

# Informe Financiero para Accionistas

Para ISAGEN es muy importante que nuestros accionistas estén informados sobre el desarrollo de la Empresa, es por esto que creamos un informe especialmente para ustedes. En esta ocasión les compartiremos los resultados obtenidos durante el primer semestre del año.



PRINCIPALES CIFRAS	Primer semestre		Variación
	2010	2009	
Utilidad Neta	199.404	230.842	-14%
Margen Neto	28%	32%	-13%
Utilidad Operacional	253.774	322.855	-21%
Margen Operacional	36%	45%	-20%
Ingresos Operacionales	714.462	713.645	0,11%
Generación de Energía (GWh)	3.853	5.053	-24%

CIFRAS DEL BALANCE	Junio 2010	Diciembre 2009	Variación
Total Activo	4.993.990	4.949.857	1%
Total Pasivo	1.624.157	1.603.994	1%
Patrimonio	3.369.833	3.345.863	1%

Cifras expresadas en millones de pesos.

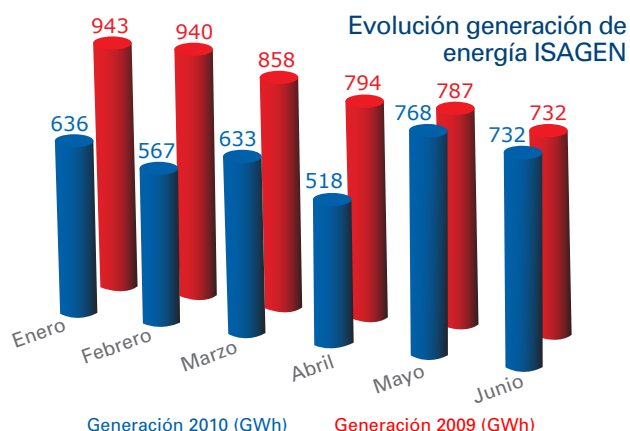
Durante el primer semestre de 2010, ISAGEN registró ingresos operacionales por \$714.462 millones y una utilidad neta de \$199.404 millones, la cual fue inferior en un 14% frente a lo obtenido en el mismo período de 2009. A continuación presentaremos los principales hechos que influenciaron los resultados obtenidos:

## Mercado de energía

Durante el primer trimestre del año el mercado energético se afectó por el fenómeno "El Niño", hecho que ocasionó una menor generación de energía debido a los bajos aportes de agua a los embalses de las plantas de generación. Dado lo anterior y para evitar un racionamiento de energía, el Gobierno Nacional a través de la Comisión de Regulación de Energía y Gas -CREG- aplicó algunos ajustes a la regulación que afectaron los resultados de ISAGEN. No obstante, durante el segundo trimestre del año se pudo observar un debilitamiento en dicho fenómeno, por lo cual la CREG decidió finalizar la aplicación de las medidas de ajuste.

Estos últimos factores dieron como resultado una mayor generación

de energía durante el segundo trimestre, con un incremento del 10% respecto al primer trimestre del presente año. Sin embargo, si se compara con igual período de 2009, la generación fue menor. Al respecto se debe tener en cuenta que el año pasado fue un período en el que se presentaron afluencias hidrológicas históricamente altas que permitieron una mayor generación de energía.



## Resultados financieros

En el primer semestre de 2010, los ingresos operacionales registrados fueron de \$714.462 millones, muy similares a los obtenidos en el mismo período de 2009.

Los ingresos por contratos nacionales -Venta de energía a clientes finales industriales- presentaron un incremento del 13%, el cual se dio principalmente por la mayor demanda de energía de dichos clientes.

Por otro lado, las ventas de energía en bolsa<sup>1</sup>, presentaron una disminución, la cual se debe a la menor generación registrada durante el primer semestre del año.

Por su parte, para el primer semestre de 2010 los costos operacionales presentaron un incremento del 17%, el cual se explica principalmente por las mayores compras de energía como consecuencia de la menor generación debido a los cambios regulatorios y al efecto del fenómeno "El Niño", lo cual exigía comprar energía adicional para cumplir con los compromisos. Así mismo, los costos por combustibles tuvieron un incremento significativo por la mayor necesidad de gas para la operación de la central térmica de ISAGEN.

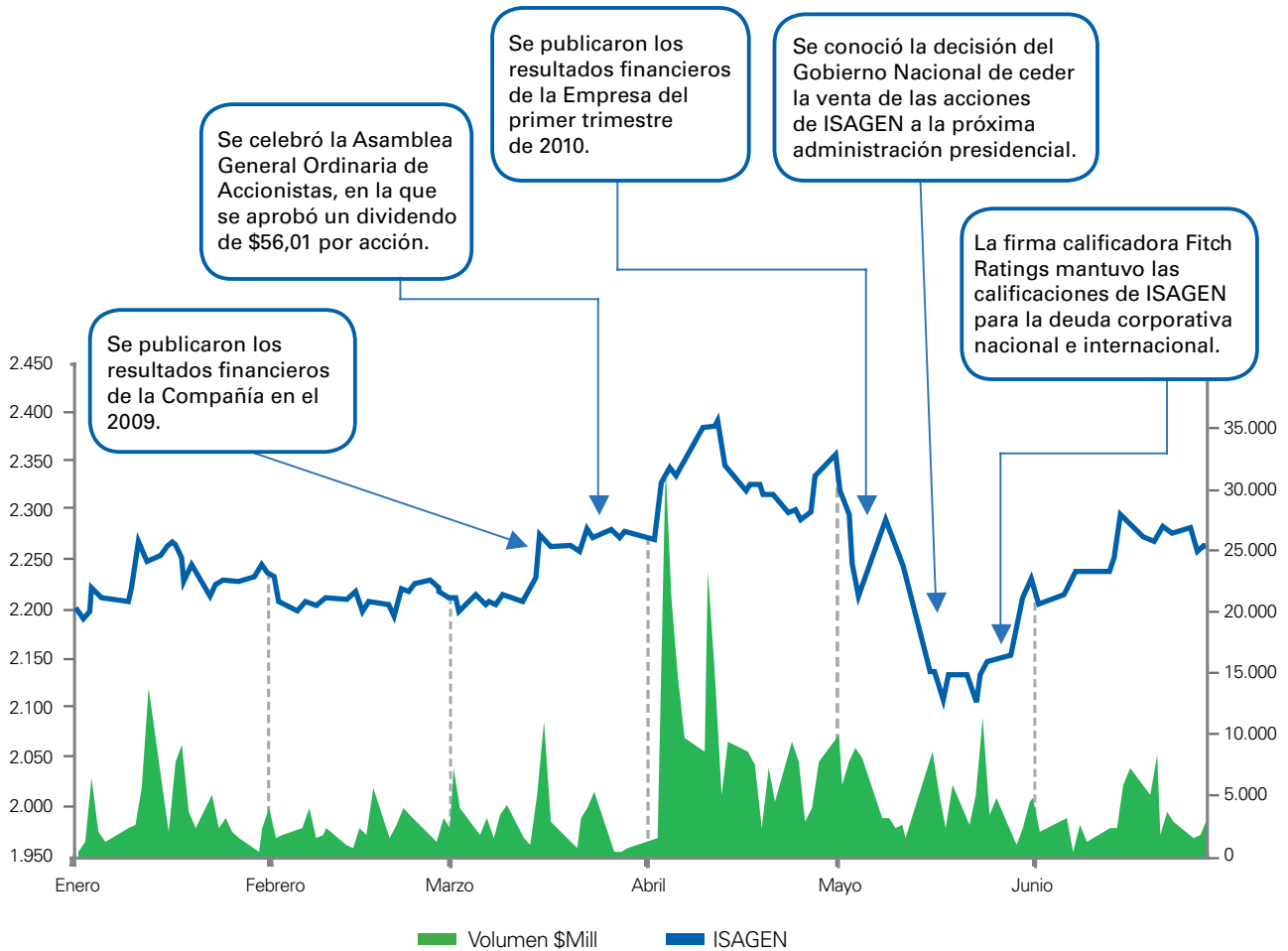
1. La energía que se negocia en bolsa es la que queda después de cubrir los compromisos de venta de energía adquiridos con los clientes industriales.

## ¿Qué viene?

Se espera que a partir del tercer trimestre de 2010 se esté retornando a condiciones climáticas típicas, según el pronóstico en el mediano plazo de las diferentes agencias del clima. Esto sumado a una mayor demanda de energía relacionada con la recuperación económica que está viviendo el país, contribuirá al cumplimiento de las metas financieras del año 2010.

# Comportamiento de la Acción

Durante el primer semestre del año la acción de ISAGEN presentó una **valorización del 2,95%**.



## Algunas cifras a destacar durante el primer semestre del año

VOLUMEN NEGOCIADO	Enero-Marzo	Abril-Junio
ISAGEN (Millones de pesos)	200.639	380.922
Mercado accionario (Millones de pesos)	5.987.054	7.558.261
Participación en volumen total	3,35%	5,04%

INDICADORES	Enero-Marzo	Abril-Junio
Participación en la canasta IGBC	7,00%	7,16%
Participación en la canasta COLCAP	4,38%	4,63%
Participación en la canasta COL20	6,30%	5,05%

El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia -IGBC-, COLCAP y COL20, son indicadores de la evolución del mercado accionario. Se componen de un conjunto de acciones y buscan reflejar las características y los movimientos de valor de éstas.

En el caso específico del COL20 y COLCAP, estos representan las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia -BVC-. El primero ponderado por el nivel de liquidez y el segundo por la capitalización bursátil.