

ESTADOS FINANCIEROS

Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos
("TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
con Informe del Revisor Fiscal

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados de Cambios en la Situación Financiera.....	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

He auditado los estados financieros adjuntos de Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)", que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentado en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)" al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Además, fundamentado en el alcance de mis auditorías, no estoy enterado de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la administración de la Compañía.

Carlos Alfonso Santiago F.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 49312-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Barranquilla, Colombia
30 de enero de 2009
Calle 77B No. 57-141, Oficina 718

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Balances Generales

	31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 2)</i>	\$ 36,068,398	\$ 97,028,530
Deudores, neto <i>(Nota 3)</i>	192,417,422	169,699,953
Inventarios, neto <i>(Nota 4)</i>	59,857,233	57,572,521
Gastos pagados por anticipado	5,516,779	6,528,599
Total activos corrientes	<u>293,859,832</u>	<u>330,829,603</u>
Propiedad, planta y equipo, neto <i>(Nota 5)</i>	85,588,944	64,340,379
Deudores, largo plazo <i>(Nota 3)</i>	24,260,528	38,945,678
Inventario, largo plazo <i>(Nota 4)</i>	-	3,716,112
Diferidos, neto <i>(Nota 6)</i>	4,159,224	18,513,576
Valorizaciones <i>(Nota 5)</i>	264,514,351	39,386,126
Total activos	<u>\$ 672,382,879</u>	<u>\$ 495,731,474</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras <i>(Nota 7)</i>	\$ -	\$ 31,050,008
Cuentas por pagar	9,284,462	8,882,619
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 8)</i>	27,561,428	42,791,626
Compañías vinculadas <i>(Nota 11)</i>	153,298,041	127,951,765
Obligaciones laborales <i>(Nota 9)</i>	942,023	925,541
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 10)</i>	1,375,931	872,850
Total pasivos corrientes	<u>192,461,885</u>	<u>212,474,409</u>
Obligaciones financieras, menos porción corriente <i>(Nota 7)</i>	-	7,555,350
Pasivos estimados y provisiones, menos porción corriente <i>(Nota 8)</i>	30,873,026	21,820,843
Compañías vinculadas, menos porción corriente <i>(Nota 11)</i>	21,297,713	29,209,697
Pensiones de jubilación <i>(Nota 12)</i>	15,832,888	16,693,759
Cuentas por pagar	548,569	9,306,775
Total pasivos	<u>261,014,081</u>	<u>297,060,833</u>
Patrimonio <i>(Nota 13)</i> :		
Capital suscrito y pagado	145,515,117	145,515,117
Revalorización del patrimonio	91,276,555	91,276,555
Reservas	66,569,239	66,569,239
Pérdidas acumuladas	(156,506,464)	(144,076,396)
Superávit por valorizaciones	264,514,351	39,386,126
Total patrimonio	<u>411,368,798</u>	<u>198,670,641</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 672,382,879</u>	<u>\$ 495,731,474</u>
Cuentas de orden <i>(Nota 17)</i>	<u>\$ 403,912,129</u>	<u>\$ 447,394,274</u>

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 30 de enero de 2009)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Estados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En miles de pesos, excepto la pérdida neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales <i>(Notas 11 y 14)</i>	\$ 176,176,130	\$176,785,546
Gastos operacionales <i>(Nota 16)</i>	(71,695,021)	(69,319,614)
Depreciación y amortización <i>(Nota 15)</i>	(16,756,756)	(20,722,704)
Gasto por arrendamientos <i>(Nota 11)</i>	(69,665,184)	(67,528,049)
Gasto por impuestos, gravámenes y tasas	(45,818)	(228,417)
Utilidad operacional	<u>18,013,351</u>	<u>18,986,762</u>
Otros ingresos (egresos):		
Ingresos financieros	1,581,920	4,770,310
Intereses financieros	(18,085,007)	(23,101,862)
Pérdida en cambio, neta	(6,868,230)	(2,737,485)
Otros egresos, neto	(7,072,102)	(8,911,563)
	<u>(30,443,419)</u>	<u>(29,980,600)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(12,430,068)	(10,993,838)
Provisión del impuesto sobre la renta <i>(Nota 10)</i>	-	-
Pérdida neta del año	<u><u>\$(12,430,068)</u></u>	<u><u>\$(10,993,838)</u></u>
Pérdida neta por acción	<u><u>\$ (86)</u></u>	<u><u>\$ (76)</u></u>

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 30 de enero de 2009)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Revalorización del Patrimonio	Reservas	Pérdidas Acumuladas	Superávit por Valorizaciones	Total
<i>(En miles de pesos)</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$145,515,117	\$91,276,555	\$66,569,239	\$(133,082,558)	\$39,386,126	\$209,664,479
Pérdida neta	-	-	-	(10,993,838)	-	(10,993,838)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	145,515,117	91,276,555	66,569,239	(144,076,396)	39,386,126	198,670,641
Superávit por valorizaciones	-	-	-	-	225,128,225	225,128,225
Pérdida neta	-	-	-	(12,430,068)	-	(12,430,068)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$145,515,117	\$91,276,555	\$66,569,239	\$(156,506,464)	\$264,514,351	\$411,368,798

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 30 de enero de 2009)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Estados de Cambios en la Situación Financiera

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Recursos financieros provistos por:		
Pérdida neta del año	\$(12,430,068)	\$(10,993,838)
Menos partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación y amortización	16,756,756	20,722,704
(Recuperación)provisión pensiones de jubilación	(860,871)	764,021
Recuperación provisión de propiedad, planta y equipo	(5,729,729)	-
Total provisto por las operaciones	(2,263,912)	10,492,887
(Disminución) aumento de inventarios a largo plazo	3,716,112	(3,716,112)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	23,278,480	(12,226,969)
Disminución de deudores a largo plazo	14,685,150	7,751,487
	<u>39,415,830</u>	<u>2,301,293</u>
Recursos financieros aplicados a:		
Disminución (aumento)de diferidos	(7,354,891)	(18,222,927)
Cambios en clasificaciones de obligaciones financieras a largo plazo	(7,555,350)	(34,421,963)
Disminución en pasivos con compañías vinculadas	(7,911,984)	(14,021,412)
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	(8,758,206)	(1,052,328)
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(24,792,646)	(6,740,650)
	<u>(56,373,077)</u>	<u>(74,459,280)</u>
Disminución del capital de trabajo	<u>\$(16,957,247)</u>	<u>\$(72,157,987)</u>
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$(60,960,132)	\$(41,242,680)
Deudores	22,717,469	(23,624,347)
Inventarios	2,284,712	(11,675,459)
Gastos pagados por anticipado	(1,011,820)	(1,595,623)
Obligaciones financieras	31,050,008	4,196,356
Cuentas por pagar	(401,843)	(5,067,316)
Pasivos estimados y provisiones	15,230,198	4,130,477
Compañías vinculadas	(25,346,276)	2,782,499
Obligaciones laborales	(16,482)	(2,329)
Impuestos, gravámenes y tasas	(503,081)	(59,565)
Disminución del capital de trabajo	<u>\$(16,957,247)</u>	<u>\$(72,157,987)</u>

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 30 de enero de 2009)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Estados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Actividades operacionales		
Pérdida neta del año	\$(12,430,068)	\$(10,993,838)
Conciliación entre la pérdida neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	16,756,756	20,722,704
(Recuperación)provisión pensiones de jubilación	(860,871)	764,021
Recuperación provisión de propiedad, planta y equipo	(5,729,729)	-
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(8,032,319)	31,375,834
Inventarios	1,431,400	7,959,347
Gastos pagados por anticipado	1,011,820	1,595,623
Cuentas por pagar	(8,356,363)	4,014,988
Pasivos estimados y provisiones	8,048,283	(16,357,446)
Impuestos, gravámenes y tasas	503,081	59,565
Obligaciones laborales	16,482	2,329
Compañías vinculadas	17,434,292	(16,803,911)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>9,792,764</u>	<u>22,339,216</u>
Actividades de inversión		
Disminución (adiciones) de diferidos	(7,354,892)	(18,222,927)
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(24,792,646)	(6,740,650)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(32,147,538)</u>	<u>(24,963,577)</u>
Actividades financieras		
Efectivo neto usado en pago de obligaciones financieras	(38,605,358)	(38,618,319)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(60,960,132)	(41,242,680)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	97,028,530	138,271,210
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 36,068,398</u>	<u>\$ 97,028,530</u>

Véanse las notas adjuntas.

Edgardo Sojo G.
 Presidente

Plinio Percy
 Contador
 Tarjeta Profesional 8456-T

Carlos Alfonso Santiago F.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 49312-T
 (Véase mi informe del 30 de enero de 2009)
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

(Todos los valores están expresados en miles, excepto las tasas de cambio, las tarifas por kilovatio hora y el valor nominal por acción)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Ente Económico

Termobarranquilla S.A. Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)" (en adelante la Compañía o TEBSA) fue constituida mediante escritura pública 9994 de octubre de 1994, con una duración de 50 años. Su objeto social es la generación y prestación del servicio de energía eléctrica, mediante la repotenciación de la planta térmica ubicada en Soledad, Atlántico, con una capacidad de 180 megavatios, y la instalación de una nueva planta con 750 megavatios adicionales que funciona en ciclo combinado. A partir de diciembre de 2007 aumentó su capacidad en 40 megavatios con la instalación en la planta nueva de quemadores adicionales.

TEBSA inició operaciones en octubre de 1995 cuando las entidades que financiaron el proyecto efectuaron el primer desembolso y entraron en vigencia los contratos previamente suscritos. Los principales contratos que cubren las operaciones de TEBSA son:

- Acuerdo de compra de activos (APA): Por medio de este contrato, el accionista Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe – GECELCA (antes Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica – CORELCA) transfirió parte de la planta existente y los terrenos para el desarrollo del nuevo proyecto. El 40% del costo de estos activos se entregó en pago del aporte de capital de GECELCA en TEBSA y el 60% restante se registró como deuda subordinada. Hasta la fecha se han pagado US\$51,855, de los cuales US\$1,023 corresponden a capital. El 28 de febrero de 2007 se firmó un acuerdo de cesión de derechos entre TEBSA, CORELCA y GECELCA, mediante el cual CORELCA le cedió todos los derechos y obligaciones a GECELCA sobre todos los contratos y acuerdos celebrados con TEBSA, incluido el acuerdo de compra de energía (PPA).
- Acuerdo de compra de energía (PPA): Mediante este contrato TEBSA se compromete a mantener la exclusividad en la venta de energía a GECELCA por un término de 246 meses a partir del 20 de octubre de 1995.
- Contrato de mandato sin representación (quemadores adicionales): El 30 de noviembre de 2007 TEBSA firmó un contrato de mandato con GECELCA para la venta y comercialización de 40 megavatios, generados a través de la instalación de quemadores adicionales, en las calderas de recuperación de las unidades GT-11, GT-12 y GT-13. En virtud del contrato, GECELCA cobra una comisión de mandato equivalente al 50% del valor facturado por TEBSA.
- Contrato de operación y mantenimiento (O&M): Este contrato se suscribió con la compañía GPU Colombia Ltda. (antes E.I. Services Colombia Ltda.), con el fin de operar y proveer mantenimiento a las unidades.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Ente Económico (continuación)

- Contrato de mantenimiento de partes en la ruta de gas caliente (HGPSA-Hot Gas Path Service Agreement): Este contrato fue suscrito con Alstom Colombia Ltda. (antes compañía vinculada ABB Colombia), con el fin de realizar un mantenimiento periódico a las unidades nuevas, así como para suministrar y mantener el inventario de las partes de gas caliente. El 15 de septiembre de 2006, se terminó anticipadamente este contrato cuyo vencimiento era en 2009 y se firmaron dos nuevos contratos: uno de suministro de partes con Alstom Power O&M Ltd. de Suiza, y otro de servicios de mantenimiento con Alstom Power Colombia S.A.
- Contrato de arrendamiento internacional: suscrito con "Los Amigos Leasing Company Ltd." (LEASECO) por 15 años que incluyó tres años de gracia correspondientes al período de construcción y, por medio del cual, se recibieron en arrendamiento financiero con opción de compra las siete unidades de generación de energía. Las cuotas de arrendamiento están sujetas a variaciones en sus componentes y sus pagos se realizan trimestralmente. Este contrato se reconoce contablemente como arrendamiento operativo, de acuerdo con las leyes vigentes a la fecha de suscripción. En junio de 2005 este contrato fue refinanciado a 17 años, que vence el 1° de septiembre de 2016. El 25 de abril de 2008, TEBSA y LEASECO firmaron un contrato de cesión de los derechos del Leasing con el Banco de Bogotá, a través del cual LEASECO cedió los derechos del leasing para garantizar el crédito obtenido por USD\$35,000.
- Contratos de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre derechos y activos muebles e inmuebles: Los contratos de fiducia sobre derechos (cuentas por cobrar a GECELCA) y bienes muebles, y sobre bienes inmuebles, fueron suscritos el 16 de octubre de 1995 y el 28 de septiembre de 1995, respectivamente. El 24 de abril de 2008, la Compañía suscribió un Otrosí al contrato de fiducia sobre derechos y activos muebles, con el objeto de mantener un patrimonio autónomo que sirva de garantía para el pago de las obligaciones de LEASECO con el Banco de Bogotá (Miami y Nassau).

Mediante estos dos contratos, suscritos con HSBC (antes Lloyds Trust), TEBSA entregó en fiducia de garantía los derechos sobre los recaudos del PPA, y sobre los inmuebles con el fin de garantizar la debida administración del flujo de efectivo utilizado para pagar las obligaciones contraídas con LEASECO y OPIC (cancelada el 15 de abril de 2008), y a su vez los activos inmuebles fueron recibidos por TEBSA en calidad de comodato precario, lo que le permite utilizar dichos activos.

- TEBSA es garante de las obligaciones de LEASECO con Banco de Bogotá Miami y Banco de Bogotá Nassau, por el crédito de US\$35,000, pactado a una tasa Libor más 2 puntos básicos, que vence en abril de 2010.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables, mantenidos bajo la norma del costo histórico. En la presentación de los estados financieros adjuntos se siguieron los lineamientos emitidos por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, quien a partir del 1 de enero de 2006 suspendió la aplicación de los ajustes por inflación. Los ajustes por inflación calculados hasta entonces forman parte del costo histórico de los activos.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$2,243.59 y \$2,014.76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o a resultados, según corresponda.

Inventarios

Los inventarios incluyen materiales y partes destinadas a cubrir el mantenimiento de las plantas de generación y están valuados al menor entre el costo de adquisición y el valor de mercado.

La Compañía actualiza su provisión por obsolescencia con base en la baja rotación de algunos elementos de inventarios y teniendo en cuenta el tiempo transcurrido.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra a su costo (ajustado por inflación hasta 2005), el cual incluye gastos financieros y las diferencias en cambio por financiación en moneda extranjera hasta la puesta en servicio del activo. La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo es reconocida en las operaciones del año en que se efectúa la transacción. Los desembolsos normales por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras son capitalizados.

La maquinaria y equipo, que incluye las obras civiles relacionadas con las plantas nuevas, así como las unidades de generación cedidas por GECELCA, está siendo depreciada por el método de reducción de saldos, incluyendo un ajuste por turnos adicionales. La depreciación de las demás clases de activos se calcula por el método de línea recta con base en la vida estimada de los activos. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

	<u>%</u>
Construcciones y edificaciones	10
Equipo de transporte y computación	20
Equipo de oficina	<u>10</u>

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Diferidos

Los cargos diferidos incluyen proyectos de actualización de máquinas, de software de las nuevas plantas, reparaciones de calderas, entre otros, los cuales se capitalizan una vez terminados. El valor de los aranceles de los bienes adquiridos en arrendamiento se amortizan aplicando el método de saldos decrecientes con turnos adicionales en un término de diez años. Programas de computador y mejoras al sistema de seguridad se amortizan a tres y cinco años, respectivamente.

Valorizaciones o provisiones

Las valorizaciones corresponden a la diferencia entre el costo neto en libros y el valor de mercado para inmuebles o el valor de reposición para la maquinaria y equipo determinado por peritos inscritos en la Lonja o por el Departamento de Ingeniería de la Compañía, respectivamente. El estudio incluyó la estimación de la vida remanente de los activos que difiere de la utilizada para fines de la depreciación.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y sueldo. En el caso de retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio, tipo de contrato y el sueldo. La Compañía no reconoce provisión alguna por concepto de indemnizaciones adicionales, en razón a que para todos los casos presume un retiro voluntario del empleado.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, pensiones y riesgos profesionales a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen en su totalidad estas obligaciones. El pasivo por pensiones a cargo tanto de la Compañía como las asumidas de GECELCA (con quien las comparte), se determina de acuerdo con estudios actuariales realizados bajo los parámetros fijados por el Gobierno Nacional.

Impuesto sobre la Renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, menos las excepciones dispuestas por ley, sobre la renta ordinaria. El pasivo por impuesto de renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Contabilización de Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros pueden existir condiciones que desemboquen en pérdidas para la Compañía, pero que sólo se conocerán si en el futuro determinadas circunstancias se presentan. Dichas situaciones son evaluadas por la Administración y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados, para decidir sobre los cambios a los montos provisionados y/o revelados. Este análisis incluye los procesos legales y laborales vigentes contra la Compañía y los reclamos que aún no se hayan iniciado. De otra parte, la Compañía mantiene las pólizas de seguros necesarias para cubrir determinados riesgos de operación.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por generación se reconocen cuando se efectúa la transmisión de energía y los de capacidad y disponibilidad por el sistema de causación. Los costos y gastos operacionales y administrativos se causan durante el período en el cual se realiza la prestación del servicio.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los importes registrados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

Criterio de Materialidad

Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información; por consiguiente, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas legales, y en su defecto, aquellas que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen valores inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción se calcula sobre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo asciende a \$32,062,162, e incluye una porción restringida por \$9,161,465, equivalente a 1/3 del pago del servicio de la deuda trimestral más US\$3 millones, para garantizar la nueva obligación de LEASECO. En 2007, ascendía a \$54,390,393 e incluía una porción restringida por \$43,211,698 correspondiente a reservas constituidas en el Deutsche Bank con el objetivo de garantizar el cumplimiento del pago de las obligaciones contraídas por TEBSA con la banca internacional, las cuales cubrían obligaciones de los dos trimestres siguientes.

Los equivalentes de efectivo ascienden a \$4,006,276 constituidos por TIDIS – Títulos de Devolución de Impuestos. En 2007, ascendían a \$42,638,137, constituidos principalmente por inversiones en el Deutsche Bank después de reservas y cuentas bancarias en la fiducia.

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Deudores

	2008	2007
GECELCA	\$ 47,127,856	\$ 42,365,245
Anticipos entregados a LEASECO	86,502,520	102,726,256
Anticipos contrato HGPSA	-	2,587,997
Anticipo de impuestos	19,988,201	24,852,467
Anticipo contrato de arrendamiento internacional	46,535,836	20,205,449
Deudores varios	11,557,076	11,695,998
Anticipos y avances	4,966,461	4,212,219
	<u>216,677,950</u>	<u>208,645,631</u>
Menos porción a largo plazo	24,260,528	38,945,678
	<u>\$ 192,417,422</u>	<u>\$ 169,699,953</u>

TEBSA efectuó avances a LEASECO para constituir las cuentas de reservas requeridas por las entidades prestamistas que financiaron el proyecto y además entregó depósitos de seguridad a LEASECO para garantizar el pago de la cuota de arriendo ordinario. El 15 de abril de 2008 TEBSA y LEASECO prepagaron la deuda senior del proyecto utilizando estos recursos y los existentes en las cuentas de reservas y liberó los depósitos de seguridad existentes de US\$9,376 equivalentes a \$16,807,792 (US\$10,096,948 al 31 de diciembre de 2007, equivalentes a \$20,342,927).

Los deudores a largo plazo incluyen \$9,026,149 y \$9,180,632 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, correspondientes a la porción del pasivo para pensión de jubilación a cargo de GECELCA (véase Nota 12) y \$15,234,379 (en los dos años) correspondiente al impuesto a las ventas por bienes de capital por aplicar como descuento tributario y depósitos de seguridad por \$14,530,666 en 2007.

Las cuentas por cobrar a GECELCA fueron entregadas a HSBC (antes Banitsmo) en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre derechos, según contrato suscrito el 16 de octubre de 1995 y modificado a través de Otro sí No. 1 del 24 de abril de 2008.

4. Inventarios, Neto

	2008	2007
Repuestos y HGPSA	\$61,846,802	\$64,443,128
Provisión para obsolescencia y valor de mercado	(1,989,569)	(3,154,495)
	<u>59,857,233</u>	<u>61,288,633</u>
Menos inventario a largo plazo	-	3,716,112
	<u>\$59,857,233</u>	<u>\$57,572,521</u>

Los inventarios se entregaron a Fiduciaria HSBC en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre activos muebles y luego se recibieron en calidad de comodato precario, según contrato suscrito el 16 de octubre de 1995. El 24 de abril de 2008, a través del Otrosí No. 1, estos bienes muebles fueron excluidos de la fiducia mercantil irrevocable de garantía.

4. Inventarios, Neto (continuación)

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

La provisión de inventarios se reajustó en \$1,164,926 en 2008 (\$2,323,910 en 2007), para reflejar el costo de los inventarios a su valor de mercado. La provisión fue estimada comparando el costo de los inventarios y el valor de reposición o mercado.

5. Propiedad, Planta y Equipo

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	\$ 29,683,447	\$ 29,683,447
Construcciones y edificaciones	371,189,578	370,154,685
Maquinaria y equipo	223,324,319	200,051,853
Equipo de transporte	1,061,329	757,151
Equipo de oficina	279,752	261,771
Equipo de computación	515,938	352,810
	<u>626,054,363</u>	<u>601,261,717</u>
Depreciación acumulada	(540,465,419)	(531,191,609)
Provisión propiedad, planta y equipo	-	(5,729,729)
	<u>\$ 85,588,944</u>	<u>\$ 64,340,379</u>

La propiedad, planta y equipo incluye bienes por \$43,223,311 en 2008 (\$44,400,463 en 2007) entregados a la Fiduciaria HSBC en calidad de fiducia mercantil irrevocable de garantía sobre bienes inmuebles que posteriormente se recibieron en calidad de comodato precario, según contrato suscrito el 28 de septiembre de 1995.

La Compañía contrató en 2008 un avalúo técnico para la maquinaria y equipo, que utilizó el valor presente neto del flujo de caja futuro que generan dichos activos, para las obras civiles en función del valor de reposición y para los terrenos según su valor de realización.

6. Diferidos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cargos diferidos	\$ 6,021,837	\$ 19,544,281
Impuestos de bienes bajo arrendamiento	-	120,294
	<u>6,021,837</u>	<u>19,664,575</u>
Amortización acumulada	(1,862,613)	(1,150,999)
	<u>\$ 4,159,224</u>	<u>\$ 18,513,576</u>

7. Obligaciones Financieras

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deuda OPIC (Overseas Private Investment Corporation)	\$ -	\$38,605,358
Menos porción a largo plazo	-	7,555,350

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

\$	-	\$31,050,008
----	---	--------------

7. Obligaciones Financieras (continuación)

El 15 de abril de 2008, la Compañía prepagó la deuda OPIC, utilizando sus reservas. Para esto OPIC y el grupo de prestamistas iniciales permitieron su utilización. Posteriormente, el 25 de abril de 2008, el Banco de Bogotá Miami y Banco de Bogotá Nassau desembolsaron a LEASECO US\$35,000 con el fin de restituir la caja mínima para realizar un pago de deuda subordinada.

La deuda con OPIC correspondía a un crédito inicial de US\$150,000 financiado a diez años a partir de la finalización de la construcción de las plantas generadoras, con interés variable, más un 3.5% de margen de intermediación. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de esta obligación ascendía a US\$18,750 por capital más intereses de US\$0,400. El vencimiento futuro de las obligaciones a largo plazo era en 2009.

8. Pasivos Estimados y Provisiones

	2008	2007
Mantenimientos y reparaciones	\$32,292,330	\$43,208,156
Contingencias	7,851,374	7,851,374
Otras provisiones	18,290,750	13,552,939
	<u>58,434,454</u>	<u>64,612,469</u>
Menos porción a largo plazo	30,873,026	21,820,843
	<u>\$27,561,428</u>	<u>\$42,791,626</u>

9. Obligaciones Laborales

Cesantías consolidadas	\$ 361,873	\$ 347,905
Vacaciones consolidadas	388,353	381,328
Prestaciones extralegales	148,407	154,618
Intereses sobre cesantías	43,390	41,690
	<u>\$ 942,023</u>	<u>\$ 925,541</u>

10. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Durante 2008 y 2007, debido a la utilización de las pérdidas fiscales, la Compañía no requirió registrar provisión para el impuesto sobre la renta.

A 31 de diciembre de 2008 la Compañía acumula pérdidas fiscales por \$134,176,931, los cuales pueden ser utilizados para compensar utilidades gravables futuras, si las hubiere, en los próximos años, así:

Año Origen	Valor	Vencimiento
2004	\$ 76,724,104	2012
2005	36,200,979	2013
2007	21,251,848	Indefinido
	<u>\$ 134,176,931</u>	

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

TEBSA califica al beneficio establecido bajo la Ley 633 de 2000 mediante el cual las compañías que pertenecen a la industria de generación de energía no están sujetas, a partir de 2001, al cálculo de impuesto de renta sobre la base de renta presuntiva.

Las declaraciones tributarias que se detallan a continuación pueden ser revisadas por parte de las autoridades fiscales dentro de los dos años siguientes a su presentación ó cinco años cuando presentan solicitudes de devolución. Sin embargo, la Administración de la Compañía es de la opinión que no surgirán diferencias importantes, en el evento de efectuarse una revisión.

Año	Fecha de Presentación	Fecha de Devolución	Fecha de Firmeza
2003	13-abr-04	13-dic-04	13-dic-09
2004	13-abr-05	22-nov-05	22-nov-10
2005	10-abr-06	9-ene-07	9-ene-12
2006	16-may-07	23-ene-08	23-ene-13
2007	28-abr-08	24-dic-08	24-dic-13

Según la Ley 99 de 1993, la Compañía está sujeta al pago de una transferencia ambiental basada en la generación de energía. Esta se liquida a una tasa del 4% con base en la tarifa establecida por la Comisión Reguladora de Energía y Gas (CREG). Las tarifas para 2008 y 2007 fueron \$54.80 y \$52.70, respectivamente por cada kilovatio/hora generado (Véase Nota 16).

11. Cuentas y Transacciones con Vinculados

Los saldos resultantes de cuentas por pagar a vinculados se resumen así:

	2008	2007
Deuda subordinada – GECELCA	\$166,118,791	\$149,837,674
GPUÍ Colombia Ltda.	6,114,772	5,197,598
ABB Colombia Ltda.	2,362,191	2,126,190
	174,595,754	157,161,462
Menos porción a largo plazo	21,297,713	29,209,697
	<u>\$153,298,041</u>	<u>\$127,951,765</u>

De acuerdo con lo establecido en el contrato de compra de activos (APA) a GECELCA, la Compañía registró como deuda subordinada el 60% del total de este contrato. Esta obligación está pactada en dólares de los Estados Unidos por US\$57.7 millones, con vencimiento a 12 años a partir de octubre de 1998 cuando se terminó la construcción de las unidades nuevas. TEBSA reconoce un interés anual del 13.5% pagadero por semestre vencido. El pago de esta obligación está supeditado a la disponibilidad de fondos y cumplimiento de ciertos requisitos establecidos en los documentos de crédito con Banco de Bogotá.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

II. Cuentas y Transacciones con Vinculados (continuación)

Las demás cuentas pasivas con vinculados corresponden principalmente al "Restitution Payment" proveniente de los contratos EPC y O&M, cuyo pago está sujeto a ciertos requerimientos establecidos en los documentos de crédito del proyecto.

Las transacciones más importantes con vinculados durante el año se resumen así:

	2008	2007
Arrendamiento (LEASECO)	\$ 69,665,184	\$ 67,528,049
Costo del contrato de operación y mantenimiento O&M (Nota 16)	4,407,467	4,307,589
Compras directas a ABB	1,389,851	435,365
Intereses causados:		
GECELCA	15,734,914	16,328,163
GPUI Colombia Ltda.	484,771	503,979
ABB Colombia Ltda.	197,703	204,147
 Servicios cobrados por GECELCA	 2,391,314	 -
 Ingresos por servicios (GECELCA) (Nota 14)	 \$176,176,130	 \$176,785,546

12. Pensiones de Jubilación

Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo actuarial por pensiones de jubilación está provisionado en su totalidad. La porción correspondiente a GECELCA se encuentra reconocida como una cuenta por cobrar (Véase Nota 3). El cálculo actuarial cubre a 54 empleados para 2008 y 56 empleados para 2007 y fue elaborado de acuerdo con el plan de beneficios voluntarios vigente para empleados activos que hacen parte de la sustitución patronal con GECELCA.

13. Patrimonio

Capital:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital autorizado está representado por 153,000,000 acciones con un valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales se han suscrito y pagado 145,515,117 acciones.

Revalorización del Patrimonio:

El ajuste por inflación del patrimonio, contabilizado como revalorización hasta el 2005, se puede capitalizar en cualquier momento o distribuir a la liquidación de la Compañía.

Reserva Legal:

Las sociedades anónimas están obligadas a crear una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital suscrito, con apropiaciones del 10%, como mínimo, de la utilidad neta de cada año. Esta reserva solo se puede usar para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación de la Compañía.

Termobarranquilla S.A.
 Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Patrimonio (continuación)

Reserva Estatutaria:

Esta reserva por \$59,912,315 al 31 de diciembre de 2008 está libre a disposición de la Asamblea de Accionistas.

14. Ingresos

Un resumen de los ingresos por servicios prestados a GECELCA durante el año es como sigue:

	2008	2007
Tarifa de capacidad	\$145,597,186	\$159,765,220
Energía entregada	9,736,173	11,364,712
Tarifa de arranque	7,392,939	6,449,165
Ajuste por variaciones en impuestos	8,667,204	(793,551)
Adicional Contrato de Mandato	4,782,628	-
	<u>\$176,176,130</u>	<u>\$176,785,546</u>

15. Depreciación y Amortización

Los cargos por depreciación y amortización durante el año se resumen como sigue:

Depreciación	\$ 9,273,810	\$ 10,870,050
Amortización	7,482,946	9,852,654
	<u>\$ 16,756,756</u>	<u>\$ 20,722,704</u>

16. Gastos Operacionales

Costos fijos:		
Gastos de personal	\$ 12,046,594	\$ 11,613,026
Servicios subcontratados	2,422,892	2,156,731
Gastos de oficina	436,456	457,360
Servicios públicos	394,172	440,190
Otros	684,804	570,829
	<u>15,984,918</u>	<u>15,238,136</u>
Costos variables:		
Contrato HGPSA	14,037,433	13,965,893
Mantenimiento de equipos	15,054,996	9,743,774
Provisión de mantenimiento	6,251,782	10,204,628
Transferencia ambiental y otros (Véase Nota 10)	8,121,577	8,658,873
Otros	1,670,161	1,458,915
	<u>45,135,949</u>	<u>44,032,083</u>
Contrato de operación y mantenimiento (O&M)	4,407,467	4,307,589
Gastos de gerencia (staff)	6,166,687	5,741,806
	<u>10,574,154</u>	<u>10,049,395</u>

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Total gastos de operación	<u>\$ 71,695,021</u>	<u>\$ 69,319,614</u>
---------------------------	----------------------	----------------------

17. Cuentas de Orden

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones de contratos de arrendamiento	\$ 539,631,065	550,673,419
Activos totalmente depreciados	(1,542,004)	(1,542,004)
Pérdidas fiscales por amortizar	(134,176,932)	(101,737,141)
	<u>\$ 403,912,129</u>	<u>\$ 447,394,274</u>

18. Compromisos

Financieros:

Las cuotas del contrato de arrendamiento a pagar a LEASECO durante los próximos años son las siguientes:

	<u>Valor</u>
2009	US\$ 32,798
2010	32,798
2011	32,798
2012	32,798
2013 y siguientes	109,328
	<u>US\$240,520</u>

19. Certificación de los Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros certificamos:

Que para la emisión de los balances generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los Accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros oficiales de contabilidad.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Termobarranquilla S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Termobarranquilla S.A.
Empresa de Servicios Públicos "TEBSA S.A. (E.S.P.)"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Certificación de los Estados Financieros (continuación)

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Termobarranquilla S.A. en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Edgardo Sojo
Presidente

Plinio Percy
Contador Público
Tarjeta Profesional 8456-T