

**Bogotá D.C., julio de 2008**

## **ÍNDICE**

- ▶ **Aclaraciones**
- ▶ **Hechos relevantes.**
- ▶ **Información sectorial.**
- ▶ **Desempeño Emgesa.**
- ▶ **Desempeño EEB transmisión.**
- ▶ **Desempeño REP y Transmantaro.**
- ▶ **Desempeño Codensa**
- ▶ **Desempeño Gas Natural**
- ▶ **Resultados Financieros EEB.**
- ▶ **Vínculo a los estados financieros no auditados:**  
<http://www.eeb.com.co/index.php?idcategoria=3739>
- ▶ **Vínculo al informe trimestral de TGI:**  
<http://www.eeb.com.co/index.php?idcategoria=3722>
- ▶ **Anexo 1: Términos técnicos y regulatorios.**

## **ACLARACIONES Y DIVULGACIONES**

- ▶ Las cifras en pesos fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos utilizando la TRM de fin de período publicada por la S.F. Para el primer trimestre de 2007, la TRM utilizada fue de COP 2,190.30 por USD; y para el primer trimestre de 2008 de COP 1,821.60 por USD.
- ▶ En las cifras presentadas se utiliza la coma (,) para separar los miles y el punto (.) para separar los decimales.
- ▶ El EBITDA no es un indicador reconocido bajo las normas contables de Colombia o de los Estados Unidos y puede presentar dificultades como herramienta analítica. Por esta razón, no debería ser tenido en cuenta en forma aislada como un indicador de la generación de caja de la compañía.
- ▶ La información financiera de Emgesa, Condensa, REP, Consorcio Transmataro y Gas Natural presentada en este informe no necesariamente coincide con la información de los estados financieros porque proviene de estados financieros no auditados e informes de gestión.

## **HECHOS RELEVANTES**

- ▶ El crecimiento económico en el primer trimestre de 2008 fue de 4.1%. Es un resultado sensiblemente inferior al logrado en el mismo período de 2007 (9.1%) pero consistente con el objetivo del B.R. de reducir el crecimiento económico para contener las presiones inflacionarias. Las expectativas de crecimiento continúan siendo positivas lo que se refleja en los resultados de la encuesta realizada por el banco central el pasado mes de abril que indica que los agentes esperan un crecimiento entre el 5.6% y el 6.7% al finalizar 2008.
- ▶ La inflación en Colombia viene en aumento y finalizó junio con un incremento anual de 7.18% impulsada, principalmente, por los precios de los alimentos. A pesar de que es un resultado que

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: [jgonzalez@eeb.com.co](mailto:jgonzalez@eeb.com.co)

supera el techo de la meta del Banco de la República (4.5%), parece existir una aceptable confianza en que las medidas adoptadas por el banco central permitirán contener la inflación. La encuesta de junio del BR sobre expectativas inflacionarias revela que los agentes esperan que al finalizar el presente año el IPC crezca cerca de 6%.

- ▶ En el primer trimestre de este año y en comparación con el mismo período de 2007, la inversión extranjera directa creció 52.67% lo que representa un aumento de Usd 1,086 mm y refleja un alto nivel de confianza en el clima de negocios del país.
- ▶ En el primer trimestre de este año, la demanda de electricidad creció 1.6%, cifra inferior al 5.25% alcanzado en el mismo período de 2007. La demanda de electricidad estuvo afectada por la celebración de la Semana Santa y por el menor crecimiento económico.
- ▶ El EBITDA consolidado de la compañía aumento en cerca de COP 500 mil millones (USD 289 mm) gracias a la consolidación de TGI en los estados financieros de EEB
- ▶ En el primer trimestre entró a operar un cambio regulatorio con un impacto positivo sobre Codensa (Resolución CREG 119 de 2007). Se refiere a un cambio en la formula tarifaria que le permite a los distribuidores el traslado inmediato del costo de la compra de energía (anteriormente se trasladaba el costo promedio de los últimos 12 meses.
- ▶ REP continúa ejecutando inversiones basadas en adiciones a su concesión. Con base en lo anterior se construyó un segundo circuito de transmisión entre Zapallal y Chimbote con una inversión de USD 34 mm.
- ▶ Gas Natural S.A. supera las proyecciones de nuevas conexiones con 18,774 nuevos usuarios en el primer trimestre de 2008 con lo que su base de clientes llega a 1,472,213. De otra parte, el primer trimestre finalizó con un total de 86,501 vehículos funcionando a GNV en la zona de influencia de la compañía que representan el 35% del total nacional.

## INFORMACIÓN SECTORIAL

### Demanda de electricidad en Colombia

		2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Demanda</b>	<b>GWh</b>	52,851	12,888	13,096	1.6
<b>Demanda Pico</b>	<b>Mw</b>	9,093	8,503	8,861	4.2
<b>Capacidad Instalada</b>	<b>Mw</b>	13,406	13,331	13,406	0.6

Fuente: XM- UPME

El ritmo de crecimiento de la demanda de electricidad se redujo como consecuencia de un menor ritmo de crecimiento económico. Además en 2008, y diferencia de lo ocurrido en 2007, la Semana Santa (período de vacaciones) se celebró en el primer trimestre lo afectó negativamente la demanda de dicho período y distorsiona la comparación con el primer trimestre de 2007. De hecho, cuando se compara la demanda de los primeros cuatro meses de 2008 con el mismo período de 2007, se observa un crecimiento de 2.6%.

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

### Evolución de la demanda de energía en Perú

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>GWh</b>	27,254.90	6,618.7	7,302.7	10.3

Fuente: COES-SINAC

La demanda de electricidad en Perú creció a un fuerte ritmo en el primer trimestre de 2008 jalonada por el crecimiento económico. En este período, la economía peruana creció a una tasa superior al 9%, la mayor de Latinoamérica. De acuerdo con estimaciones del Instituto Peruano de Economía, el PIB podría crecer en 2008 a una tasa cercana al 8%.

## DESEMPEÑO EMGESA

### Disponibilidad de su infraestructura

	2007 Final (%)	1er Trim. 2007 (%)	1er Trim. 2008 (%)
Plantas menores (1)	98.6	98.0	91.9
Centrales hídricas (2)	93.0	98.5	94.7
Centrales térmicas	60.7	64.6	58.2
<b>Total</b>	<b>89.1</b>	<b>92.6</b>	<b>89.8</b>

Fuente: Emgesa

- (1) Plantas o unidades de generación con capacidad instalada inferior a los 20 MW y que no son despachadas centralmente.
- (2) Plantas o unidades de generación con capacidad instalada superior a 20 MW que efectúan sus transacciones de energía en el MEM.

La disponibilidad de las plantas en el primer trimestre de 2008 se vio afectada por el mantenimiento mayor de la unidad 3 de Termozipa que entró en operación en abril. La menor disponibilidad tuvo un impacto menor sobre la producción de energía de la compañía.

### Balance eléctrico - GWh

		2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Ventas (1)</b>	<b>Contratos</b>	10,539.2	2,270	2,630	15.9
	<b>Spot</b>	5,073.8	801	1,130	41.1
	<b>Total</b>	15,613.1	3,071	3,760	22.4
<b>Producción</b>		11,941.8	2,460	2,882	17.2
<b>Compras</b>	<b>Contratos</b>	788.9	107	226	111.2
	<b>Spot</b>	3,025.1	537	689	28.3
	<b>Total</b>	3,814.4	644	915	42.1

Fuente: Emgesa

- (1) La sumatoria de las compras y la producción es inferior a las ventas porque una pequeña porción se destina al consumo propio.

El incremento en las ventas es consecuencia de la fusión de Emgesa y Betania, operación que se realizó en el segundo semestre de 2007 y que le adicionó 540 MW a la capacidad de generación de la compañía.

Por otra parte, el comportamiento del mercado ha permitido una mayor intermediación entre el mercado de energía en la bolsa y el mercado de contratos que Emgesa ha aprovechado, lo cual se

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

refleja en las mayores compras de energía. Esta intermediación permitió amortiguar la menor disponibilidad de Termozipa.

#### Inversiones

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
Mm COP	69,900	8,697	11,121	27.9
Mm USD	34.7	4.0	6.1	53.7

Fuente: Emgesa

El incremento en las inversiones está relacionado con el mantenimiento de una unidad térmica de generación (Termozipa) y el mantenimiento mayor de la unidad 2 de Termocartagena.

#### Indicadores financieros seleccionados

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
Ingresos operacionales	1,326,561	300,346	350,672	14.4	137.1	192.5
Costo de ventas	(645,077)	(143,355)	(164,509)	12.9	(65.4)	(90.3)
Gastos administrativos	(29,995)	6,289	4,887	(28.7)	2.9	2.7
Utilidad operacional	651,540	150,702	181,276	16.9	68.8	99.5
Utilidad neta	405,307	85,766	105,007	18.3	39.2	57.6
Ebitda (1)	783,367	176,508	212,681	20.5	80.6	116.8
Dividendos decretados a EEB	263,594	5,150	78,446	1,423.2	2.3	43.1
Reducciones de capital a EEB	0	0	0	N.A.	-	-
Deuda neta (2) / Ebitda	1.90	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
Ebitda / Intereses	4.96	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
Deuda financiera neta	1,492,294	639,655	1,470,765	129.9	292.0	807.4

Fuente: Emgesa

(1) El Ebitda para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Emgesa y agregando la amortización de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.

(2) Es el resultado de la deuda financiera vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

La fusión de Emgesa y Betania impactó los ingresos operacionales y el Ebitda. Este último creció cerca de un 20% en el periodo de análisis.

El valor de los dividendos decretados a EEB en el primer trimestre de 2007 fue significativamente bajo pues en ese momento se tomó la decisión de posponerlos hasta después de la fusión con Betania. Es importante recordar que el monto de los dividendos decretados en 2007 son extraordinariamente altos gracias a que la Fusión de Emgesa y Betania permitió la distribución de algunas reservas y el aprovechamiento de algunos beneficios tributarios.

#### DESEMPEÑO TRANSMISIÓN – EEB

##### Indicadores operativos

	Final 2007	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
Disponibilidad infraestructura (1)	99.92	99.85	99.98	0.1
Compensación por indisponibilidad (2)	0.0001	0.008	0.006	(25.0)

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

<b>Cumplimiento programa mantenimiento (3)</b>	100%	100%	100%	-
<b>Participación en la actividad de transmisión en Colombia (4)</b>	8.1%	7.3%	8.2%	11.5

Fuente: EEB

(1) % de tiempo disponible de la infraestructura

(2) % del ingreso recibido descontado debido a la indisponibilidad acumulada de activos puntuales superior a la meta regulatoria.

(3) Relación entre la cantidad de mantenimientos ejecutados y la cantidad de mantenimiento programados a ejecutarse dentro del Plan Semestral de Mantenimiento

(4) Relación de la cantidad de activos de transmisión de propiedad de EEB y los activos totales de transmisión en Colombia.

La disponibilidad de la infraestructura de EEB se mantuvo por encima de las metas regulatorias definidas por la CREG (99.7%). El mismo resultado se puede predicar de la compensación por indisponibilidad cuyo valor es reducido y con tendencia a la baja.

A partir de la entrada en operación del proyecto de interconexión con Ecuador, EEB incrementó su participación en la actividad de transmisión en Colombia a un valor cercano al 11%.

#### Inversiones

	Final 2007	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Mm COP</b>	109,601.6	1,875.9	502.8	(73.2)
<b>Mm USD</b>	54.4	0.9	0.3	(67.4)

Fuente: EEB

## DESEMPEÑO REP Y TRANSMANTARO

### REP -Indicadores financieros seleccionados

	Mm USD	Mm USD		
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Ingresos operacionales</b>	70.7	15.9	20.1	26.4
<b>Costo de ventas</b>	(28.9)	(6.42)	(7.44)	15.8
<b>Utilidad operacional</b>	34.6	7.9	10.7	35.4
<b>Utilidad neta</b>	16.7	3.8	5.2	36.8
<b>Ebitda (1)</b>	47.4	11.0	14.2	29.0
<b>Dividendos decretados a EEB</b>	6.0	0	0	N.A.
<b>Reducciones de capital a EEB</b>	0	0	0	N.A.
<b>Deuda neta (2) / Ebitda</b>	3.2	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Ebitda / Intereses</b>	5.5	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Deuda financiera neta</b>	154.4	126.3	149.4	18.3

Fuente: REP

(1) El Ebitda para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de REP y sumándole las amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.

(2) Es el resultado de la deuda financiera vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

El aumento en el EBITDA de REP refleja los mayores ingresos por las inversiones relacionadas en la ampliación de su concesión y al cobro de los servicios de operación y mantenimiento que la compañía le empezó a prestar a CTM en diciembre de 2006.

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

**Transmantaro - Indicadores financieros seleccionados**

	Mm USD	Mm USD		
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Ingresos operacionales</b>	28.1	6.8	7.4	8.8
<b>Costo de ventas</b>	(7.7)	(2.1)	(2.1)	0.0
<b>Utilidad operacional</b>	18.6	4.5	5.2	15.5
<b>Utilidad neta</b>	10.1	2.2	3.4	54.5
<b>Ebitda (1)</b>	23.94	6.1	6.6	8.2
<b>Dividendos decretados a EEB</b>	2.7	0	0	N.A.
<b>Reducciones de capital a EEB</b>	1.6	0	0	N.A.
<b>Deuda neta (2) / Ebitda</b>	2.6	N.D.	N.D.	N.A.
<b>Ebitda / Intereses</b>	4.0	N.D.	N.D.	N.A.
<b>Deuda financiera neta</b>	61.6	62.5	57	(8.8)

Fuente: CTM

(1) El Ebitda para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional y sumándole las amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.

(2) Es el resultado de la deuda financiera vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

El alto crecimiento de la utilidad operacional de la compañía es reflejo de unos menores costos operacionales por una programación diferente de los planes de mantenimiento a lo largo del año.

**DESEMPEÑO CODENSA**

**Crecimiento de la demanda de Codensa vrs. Nacional**

		2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Codensa</b>	<b>GWh</b>	12,534	3,029	3,120	3.0
<b>Nacional</b>	<b>GWh</b>	52,851	12,888	13,074	1.4

Fuente: Codensa; XM

La demanda de Codensa creció a tasas superiores a la demanda nacional. Sin embargo, la tendencia de este indicador es decreciente principalmente por menores consumos industriales y por el desfase en la celebración de la Semana Santa entre 2007 y 2008.

**Calidad de la cartera**

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Cartera vencida COP mm (1)</b>	89,688	96,648	104,419	8.0
<b>Promedio Mensual de Facturación - COP mm (2)</b>	170,806	160,845	176,459	9.7
<b>Índice de Morosidad (3)</b>	52.50%	58.2%	59.2%	1.7

Fuente: Codensa

(1) Es la cartera con una morosidad superior a los 30 días.

(2) Promedio facturación mensual: Promedio mensual de la facturación de los últimos 12 meses

(3) Índice de morosidad: (1)/(2)

La cartera vencida aumentó 8% por demoras en los pagos de un plan especial de crédito de la línea de negocios de Codensa Hogar. Este plan, consiste en créditos para compra de electrodomésticos otorgados al finalizar el año cuyas obligaciones se empiezan a pagar a partir de febrero del siguiente año. En un comportamiento cíclico, la cartera vencida tiende a deteriorarse durante el mes de febrero

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

para después normalizarse en los siguientes meses, pues este mes del año coincide con el pago de colegios y otras obligaciones familiares.

#### Inversiones

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Mm COP</b>	213,151	28,670	32,150	12.1
<b>Mm USD</b>	105,8	13.1	17.6	34.8

Fuente: Codensa

Las inversiones de Codensa se orientaron a la ampliación de la infraestructura para atender el crecimiento de la demanda y a la reposición y repotenciación de equipos en subestaciones antiguas.

#### Indicadores financieros seleccionados

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Ingresos operacionales</b>	2,173,028	514,594	582,970	13.3	234.94	320.03
<b>Costo de ventas</b>	(1,497,471)	(365,552)	(401,848)	9.9	(166.90)	(220.60)
<b>Gastos administrativos</b>	67,885	15,024	19,651	30.8	6.86	10.79
<b>Utilidad operacional</b>	607,672	134,018	161,470	20.5	61.19	88.64
<b>Utilidad neta</b>	378,565	91,927	97,730	6.3	41.97	53.65
<b>Ebitda (1)</b>	845,141	193,470	226,706	17.2	88.33	124.45
<b>Dividendos decretados a EEB</b>	195,869	195,869	196,753	0.5	89.43	108.01
<b>Reducciones de capital a EEB</b>	57,955	0	0	N.A.	-	-
<b>Deuda neta (2) / Ebitda</b>	1.98	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Ebitda / Intereses</b>	8.69	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Deuda financiera neta</b>	1,136,247	1,016,342	1,059,663	4.3	464.0	581.7

Fuente: Codensa

(1) El Ebitda para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Codensa y sumándoles las amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.

(2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

En el período de análisis, el EBITDA de la compañía creció más del 17% impulsado por el incremento en la utilidad operacional de más del 20%. El resultado operacional se benefició de mayores ingresos de la línea de Codensa Hogar que registró un incremento del 36% en relación con igual período del año anterior.

Los dividendos decretados a EEB prácticamente se mantienen iguales debido a que en 2007 los dividendos fueron mayores gracias a un beneficio tributario.

#### DESEMPEÑO GAS NATURAL

##### Número de clientes por tipo

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Residencial</b>	1,424,485	1,361,580	1,442,628	5.9
<b>Comercial- Industrial</b>	29,014	26,792	29,585	10.4
<b>Total Clientes</b>	1,453,499	1,388,372	1,472,213	6.0

Fuente: Gas Natural SA ESP

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

El número total de clientes creció un 6.0% en el período, de análisis, gracias a la dinámica en los sectores residencial y comercial. El incremento en el sector residencial se sustenta, fundamentalmente, en nuevas conexiones gracias al buen comportamiento del sector de la construcción en el centro del país. Por su parte la industria y el comercio continúan sustituyendo combustibles líquidos más costosos por gas natural.

**Volumen de ventas por tipo de cliente – Mmpcd**

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Residencial</b>	36	35	36	2.7
<b>Comercial- Industrial</b>	65.9	64.5	66.6	3.2
<b>GNV</b>	21.6	20.1	20.9	3.9
<b>Total</b>	123.5	119.6	123.6	3.3

Fuente: Gas Natural SA ESP. Conversión a pcd por EEB.

El volumen de ventas crece a un menor ritmo que en 2007 debido en parte por el desfase en la celebración de la Semana Santa. Sin embargo, es un crecimiento dos veces superior al de la demanda de energía eléctrica. El crecimiento en el segmento de GNV de casi 4% es importante al tener en cuenta que, como se mencionó, este año la Semana Santa se celebró en el primer trimestre. La Semana Santa es un período de vacaciones en donde muchos vehículos se desplazan fuera de Bogotá y hacia zonas de baja penetración del GNV.

**Inversiones**

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Mm COP</b>	52,914	6,654	2,167	(67.4)
<b>Mm USD</b>	26.3	3.0	1.2	(61.0)

Fuente: Gas Natural SA ESP.

**Indicadores financieros seleccionados**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Ingresos operacionales</b>	790,803	183,469	200,041	9.0	83.8	109.8
<b>Costo de ventas</b>	(446,170)	(103,016)	(112,267)	9.0	(47.0)	(61.6)
<b>Gastos administrativos</b>	86,678	21,103	21,417	1.5	9.6	11.8
<b>Utilidad operacional</b>	257,955	59,349	66,357	11.8	27.0	36.4
<b>Utilidad neta</b>	191,111	49,979	57,205	14.5	22.8	31.4
<b>Ebitda (1)</b>	289,909	67,434	75,296	11.7	30.8	41.3
<b>Dividendos decretados a EEB</b>	39,368	39,368	48,098	22.2	18.0	26.4
<b>Reducciones de capital a EEB</b>	0	0	0	N.A.	0	0
<b>Deuda neta (2) / Ebitda</b>	0.32	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Ebitda / Intereses</b>	18.99	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>Deuda financiera neta</b>	79,064	66,326	113,734	71.5	30.3	62.4

Fuente: Gas Natural SA ESP

(1) El Ebitda para el período de análisis fue calculado tomando la utilidad operacional de Gas Natural SA y sumándole las amortizaciones de intangibles y las depreciaciones de activos fijos para dicho período.

(2) Es el resultado de la deuda vigente al final del período de análisis menos la caja y las inversiones temporales en el mismo momento.

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co



El aumento en la deuda financiera neta se explica porque en 2007 la compañía hizo un solo pago de dividendos en abril para lo cual acumuló caja en los meses anteriores. El pago de los dividendos de 2008 se repartirá en partes iguales en el primer y segundo semestre.

**DESEMPEÑO FINANCIERO EEB**  
**Indicadores financieros seleccionados**

**Estado de resultados consolidado**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
		1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
	<b>2007 Final</b>					
<b>Ingresos Operacionales (1)</b>	<b>453,196</b>	<b>56,675</b>	<b>136,829</b>	<b>141.4</b>	<b>25,875</b>	<b>75,115</b>
Transmisión de electricidad	73,630	17,039	21,827	28.1	7,779	11,982
Transporte de gas natural	379,565	39,636	115,002	190.2	18,096	63,132
<b>Costo de ventas (2)</b>	<b>159,247</b>	<b>18,428</b>	<b>46,240</b>	<b>150.9</b>	<b>8,413</b>	<b>25,384</b>
Transmisión de electricidad	27,593	5,996	9,417	57.1	2,738	5,170
Transporte de gas natural	131,653	12,432	36,823	196.2	5,676	20,215
<b>Utilidad bruta</b>	<b>293,949</b>	<b>38,247</b>	<b>90,589</b>	<b>136.9</b>	<b>17,462</b>	<b>49,730</b>
Dividendos e intereses decretados (3)	638,247	277,997	340,455	22.5	126,922	186,899
Diferencia en cambio neta (4)	321,398	83,104	260,619	213.6	37,942	143,071
Otros ingresos (5)	32,337	2,794	6,004	114.9	1,276	3,296
Gastos administrativos	126,076	32,983	24,730	(25.0)	15,059	13,576
Gastos financieros	246,563	37,946	64,133	69.0	17,325	35,207
Otros gastos	38	5	1,373	27,360.0	2	754
<b>Ingreso extraordinario (6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>N.A.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad antes de impuestos e interés minoritario</b>	<b>913,254</b>	<b>331,208</b>	<b>607,431</b>	<b>83.4</b>	<b>151,216</b>	<b>333,460</b>
Interés minoritario (7)	(7,810)	1,777	5,260	196.0	811	2,888
Impuesto de renta	(36,406)	16,701	19,686	17.9	7,625	10,807
<b>Utilidad neta</b>	<b>422,479</b>	<b>312,730</b>	<b>582,485</b>	<b>86.3</b>	<b>142,780</b>	<b>319,766</b>

- (1) Son los ingresos operacionales por el servicio de transmisión que presta directamente EEB y los servicios de transporte de gas natural de sus compañías controladas TGI y Transcogas.
- (2) Corresponde al costo de ventas del servicio de transmisión que presta directamente EEB y del servicio de transporte de gas natural de sus empresas controladas TGI y Transcogas. Incluye gastos de personal, materiales, costos de operación y mantenimiento, depreciación, amortización y seguros relacionados con dichas actividades.
- (3) Corresponde a los dividendos decretados por las compañías no controladas e intereses por inversiones temporales y los patrimonios autónomos de pensiones.
- (4) Se refiere a la pérdida o ganancia neta por efecto de la variación en la tasa de cambio y su impacto en los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.
- (5) Corresponde a ingresos por recuperación de inversiones, arrendamientos y gastos.
- (6) Ingreso generado por las reducciones de capital de Codensa. Parte de las reducciones de capital se reflejan como ingreso extraordinario por la diferencia entre el valor en libros de los activos aportados por EEB a Codensa y el valor final de la inversión recibida por la empresa de parte de Codensa.
- (7) Corresponde a la proporción de las utilidades netas que le corresponden a los inversionistas minoritarios en las empresas consolidadas por EEB.

Contacto: Juan Felipe González Rivera  
Teléfono: (571) 3268000 ext 1546  
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

Los mayores ingresos por transmisión se explican por la remuneración las nuevas líneas de interconexión con Ecuador y Mocoa – Jamondino que entraron en operación en el segundo semestre de 2007.

El aumento en el costo de ventas se explica, principalmente por la mayor depreciación de los nuevos activos de transmisión.

Las variaciones en los resultados operacionales del transporte de gas natural se explican porque en 2007 solo contabilizó un mes de operaciones de TGI.

Los mayores dividendos decretados en 2008 se explican porque en 2007 Emgesa no decretó dividendos sino hasta el segundo semestre del año como parte del proceso de fusión con Betania.

En relación con la diferencia en cambio, entre el primer trimestre de 2007 y el mismo periodo de 2008 el peso colombiano gana 368 pesos lo que tuvo un impacto positivo sobre la valoración de la deuda en dólares, compensado parcialmente por las inversiones en REP, CTM y las de portafolio denominadas en la misma moneda.

El incremento en los gastos financieros se debe a que en 2008 se contabilizaron tres meses de intereses mientras que en el mismo período del año anterior el período de causación fue menor. Adicionalmente, el costo de la deuda en 2008 es mayor por la sustitución del crédito puente por Usd 1360 millones por bonos de largo plazo.

#### Indicadores financieros

	Mm COP			MM USD	
	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Ebitda consolidado (1)</b>	589,735	1,080,268	83.2	251.1	540.3
<b>Ebitda consolidado y ajustado (2)</b>	707,055	1,080,268	52.8	301.1	540.3
<b>Margen Ebitda consolidado (3)</b>	89.9%	88.1%	(2.0)		
<b>Deuda neta consolidada (4) / Ebitda consolidado (1)</b> <b>OM: &lt; 4,5</b>	N.D.	2.15		N.A.	2.15
<b>Ebitda consolidado (1) / Intereses consolidados (5)</b> <b>OM: &gt; 2,25</b>	N.D.	5.44		N.A.	5.44

(1) Es la consolidación de los ingresos de EEB menos el costo de ventas, los gastos administrativos, los intereses de los patrimonios autónomos pensionales, más los dividendos de las compañías participadas, los intereses de las inversiones de portafolio, los impuestos indirectos, la amortización de intangibles, la depreciación de activos fijos, los pagos pensionales y las provisiones.

(2) Es el Ebitda consolidado más las reducciones de capital de las compañías participadas.

(3) Resulta de dividir el Ebitda consolidado entre los ingresos operacionales adicionados por los dividendos y los ingresos de intereses (sin incluir los intereses recibidos por las inversiones de los patrimonios autónomos pensionales).

(4) Es la deuda consolidada menos la caja libre.

(5) Son los gastos financieros consolidados.

El aumento en el EBITDA consolidado de la compañía se explica por la incorporación de los resultados de TGI a los estados financieros de EEB y a una reducción del valor de la deuda neta de la compañía fruto de la revaluación del peso. Los indicadores de apalancamiento y cobertura de intereses muestran resultados saludables y el margen EBITDA se mantiene en niveles cercano al 88%.

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: (571) 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

**Estructura de la deuda consolidada.**

	2007 Final	1er Trim. 2007	Part. %	1er Trim. 2008	Part. %	1er Trim. 2007 Mm USD	1er Trim. 2008 Mm USD
Deuda financiera en COP	175,464	171,851	5.0	115,197	4.1	78	62
Deuda financiera en USD	3,011,212	3,248,267	95.0	2,715,789	95.9	1,483	1,491
<b>Total deuda financiera</b>	<b>3,186,676</b>	<b>3,420,118</b>	<b>100.0</b>	<b>2,830,985</b>	<b>100.0</b>	<b>1,561</b>	<b>1,554</b>

**Cuentas del balance consolidado**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
Activos corrientes	736,716	601,603	944,135	56.9	274.7	518.3
Activos fijos	1,330,877	1,206,214	1,323,401	9.7	550.7	726.5
Otros activos	7,729,913	7,544,524	7,802,690	3.4	3,444.5	4,283.5
<b>Total Activos</b>	<b>9,797,506</b>	<b>9,352,341</b>	<b>10,070,226</b>	<b>7.7</b>	<b>4,269.9</b>	<b>5,528.2</b>
Pasivos corrientes	604,627	3,519,040	787,966	(77.6)	1,606.7	432.6
Pasivos de largo plazo	3,062,081	323,329	2,776,604	758.8	147.6	1,524.3
Otros pasivos	0	0	0	N.A.	0	0
<b>Total pasivos</b>	<b>3,666,708</b>	<b>3,842,369</b>	<b>3,564,570</b>	<b>(7.2)</b>	<b>1,754.3</b>	<b>1,956.8</b>
Interés minoritario	33,242	27,286	36,393	33.4	12.5	20.0
<b>Patrimonio</b>	<b>6,097,556</b>	<b>5,482,686</b>	<b>6,469,263</b>	<b>18.0</b>	<b>2,503.2</b>	<b>3,551.4</b>

*Este documento contiene palabras tales como "anticipar", "creer", "esperar", "estimar", y otras de similar significado. Cualquier información diferente a la información histórica incluida en esta presentación, incluyendo y sin limitación, a aquella que haga referencia a la situación financiera de la Compañía, su estrategia de negocios, los planes y objetivos de la administración para las operaciones futuras (incluyendo el desarrollo de planes y objetivos relacionados con los productos y servicios de la Compañía) corresponde a proyecciones. Dichas proyecciones implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores importantes que puedan causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía sean materialmente diferentes de los resultados, el desempeño o los logros futuros expresados o implícitos en las proyecciones. Dichas proyecciones están basadas en numerosos supuestos respecto a las estrategias de negocio de la Compañía presentes y futuras y al entorno en el cual la Compañía operará en el futuro. Estas estimaciones corresponden únicamente a la fecha de esta presentación. La Compañía expresamente se declara exenta de cualquier obligación o compromiso de distribuir actualizaciones o revisiones de cualquier proyección contenida en esta presentación para reflejar cualquier cambio en las expectativas de la Compañía respecto a ellas o cualquier cambio en los eventos, condiciones o circunstancias sobre los cuales se pueden basar dichas proyecciones.*

*Las proyecciones financieras y otras estimaciones en este informe se realizan bajos supuestos y consideraciones inherentes a incertidumbres respecto al entorno económico, competitivo, regulatorio y operacional del negocio, así como las condiciones y riesgos que están fuera del control de la Compañía. Las proyecciones financieras son inevitablemente especulativas y se pueden esperar que uno o varios de los supuestos bajo los cuales se hacen dichas proyecciones y otras estimaciones contenidas en este informe resulte inválido. También se puede esperar que ocurran eventos o haya circunstancias inesperadas. Los resultados reales pueden variar de las proyecciones financieras y las variaciones pueden ser materialmente adversas. Por consecuencia, este informe no debe ser considerado un registro por parte de la Compañía ni de cualquier otra persona de que las proyecciones financieras serán alcanzadas. Potenciales inversionistas no deben contar con las proyecciones y estimaciones aquí contenidas ni basarse en ellas para tomar decisiones de inversión.*

*El desempeño pasado de la compañía no puede considerarse pauta del desempeño futuro de la misma.*

## **ANEXO 1: TÉRMINOS TÉCNICOS Y REGULATORIOS**

- ▶ Banco de la República: Banco central de Colombia; responsable de la política monetaria y cambiaria del país.
- ▶ BLN: Billones de los Estados Unidos de América. Factor 10<sup>9</sup>
- ▶ COP: Pesos colombianos.
- ▶ CHB: Central Hidroeléctrica de Betania.
- ▶ CTM: Consorcio Transmantaro.
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia. Entidad estatal encargada de la regulación de los servicios públicos domiciliarios de energía eléctrica y gas natural.
- ▶ DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. Entidad responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia.
- ▶ GWh: Giga vatios hora; unidad de energía que equivale a 1.000.000 kwh.
- ▶ GNV: Gas natural vehicular.
- ▶ IPC: Índice de precios al consumidor de Colombia.
- ▶ KM: Kilómetros.
- ▶ KWH: Unidad de energía. Equivale a la energía desarrollada por una potencia de un kilovatio (kW) durante una hora.
- ▶ MEM: Mercado de Energía Mayorista de Colombia.
- ▶ MM: millones.
- ▶ ML: Millas.
- ▶ MW: Megavatio. Unidad de potencia o de trabajo que equivale a un millón de vatios.
- ▶ PCD: Pies cúbicos día.
- ▶ Proinversión: Agencia peruana encargada de la promoción de la inversión privada en el Perú.
- ▶ SIN: Sistema Interconectado Nacional.
- ▶ STN: Sistema de Transmisión Nacional.
- ▶ SF: Superintendencia Financiera. Entidad estatal encargada de la regulación, vigilancia y control del sector financiero colombiano.
- ▶ SSPD: Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. Entidad estatal encargada de ejercer el control, la inspección y la vigilancia de las entidades prestadoras de servicios públicos domiciliarios.
- ▶ TRM: Tasa representativa del mercado; es un promedio de los precios de las transacciones peso – dólar que calcula diariamente la Superintendencia Financiera - SF.
- ▶ UPME: Entidad estatal encargada de la planeación de los sectores de minas y energía en Colombia.
- ▶ USD: Dólares de los Estados Unidos de América.
- ▶ USUARIO NO REGULADO DE ELECTRICIDAD: consumidores de electricidad que tienen un pico de demanda mayor a 0,10 MW o un consumo mínimo mensual mayor a 55,0 MWh.
- ▶ USUARIO NO REGULADO DE GAS NATURAL: usuario con un consumo superior a 100 kpcd.