS	19	51.513.853	32.331.531	59%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA		1.942.341	1.183.613	64%
GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS				
Salarios y Otras Remuneraciones		63.659	35.715	78%
Prestaciones Sociales y Otros		65.271	28.020	133%
Gastos Generales		347.466	171.551	103%
Impuestos Contribuciones y Tasas		20.337	2.975	584%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS EFECTIVOS	20	496.732	238.261	108%
EBITDA		1.445.609	945.352	53%
COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS				
Depreciaciones		8.090	12.749	-37%
Amortización Bienes entregados a terceros		4.161	13.491	-69%
Provisiones		353.433	244.374	45%
Amortización Cargos Diferidos e Intangibles		37.495	10.875	245%
TOTAL COSTOS Y GASTOS NO EFECTIVOS	20	403.179	281.489	43%
UTILIDAD OPERACIONAL		1.042.430	663.863	57%
INGRESOS NO OPERACIONALES	21	365.914	190.420	92%
GASTOS NO OPERACIONALES	22	258.846	153.611	69%
RESULTADO NO OPERACIONAL		107.067	36.809	191%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		1.149.498	700.672	64%
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA	20	444.115	256.486	73%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		705.383	444.186	59%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN	16	1,53	2,22	


LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General


JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T


OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

CONCEPTO	ENERO 1	AUMENTO	DISMINUCIÓN	DICIEMBRE 31
Capital Social	200.000	262.000		462.000
Reservas Legal		29.298		29.298
Resultados Ejercicios Anteriores	-152.887		-152.887	
Utilidad Ejercicio 2007	444.186			
Enjugación pérdida de ejercicios Ant.			152.887	
Reservas Legal			29.298	
Capitalización			262.000	
Resultado Ejercicio 2008		705.383		705.383
TOTALES	491.299	996.681	291.299	1.196.681


LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General

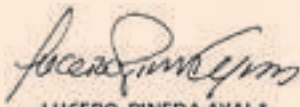

JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T

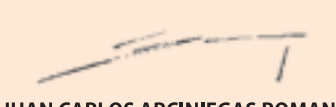

OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
Análisis de los cambios en el capital de trabajo
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

A 31 DE DICIEMBRE DE

	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo	664.495	1.370.094
Inversiones	-8.666	74.720
Deudores	2.600.053	1.730.534
Inventarios	-6.186	-23.010
Otros Activos	-48.992	59.269
TOTAL VARIACIÓN ACTIVO CORRIENTE	3.200.704	3.206.607
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	-34.586	-13.309
Cuentas por pagar	-2.111.767	-2.484.290
Impuestos, Gravámenes y Tasas	3.671	40.614
Obligaciones Laborales	-6.487	-1.147
Pasivos Estimados y Provisiones.	-304.408	-493.040
Otros Pasivos	-122.208	189.950
TOTAL VARIACIÓN PASIVO CORRIENTE	-2.575.785	-2.761.222
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	624.919	441.385

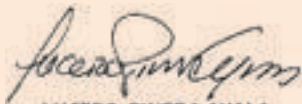

LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General

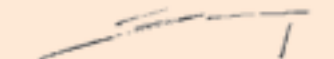

JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T


OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)

ANALISIS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Enero 1 a diciembre 31 de	
	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo	664,495	1,370,094
Inversiones	(8,666)	74,720
Deudores	2,600,053	1,730,534
Inventarios	(6,185)	(22,458)
Otros Activos	(48,994)	56,815
TOTAL VARIACIÓN ACTIVO CORRIENTE	3,200,701	3,209,705
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(34,586)	(13,309)
Cuentas por pagar	(2,111,405)	(2,484,291)
Impuestos, gravámenes y tasas	3,309	40,614
Obligaciones laborales	(6,487)	(1,147)
Pasivos estimados	493,142	100
Otros pasivos	(122,208)	189,950
TOTAL VARIACIÓN PASIVO CORRIENTE	(1,778,235)	(2,268,083)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO	1,422,467	941,622

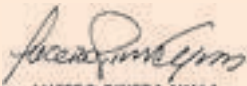

LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General

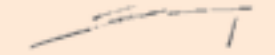

JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T


OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	A 31 DE DICIEMBRE DE	
	2008	2007
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	705.383	444.186
MÁS (MENOS) RECURSOS QUE NO IMPLICAN DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Amortizaciones	41.656	24.266
Depreciaciones	8.090	12.749
Provisiones.	797.548	493.140
Pérdida y Baja de Activos.	20.017	2.788
Ajustes de Ejercicios Anteriores	0	3.742
FLUJO DE CAJA BRUTO.	1.572.694	980.871
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO.		
Disminución (Aumento) de Deudores	-2.620.070	-1.730.534
Disminución (Aumento) de Inventarios	6.186	22.458
Aumento (Disminución) de Obligaciones Laborales	6.487	1.147
Aumento (Disminución) de Cuentas Por Pagar	2.111.767	2.484.291
Aumento (Disminución) de Impuestos, Gravámenes Y Tasas	-3.671	-40.614
Aumento (Disminución) de Pasivos Estimados y Provisiones.	-493.140	-100
Aumento (Disminución) de Otros Pasivos	122.208	-189.950
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	702.461	2.508.440
FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) Disminución De Otras Inversiones	8.666	-74.720
(Aumento) Disminución De Propiedades, Planta Y Equipo	-13.231	-33.404
(Aumento) Disminución De Otros Activos	-67.987	-62.660
TOTAL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-72.552	-170.784
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (Disminución) de Obligaciones Financieras	34.586	13.309
TOTAL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	34.586	13.309
Variación Neta de Efectivo	664.495	2.350.965
Efectivo Inicial	2.830.863	1.460.769
EFFECTIVO FINAL (1)	3.495.358	3.811.734
(1) Esta cifra se encuentra discriminada así:		
En caja menor	800	113
En bancos	3.494.558	2.830.750


LUCERO PINEDA AYALA
Gerente General


JUAN CARLOS ARCINIEGAS ROMAN
Contador
TP No. 79801-T


OSCAR HORACIO TORRES GALVIS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 8481 - T
En Representación de OHTG & Asociados Ltda.
(Ver Opinión Adjunta)



**ELECTRIFICADORA DE
SANTANDER S.A. E.S.P.**

