

	Junio de 2007
Empleados	\$ 278.093
Otros deudores	<u>119.807</u>
Saldo al 30 de junio de 2007	<u>\$ 12.098.852</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas, es el siguiente:

	Junio de 2007
Saldo al inicio del año	\$ 13.327.896
Provisión cartera	-
Castigo de cartera	<u>-</u>
Saldo 30 de junio de 2007	<u>\$ 13.327.896</u>

7. VINCULADOS ECONÓMICOS

La Compañía celebró transacciones con su filial Compañía Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. y con su Matriz Unión FENOSA Internacional durante el año 2007. También celebró transacciones con los siguientes vinculados económicos: ELECTROCOSTA S.A. E.S.P., ELECTRICARIBE S.A. E.S.P., Soluziona Ltda., Ufinet Colombia y Unión FENOSA Colombia; no realizó transacciones con representantes legales ni miembros de junta directiva.

Un resumen es el siguiente:

	Junio de 2007
Compras de otros servicios de energía	
Compañía Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P.	\$ 620.045
Ventas de energía	
Compañía Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P.	\$ 3.314.645
Electrificadota de la Costa S.A. E.S.P.	16.769.907
Electrificadota del Caribe S.A. E.S.P.	27.975.146
Ventas de otros servicios de energía	
Compañía Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P.	529.810

	Junio de 2007	
Asistencia técnica		
Unión FENOSA Internacional	\$	8.451.434
Otros servicios recibidos:		
Unión FENOSA Colombia	\$	35.5466
Ufinet Colombia S.A.		651.722
Soluziona Ltda..		112.041
Electrificadota de la Costa S.A. E.S.P		11.545
Electrificadota del Caribe S.A. E.S.P.		21.093

Los saldos resultantes de estas transacciones son los siguientes:

	Junio de 2007	
Deudores:		
Compañía de Electricidad de Tulúa S.A. E.S.P.	\$	2.343.822
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.		4.884.048
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.		16.145.846
Unión FENOSA Internacional		12.053
Ufinet Colombia S.A.		135.023
Unión FENOSA Corporación		12.096
		<u>12.096</u>
	<u>\$</u>	<u>23.532.888</u>
Proveedores:		
Compañía de Electricidad de Tulúa S.A. E.S.P.	\$	228.662
Unión FENOSA Internacional		7.196.810
Unión FENOSA Colombia (1)		25.043.993
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.		56.048
Electrificadora de la Costa Atlántica S.A. E.S.P.		108.706
Ufinet Colombia S.A.		91.736
Soluziona Ltda.		134.966
		<u>134.966</u>
Total	<u>\$</u>	<u>32.860.921</u>

(1) Corresponde principalmente a dividendos por pagar del año 2006.

8. DIFERIDOS

	Junio de 2007
Estudios, investigaciones y proyectos	\$ 16.677.796
Corrección monetaria diferida	12.501.298
Activo intangible – Termovalle (1)	276.879.302
Intangibles	24.613.759
Bienes en arrendamiento financiero (2)	13.515.730
Cargos por conexión Erogas	804.401
Impuesto de renta diferido	10.935.047
Otros cargos diferidos	<u>41.763</u>
Total	<u>\$ 355.969.096</u>

- (1) En el año 2003 se pasó de registrar como gasto en el estado de resultados, los pagos por concepto de cargo fijo por capacidad de energía derivados del contrato de compraventa de energía firmado con Termovalle S.C.A. E.S.P., a registrarlo con el mismo tratamiento contable que aplicaría a un contrato de leasing financiero, calculando el valor del activo y pasivo por el valor presente del contrato al 1 de enero del año 2003, con base en las tarifas en dólares para cada año estipuladas en el contrato No. Gr-0157 del 30 de agosto de 1996, cuya duración es de 20 años, utilizando como tasa de descuento el 14,8%, la cual es similar a la indicada en dicho contrato. Como resultado de dichos cálculos se incorporó un derecho intangible, el cual se ajustará mensualmente por inflación y será amortizado linealmente durante el tiempo restante del contrato hasta el año 2018.

A partir del año 2004 se adicionó a este activo el valor del cargo fijo de operación y mantenimiento, aplicando igual tratamiento que el cargo por capacidad, al considerar que éste es un componente integral de la tarifa definida en el Anexo 2 del contrato y será amortizado linealmente durante el tiempo restante del contrato hasta el año 2018.

- (3) Se incorporó en el año 2006 el edificio de la sede de Epsa E.S.P adquirido a través de leasing financiero firmado con la Compañía Suleasing - Leasing Suramericana S.A. – Cía. de Financiamiento, hoy Leasing Bancolombia S.A.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO – NETO

	Junio de 2007
Terrenos	\$ 14.260.596
Construcciones y edificaciones	79.116.487
Maquinaria y equipo	384.051.544
Equipo de oficina	10.174.303
Equipo de computación y comunicación	50.361.731
Flota y equipo de transporte	3.118.876
Plantas y redes	1.924.594.342
Bienes muebles en bodega	1.302.329
Construcciones en curso	31.148.167
	<hr/>
Subtotal	2.498.128.375
Construcciones y edificaciones	(25.773.165)
Maquinaria y equipo	(176.793.213)
Equipo de oficina	(5.460.572)
Equipo de computación y comunicación	(37.511.189)
Flota y equipo de transporte	(2.909.665)
Acueducto, plantas y redes	(632.359.335)
	<hr/>
Depreciación acumulada	(880.807.139)
Maquinaria y equipo	(286.313)
	<hr/>
Provisión para protección de activos	(286.313)
	<hr/>
Total	<u>\$ 1.617.034.923</u>

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Junio de 2007
Bancos nacionales	\$ 158.852.357
Entidades oficiales	14.652.790
Intereses sobre obligaciones financieras	2.862.339
Obligación Termovalle (1)	142.558.352
	<hr/>
Total	318.925.838
Porción corriente	(168.091.600)
	<hr/>
Porción a largo plazo (2)	<u>\$ 150.834.238</u>

- (1) Desde el año 2003, la Compañía registró como pasivo en dólares el valor presente del contrato de compra-venta de energía (PPA) con Termovalle con base en las tarifas en dólares para cada año estipuladas en el contrato utilizando como tasa de descuento el 14.8%. Dicho pasivo se convierte mensualmente a la tasa de cambio representativa del mercado y se amortiza con los pagos mensuales de capital.

El saldo en miles de dólares es de USD\$72.711 al 30 de junio de 2007.

- (2) Al 30 de junio de 2007, el vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes, es:

Año	Obligaciones financieras	Obligación Termovalle	Total
2008	\$ 8.137.629	\$ 11.944.843	\$ 20.082.472
2009	3.290.441	10.844.895	14.135.336
2010	2.914.829	11.426.734	14.341.563
2011	2.914.829	11.611.032	14.525.861
2012 en adelante	<u>2.796.357</u>	<u>84.952.649</u>	<u>87.749.006</u>
	<u>\$ 20.054.085</u>	<u>\$ 130.780.153</u>	<u>\$ 150.834.238</u>

Estas obligaciones financieras están respaldadas con pagarés. Las tasas de interés pactadas de las obligaciones financieras varían según el plazo, entidad y la clase de obligación. Un resumen al 30 de junio de 2007, es el siguiente:

**Junio de
2007**

Bancos nacionales:	
Tasa nominal largo plazo	10.66%
Tasa nominal corto plazo	8.94%
Créditos redescontados con entidades oficiales:	6.74%

11. BONOS

	Junio de 2007
Primer tramo y segundo tramo	\$ 138.627.030
Tercer tramo	167.841.228
Intereses	<u>11.491.208</u>
Total	317.959.466
Porción corriente	<u>(11.491.208)</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 306.468.258</u>

La emisión de bonos fue autorizada por la Asamblea de Accionistas, en su sesión del 24 de agosto de 1999 según acta número 014 y el reglamento de emisión y colocación está autorizada por la Junta Directiva de EPSA S.A. E.S.P., mediante acta número 042 del 6 de octubre de 1999.

(1) Corresponde a la porción corriente de los bonos los intereses causados al 30 de junio de 2007.

(2)	Bonos Ordinarios	Tasa de Interés	Valor moneda	Valor Inicial	Vencimiento
	Primer y segundo tramo:				
	B-10	TV IPC+10.25%		\$ 39.500.000	Oct. 26/09
	B-10	SV IPC+10.25%		5.200.000	Oct. 26/09
	B-10	AV IPC+10.25%		70.600.000	Oct. 26/09
	A-10	TV 9.69%	USD\$11.897.843	<u>23.327.030</u>	Nov. 26/09
				138.627.030	
	Tercer tramo:				
	B-10	TV IPC+9.50%		142.547.000	Feb. 28/10
	A-10	TV 9.69%	USD\$12.901.203	<u>25.294.228</u>	Feb. 28/10
				<u>167.841.228</u>	
	Total emisión			<u>\$ 306.468.258</u>	

12. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS

Al 30 de junio 2007 se adeuda por concepto de dividendos la suma de \$39.289.340, correspondientes a las cuotas de septiembre 28, noviembre 30 y diciembre 07 de 2007, según lo aprobado en acta No.032 de la asamblea de accionistas de marzo 28 de 2007. A favor e Unión Fenosa Colombia se decretaron \$64.428.735 de los cuales se adeudan \$25.008.482.

13. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Sobre la renta - La declaración tributaria del año 1997 enfrenta actualmente un proceso con la Administración de Impuestos Nacionales, el cual se encuentra en la etapa de recurso de reconsideración. Las declaraciones tributarias por los años 2005 y 2006 aún no se encuentran en firme.

Para el periodo 2007, la Compañía calculó la provisión para el impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable a la tarifa del 34%, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

El detalle de la cuenta impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:

	Junio de 2007
Impuesto al patrimonio	\$ 8.530.542
Otros impuestos (Ley 99/93 y otros)	<u>3.032.247</u>
Total impuestos	<u>\$ 11.562.789</u>

Impuestos diferidos - Para reflejar el efecto en impuesto de renta de las diferencias temporales entre la utilidad fiscal y comercial, se registró el correspondiente impuesto de renta diferido en el activo y en el pasivo. El valor neto registrado en el estado de resultados al 30 de junio es de \$(53.303).

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

	Junio de 2007
Utilidad antes de impuestos	\$ 149.497.951
MÁS:	
Gastos y provisiones no deducibles	26.576.265
Otros ingresos gravados	8.087.637

**Junio de
2007**

MENOS:

Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:

Dividendos no gravados	\$ 12.737.112
Ingreso método participación	4.728.258
Otros gastos deducibles	<u>20.678.522</u>

Total renta gravable \$ 146.017.961

Tasa de impuesto de renta 34%	(49.646.106)
Recuperación (1)	(4.381.839)
Impuesto diferido activo	(614.862)
Impuesto diferido pasivo	<u>(668.166)</u>

Total gasto impuesto corriente \$ 43.981.239

(1) Corresponde a la recuperación del mayor valor de provisión de renta registrado a diciembre 31 de 2006. Lo anterior se generó principalmente por la deducción del 30% de los activos productivos que no fue reconocida en la depuración de la provisión del impuesto de renta del año gravable 2006.

Las principales partidas conciliatorias entre la corrección monetaria fiscal y contable son las siguientes:

**Junio de
2007**

Corrección monetaria contable	\$ 166.563
Corrección monetaria fiscal	<u>-</u>
Diferencia	<u>\$ (166.563)</u>

16. PATRIMONIO

Capital - En el año 2005 y de conformidad con el Acta No.028 de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de junio 15 de 2005, se aprobó la reestructuración patrimonial consistente en:

- a) Aumento del capital autorizado a la suma de \$1.109.444.352.
- b) Cancelación de 209.278 acciones readquiridas bajo el programa de Readquisición de Acciones por \$69.771.401 y distribución de ese valor aumentando proporcionalmente el valor nominal de las demás acciones, de conformidad con lo previsto en el artículo 417 numeral 3 del Código de Comercio.
- c) Capitalización de la cuenta Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 2004 por \$76.447.008.
- d) Modificación del valor nominal de la acción a \$3.200 pesos cada una.

Por lo anterior al 30 de junio de 2007 el capital suscrito y pagado asciende a \$1.109.444.352 representado en 346.701.360 acciones de valor nominal de \$3.200 pesos cada una.

A continuación se detalla el número de acciones en circulación al 30 de junio de 2007 y la utilidad neta por acción:

	Junio de 2007	
	Número de días en circulación	Número de acciones en circulación
Enero 1 a junio 30	<u>180</u>	<u>346.701.360</u>
Promedio de acciones en circulación	<u>180</u>	<u>346.701.360</u>
Utilidad neta por acción		<u>\$ 304.34</u>

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria de marzo 28 de 2007, aprobó dividendos en efectivo de \$ 291.17 por cada acción suscrita y pagada, sobre las utilidades del año 2006 para un total de \$100.949.035 dividendos decretados.

Reserva legal - Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

El movimiento de la reserva legal es de \$11.216.697 al 30 de junio de 2007.

Las principales partidas conciliatorias entre patrimonio contable y fiscal son las siguientes:

	Junio de 2007
Patrimonio contable	\$ 1.929.445.872
MÁS:	
Reservas o provisiones no aceptadas	16.407.665
MENOS:	
Valorizaciones y superávit método de participación	<u>518.724.470</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u><u>\$ 1.427.129.067</u></u>

Reforma Tributaria

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la ley 1111 de diciembre de 2006:

- Se redujo la tarifa del impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- Se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales.
- Se extiende el impuesto de patrimonio con una tarifa de 1,2 % hasta el año 2010.
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos.
- Se imputa el impuesto al patrimonio contra la cuenta de Revalorización del Patrimonio, sin afectar el resultado del ejercicio.