

Codensa S.A. E.S.P.

**Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y
2006 e Informe del Revisor Fiscal.**

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de
Codensa S.A. E.S.P.:

He auditado los balances generales de CODENSA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes 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. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Codensa S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2007 y 2006; los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, la Compañía de conformidad con lo establecido en la Ley 1111 del 2006 del Gobierno Nacional contabilizó al 31 de enero de 2007 el gasto por impuesto al patrimonio por valor de \$33.055 millones, disminuyendo la cuenta Revalorización del Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2006 los gastos de impuestos de naturaleza similar se reconocían como gasto en el estado de resultados.

Además, informo que durante los años 2007 y 2006, la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros.

básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

Sandra Milena Aguillón
SANDRA MILENA AGUILLÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82878-T

22 de enero de 2008

CODENSA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	2007	2006	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 190.674.164	\$ 64.315.119	Obligaciones financieras	\$ 281.666.053	\$ 204.652.574
Inversiones	101.707.344	21.094.363	Cuentas por pagar	364.121.941	507.066.227
Deudores	824.010.286	751.053.289	Obligaciones laborales	10.467.308	11.029.519
Inventarios	32.958.474	25.534.527	Pasivos estimados y provisiones	179.417.808	225.879.654
Otros activos	1.202.161	3.303.907	Pensiones de jubilación	18.659.101	17.833.707
			Otros pasivos	11.862.336	49.348.615
Total activo corriente	1.150.552.429	865.291.205	Total pasivo corriente	866.194.547	1.015.810.286
DEUDORES A LARGO PLAZO, menos porción corriente	245.314.639	153.767.809	PASIVO A LARGO PLAZO:		
			Bonos en circulación	1.146.962.743	500.000.000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	3.223.846.706	3.250.412.225	Pensiones de jubilación, menos porción corriente	198.132.032	200.595.049
			Otros pasivos	130.753.141	137.985.121
OTROS ACTIVOS, neto	198.569.266	204.344.938	Total pasivo a largo plazo	1.475.847.916	838.580.170
			Total pasivos	2.342.042.463	1.854.390.456
VALORIZACIONES	562.453.017	563.228.445	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Total activos	\$ 5.380.796.057	\$ 5.037.044.613	Capital suscrito y pagado	13.209.327	13.209.327
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ 2.315.852.189	\$ 1.744.786.987	Superávit de capital	13.333.540	13.333.540
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	\$ 2.166.092.645	\$ 1.811.526.732	Reservas	57.567.072	170.086.106
			Revalorización del patrimonio	2.013.625.109	2.046.680.154
			Utilidad neta del ejercicio	378.565.529	376.116.575
			Superávit por valorizaciones	562.453.017	563.228.445
			Total patrimonio de los accionistas	3.038.753.594	3.182.654.147
			Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 5.380.796.057	\$ 5.037.044.613
			CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	\$ 2.315.852.189	\$ 1.744.786.987
			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 2.166.092.645	\$ 1.811.526.732

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Roberto Ospina
ROBERTO OSPINA
Representante Legal

John Bayrún Arango Vargas
JOHN BAYRÚN ARAÑO VARGAS
Contador General
T. P. No. 14424-T

Sandra Milena Aguilón Rojas
SANDRA MILENA AGUILÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82378-T
(Ver en Informe Adjunto)

CODENSA S.A. E.S.P.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****(En miles de pesos colombianos, excepto por los dividendos preferenciales, la utilidad neta por acción y el número de acciones suscritas y pagadas)**

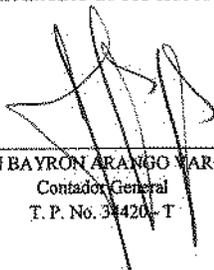
	2007	2006
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 2.173.028.082	\$ 1.991.216.417
COSTO DE VENTAS	<u>(1.497.470.971)</u>	<u>(1.354.884.807)</u>
Utilidad bruta	675.557.111	636.331.610
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>(67.885.031)</u>	<u>(71.345.699)</u>
Utilidad operacional	607.672.080	564.985.911
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros	24.742.486	35.197.577
Ingresos extraordinarios	30.029.946	7.443.881
Gastos financieros	(101.110.774)	(60.428.257)
Gastos extraordinarios	<u>(10.260.379)</u>	<u>(8.076.255)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	551.073.359	539.122.857
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>(172.507.830)</u>	<u>(163.006.282)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 378.565.529</u>	<u>\$ 376.116.575</u>
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	<u>\$ 201,48</u>	<u>\$ 223,88</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 2.835,37</u>	<u>\$ 2.813,44</u>
NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	<u>132.093.274</u>	<u>132.093.274</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



ROBERTO OSPINA
Representante Legal



JOHN BAYRON ARANGO VARGAS
Contador General
T. P. No. 34420-T



SANDRA MILENA AGULLÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82878-T
(Ver mi Informe Adjunto)

CODENSA S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas		Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
			Legal	Para efectos fiscales				
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	\$ 396.279.822	\$ 13.333.540	\$ 91.650.366	\$ 50.962.408	\$ 2.046.680.154	\$ 274.733.318	\$ 492.880.273	\$ 3.366.519.881
Apropiaciones	-	-	27.473.332	-	-	(27.473.332)	-	(247.259.986)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(247.259.986)	-	(383.070.495)
Reembolso de capital	(383.070.495)	-	-	-	-	-	70.348.172	70.348.172
Resgate de valorizaciones	-	-	-	-	-	376.116.575	-	376.116.575
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 119.123.698	\$ 50.962.408	\$ 2.046.680.154	\$ 376.116.575	\$ 563.228.445	\$ 3.182.654.147
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(33.055.045)	-	-	(33.055.045)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(376.116.575)	-	(376.116.575)
Distribución excedente de reserva legal	-	-	(112.319.034)	-	-	-	-	(112.319.034)
Resgate de valorizaciones	-	-	-	-	-	378.565.529	(775.428)	(775.428)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 6.604.664	\$ 50.962.408	\$ 2.013.625.109	\$ 378.565.529	\$ 562.453.017	\$ 3.038.753.594

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Roberto Ospina

ROBERTO OSPINA
Representante Legal

John Bayron Rango Vargas

JOHN BAYRON RANGO VARGAS
Contador General
T. P. No. 34420 - T

Sandra Milena Aguilón Rojas

SANDRA MILENA AGUILÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82978 - T
(Ver mi Informe Adjunto)

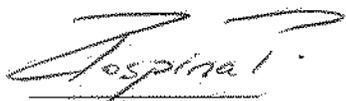
CODENSA S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos colombianos)**

	2007	2006
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones -		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 378.565.529	\$ 376.116.575
Cargos que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones	213.073.685	207.625.161
Amortizaciones	8.215.955	12.433.971
Recuperación pensiones de jubilación	(2.463.017)	-
Provisión pensiones de jubilación	-	3.062.388
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	4.271.115	2.925.395
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(429.179)</u>	<u>(267.420)</u>
Fondos obtenidos de las operaciones	601.234.088	601.896.070
Emisión de bonos	646.962.742	-
Aumento de otros pasivos	<u>-</u>	<u>31.659.504</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>1.248.196.830</u>	<u>633.555.574</u>
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de deudores a largo plazo	91.606.838	131.915.675
Aumento de propiedades, planta y equipo	191.718.524	162.790.773
Aumento de otros activos	5.863.558	85.144.242
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo	-	412.176
Reembolso de capital	-	383.070.495
Impuesto al patrimonio	33.055.045	-
Disminución de otros pasivos	2.440.283	-
Pago de excedente de reserva legal	112.519.034	-
Pago de dividendos	<u>376.116.575</u>	<u>247.259.986</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>813.319.857</u>	<u>1.010.593.347</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 434.876.973</u>	<u>\$ (377.037.773)</u>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 126.359.045	\$ (40.077.251)
Inversiones	80.612.981	679.019
Deudores	72.956.997	175.889.740
Inventarios	7.433.947	1.488.272
Otros activos	(2.101.746)	2.912.759
Obligaciones financieras	(77.013.479)	(160.841.048)
Cuentas por pagar	142.944.286	(253.954.725)
Obligaciones laborales	562.211	(2.816.920)
Pasivos estimados y provisiones	46.461.846	(50.386.916)
Pensiones de jubilación	(805.394)	(582.089)
Otros pasivos	<u>37.466.279</u>	<u>(49.348.614)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 434.876.973</u>	<u>\$ (377.037.773)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

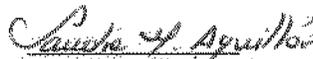
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



ROBERTO OSPINA
Representante Legal



JOHN BAYRON ARAÑO VARGAS
Contador General
T. P. No. 34420 - T



SANDRA MILENA AGULLÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82878-T
(Ver mi Informe Adjunto)

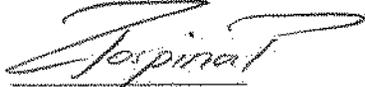
CODENSA S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos colombianos)**

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 378.565.529	\$ 376.116.575
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	213.073.685	207.625.161
Amortizaciones	8.215.955	12.433.971
Recuperación de gastos y provisiones	(25.517.310)	(2.287.121)
Provisión pensiones de jubilación	(1.657.623)	3.644.477
Provisión deudores	16.179.331	13.936.150
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	4.271.115	(267.420)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(429.179)	2.925.395
	<u>592.701.503</u>	<u>614.127.188</u>
Cambios en activos y pasivos de operación, neto:		
Deudores	(180.743.167)	(321.741.565)
Inventarios	(7.433.947)	(1.488.272)
Otros activos	(358.536)	(88.057.001)
Cuentas por pagar	(142.944.286)	253.954.725
Obligaciones laborales	(562.211)	2.816.920
Pasivos estimados	(26.808.094)	84.333.541
Impuesto al patrimonio	(33.055.045)	-
Otros pasivos	(37.466.279)	49.348.614
	<u>163.349.938</u>	<u>593.294.150</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de propiedades, planta y equipo	<u>(191.718.524)</u>	<u>(162.790.773)</u>
	<u>(191.718.524)</u>	<u>(162.790.773)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento de obligaciones financieras	77.013.479	160.428.872
Emisión de bonos	646.962.742	-
Reembolso de capital	-	(383.070.495)
Pago de excedente de reserva legal	(112.519.034)	-
Pago de dividendos	(376.116.575)	(247.259.986)
	<u>235.340.612</u>	<u>(469.901.609)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
	206.972.026	(39.398.232)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO		
	<u>85.409.482</u>	<u>124.807.714</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL		
	<u>\$ 292.381.508</u>	<u>\$ 85.409.482</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


ROBERTO OSPINA
Representante Legal


JOHN BAYRON ARANGO VARGAS
Contador General
T. P. No. 34420-17


SANDRA MILENA AGUILLÓN ROJAS
Revisor Fiscal
T. P. No. 82878-T
(Ver en Informe Adjunto)

CODENSA S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de pesos colombianos y miles de dólares estadounidenses, excepto para las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones y valor nominal de los bonos en circulación)

1. ENTE ECONÓMICO

El 23 de octubre de 1997 la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (EEB), Luz de Bogotá S.A., Enersis Investment, Endesa Desarrollo S.A. y Chilectra Panamá suscribieron un Acuerdo Marco de Inversión que regula las relaciones entre los accionistas y constituyeron la sociedad que se denomina Codensa S.A. E.S.P., como una empresa de servicios públicos conforme a las disposiciones de la Ley 142 de 1994. La sociedad tiene un término de duración indefinido.

El 9 de julio de 2004 la Sociedad Luz de Bogotá S.A. se liquidó y su participación en Codensa S.A. E.S.P., fue distribuida a las sociedades Endesa Internacional S.A., Enersis S.A. y Chilectra S.A. con participaciones accionarias del 26,66%, 12,47% y 9,35%, respectivamente.

El objeto social principal de la compañía es la distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas a la distribución y comercialización de energía, la realización de obras de diseño y consultoría en ingeniería eléctrica y la comercialización de productos en beneficio de sus clientes. El objeto social también incluye entre otros, ofrecer servicios de financiamiento comercial de bienes y servicios a clientes residenciales, urbanos y rurales.

La compañía fue constituida mediante el aporte de los activos de distribución y comercialización de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., con el 51,52% de las acciones y los aportes en efectivo de los demás inversionistas con el 48,48% de las acciones.

2. MARCO LEGAL Y REGULATORIO

La Compañía se rige principalmente por la Ley 142 ó Estatuto de Servicios Públicos y la Ley 143, que estableció las disposiciones que norman las actividades relacionadas con la comercialización y distribución de energía eléctrica, sus Estatutos, y las demás disposiciones contenidas en el Código de Comercio.

Las Leyes 142 y 143 del 11 de julio de 1994 establecieron una nueva estructura de competencia, el régimen económico, tarifario y de subsidios para las ventas de electricidad y demás aspectos de operación y regulación del sector.

Las tarifas de venta de electricidad son reguladas por la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG), que es un organismo técnico adscrito al Ministerio de Minas y Energía.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por disposiciones legales, principalmente por el Decreto 2649 de 1993 o Régimen Contable Colombiano. Asimismo, aplica el plan de contabilidad para Entes Prestadores de Servicios Públicos, el cual fue adoptado por la Superintendencia de Servicios Públicos mediante Resolución No 1416 de 1997, modificada por Resolución No. 4493 de 1999, 4640 de 2000, 6572 de 2001, 3064 de 2002, 33635 de 2005 y el Sistema Unificado de Costos y Gastos adoptado por la Superintendencia de Servicios Públicos mediante Resolución 1417 de 1997. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Sociedad:

- a. *Período contable* - La compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre. Por decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en acta No 10 del 16 de marzo de 2000 y mediante Reforma Estatutaria debidamente autorizada y protocolizada, se autorizó a la Junta Directiva aprobar cortes semestrales de los estados financieros con el propósito de distribuir utilidades. En los años 2007 y 2006 no se aprobó corte semestral de estados financieros por lo que se presentan periodos anuales.
- b. *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para su contabilidad es el peso colombiano.
- c. *Importancia relativa o materialidad* - Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.
- d. *Ajustes por inflación* - Hasta el 31 de diciembre de 2005 los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustaron para reconocer los efectos de la inflación utilizando porcentajes de ajustes determinados con base en la variación del índice general de precios al consumidor. La corrección monetaria, así determinada se incluyó en los resultados del periodo 2005, salvo la relacionada con construcciones en curso y la maquinaria y equipo en montaje, la cual es diferida en el tiempo de vida útil de cada activo que la generó.

La Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios mediante la Resolución No. 2005130033635 del 28 de diciembre de 2005, eliminó a partir del 1 de enero de 2006 para los prestadores de servicios públicos de naturaleza jurídica privada la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables.

- e. *Conversión de moneda extranjera* - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Bancaria (\$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 y \$2.238,79 por US\$1 al 31 de diciembre de 2006). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de enajenación o uso.
- f. *Inversiones* - Las inversiones negociables de renta fija son registradas al costo y se valoran mediante la causación de rendimientos; las negociables de renta variable y las permanentes de no controlantes se valoran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005 y se ajustan a su valor intrínseco.
- g. *Inventarios* - Valuados al costo promedio o su valor neto de realización, el menor.. Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento se registrará una provisión para protección de inventarios.
- h. *Provisión para deudores* - La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad y la naturaleza de las cuentas por cobrar. a) Los deudores por ventas de energía al 31 de diciembre de cada año están clasificados de acuerdo a su plazo de retorno en corto y largo plazo y b) Las provisiones para los deudores incobrables relacionados con el negocio de financiación de bienes y servicios son determinadas utilizando la metodología que cubre los riesgos propios de este tipo de transacciones.
- i. *Propiedades, planta y equipo* - Se contabilizan al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005 y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación, establecidas con base en estudios técnicos emitidos por la Gerencia de Distribución de la compañía para los activos fijos adquiridos a partir del 23 de octubre de 1997:

Construcciones y edificaciones	50 años
Plantas y ductos	40 años
Redes, líneas y cables	43 años
Maquinaria y equipo	15 años
Equipo de oficina	15 años
Flota y equipo de transporte	5 años
Equipo de comunicación	5 años

Para los demás activos recibidos por la compañía en la fecha de su constitución, la depreciación se calcula de acuerdo con la vida útil remanente que fue suministrada en la base de activos fijos por la EEB.

Construcciones y edificaciones	24 años
Plantas y ductos	18 años
Redes, líneas y cables	25 años
Maquinaria y equipo	14 años
Equipo de oficina	9 años
Flota y equipo de transporte	3 años
Equipo de comunicación	9 años

La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados en la medida en que se incurren.

j. *Depreciación diferida* – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registró como depreciación diferida, y el efecto tributario correspondiente se registró como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la compañía constituyó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.

k. *Otros activos* - Los otros activos corresponden principalmente a:

Organización y puesta en marcha - Se registraron al costo y se amortizan en línea recta en un período de 10 años.

Impuesto a la seguridad democrática – Corresponde a la parte por amortizar del impuesto para preservar la seguridad democrática, el cual se amortiza en 5 años, de conformidad con lo permitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

Intangibles - Representan principalmente el costo de adquisición, desarrollo o producción de licencias, software y servidumbres los cuales se amortizan en 3 años para las licencias y software y 50 años para las servidumbres.

l. *Valorizaciones* - Corresponden a las diferencias existentes entre el valor determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. Las desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo se registran mediante provisiones con cargo a gastos del período. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución.

m. *Obligaciones laborales* - Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

La Compañía registra el pasivo y sus actualizaciones por beneficios complementarios a pensiones de jubilación tales como servicios médicos y otras prestaciones adicionales a que tienen derecho los jubilados, de acuerdo con cálculos actuariales preparados por un actuario independiente. Por lo tanto, se está aprovisionando el pasivo que, a valor presente, cubre la obligación estimada por éstos beneficios proyectados a la fecha de cierre del ejercicio con cargo a resultados.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

- n. *Impuestos, gravámenes y tasas* - La provisión por impuesto de renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró un impuesto diferido activo producto de la eliminación de los ajustes por inflación contables, tal como se explica en la Nota 30, el cual inició su amortización a partir del año 2007.
- o. *Descuento en colocación de bonos* - Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la compañía, como consecuencia del diferencial negativo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos. Este saldo se amortiza a 119 meses a partir de junio de 2007, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.
- p. *Impuesto al patrimonio* - Durante el año 2007, la compañía registró \$33.055 millones con cargo a la revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo que permitió la Ley 1111 de 2006. En años anteriores, el impuesto a patrimonio se registró como un gasto en el estado de resultados.
- q. *Flujos de efectivo* - El efectivo y equivalentes está conformado por los saldos en caja y bancos, más las inversiones temporales de renta fija.
- r. *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, las diferencias entre las cifras contables y fiscales y los compromisos de los créditos rotativos asignados a clientes y trabajadores, principalmente.
- s. *Utilidad neta por acción* - Se determina con base en las acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio. El cálculo de la utilidad neta por acción contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 20.010.799 acciones para los años 2007 y 2006 de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0,10 por acción.

- t. *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación. Se ha considerado como ingresos por servicios de energía, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada período, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro deudores clientes. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

Los ingresos operacionales también incluyen los ingresos provenientes de la financiación de bienes y servicios, los cuales se reconocen cada vez que se cobra la cuota correspondiente a la financiación, de acuerdo con los plazos acordados con cada cliente.

- u. *Uso de estimaciones* - Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
- v. *Reclasificaciones* - Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos a esa fecha:

	2007		2006	
	Miles de US Dólares	Equivalente en miles de pesos	Miles de US Dólares	Equivalente en miles de pesos
Activos	961	\$ 1.936.251	56	\$ 125.679
Pasivos	<u>(4.319)</u>	<u>(8.700.870)</u>	<u>(3.768)</u>	<u>(8.435.067)</u>
Posición neta	<u>(3.358)</u>	<u>\$ (6.764.619)</u>	<u>(3.712)</u>	<u>\$ (8.309.388)</u>

5. DISPONIBLE

	2007	2006
Caja	\$ 20.620	\$ 44.974
Bancos moneda nacional	<u>190.653.544</u>	<u>64.270.145</u>
	<u>\$ 190.674.164</u>	<u>\$ 64.315.119</u>

6. INVERSIONES

	2007	2006
En moneda nacional:		
Certificados de depósito a término	\$ 97.984.131	\$ -
Bonos convertibles en acciones	1.044.516	1.044.516
Bonos de paz	1.822	1.822
Fondeos	-	14.819.048
Encargos fiduciarios	3.649.499	6.216.051
Inversiones patrimoniales – método del costo	<u>71.892</u>	<u>57.442</u>
Subtotal	<u>102.751.860</u>	<u>22.138.879</u>
Menos – Provisión inversiones	<u>(1.044.516)</u>	<u>(1.044.516)</u>
Total inversiones	<u>\$ 101.707.344</u>	<u>\$ 21.094.363</u>

Las inversiones generan rendimientos a una tasa promedio efectiva del 9,63% y 7,40% al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. La provisión de inversiones corresponde a Bonos de Deuda de Colomsat, entregados como respaldo de las cuentas por pagar a Codensa, los cuales no tienen expectativa de recuperabilidad.

7. DEUDORES

Clientes (1)	\$ 965.903.241	\$ 761.587.339
Acuerdos de pago (2)	24.386.811	28.222.883
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 14)	13.424.190	15.310.921
Anticipos y avances	2.565.840	3.864.616
Anticipos de impuestos y contribuciones	122.875.890	104.387.902
Otros deudores (3)	<u>24.141.507</u>	<u>72.913.097</u>
	1.153.297.479	986.286.758
Menos – Provisión clientes	<u>(83.912.554)</u>	<u>(81.465.669)</u>
	1.069.384.925	904.821.089
Menos - Porción a corto plazo	<u>(824.010.286)</u>	<u>(751.053.289)</u>
	<u>\$ 245.374.639</u>	<u>\$ 153.767.800</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye \$675.560 millones y \$412.917 millones de cartera generada por el negocio de financiamiento de bienes y servicios, cuyos plazos oscilan entre 1 y 48 cuotas y una tasa de interés promedio de 26,43% en 2007 y 22,82% en 2006.

(2) Los acuerdos de pago corresponden a un acuerdo bilateral entre Codensa S.A. E.S.P. y los clientes para cancelar una suma determinada de dinero con un plazo y una tasa de interés preestablecida. Estos convenios de

pago aplican a todos los clientes que soliciten financiación por conceptos de consumos, instalaciones, adecuaciones, multas que se tienen por pérdidas y demás servicios que preste la Compañía, cuyos plazos son:

Año	Valor
2008	\$ 2.106.624
2009	2.008.702
2010	2.465.242
2011 y siguientes	<u>17.806.243</u>
	<u>\$ 24.386.811</u>

(3) En abril de 2006, la Compañía realizó con el Citibank una operación de descuento de pagarés (capital e intereses) girados a favor de Codensa S.A. E.S.P., derivados de la financiación de electrodomésticos, con una tasa de descuento del DTF proyectado a tres años más 1,3 puntos, equivalente al 8% efectivo anual. Por lo anterior, al 30 de abril de 2006 la Compañía disminuyó los saldos de dichos pagarés registrados en la cuenta Clientes por \$89.979 millones y registró dicho monto en la cuenta de Otros deudores. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo por este concepto asciende a \$4.795 millones y \$46.093 millones, respectivamente.

Dentro de las condiciones de los pagarés descontados, la Compañía endosó con responsabilidad cada uno de los pagarés que respaldan dicha cartera. Dentro del reglamento general que establece esta operación, se incluyó que Codensa efectúa el recaudo de los pagos relacionados con los pagarés descontados y realiza la transferencia al Citibank de los recursos recaudados, de conformidad con el plan de transferencias y en cualquier evento, la Compañía garantiza la totalidad de la cartera recibida para su recaudo. En consecuencia, la Compañía registró en el pasivo como ingresos recibidos para terceros, el valor pendiente de recaudar, el cual al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$4.795 millones y el saldo pendiente de amortizar es de \$274 millones, según se describe en la Nota 18.

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	\$ 81.465.669	\$ 68.754.017
Provisión – cargo a resultados	16.179.331	13.936.150
Recuperaciones	(4.624.303)	(25.347)
Castigos	<u>(9.108.143)</u>	<u>(1.199.151)</u>
Saldo final	<u>\$ 83.912.554</u>	<u>\$ 81.465.669</u>

Los instalamentos por cobrar a largo plazo son:

Año	Valor
2009	\$ 148.793.879
2010	58.433.019
2011	20.341.497
2012 y siguientes	<u>17.806.244</u>
	<u>\$ 245.374.639</u>

10. OTROS ACTIVOS

	2007	2006
Gastos pagados por anticipado	\$ 1.202.162	\$ 3.303.907
Organización y puesta en marcha	4.692.502	7.140.764
Estudios y proyectos (1)	13.071.155	8.660.055
Impuesto diferido (2)	89.407.637	97.719.756
Impuesto para la seguridad democrática (Ver Nota 20)	-	7.881.655
Bienes recibidos en dación de pago	899.478	899.478
Mejoras en propiedad ajena	179.611	-
Bienes adquiridos en leasing financiero	-	650.789
Corrección monetaria diferida	55.678.060	57.046.480
Intangibles (3)	<u>34.640.822</u>	<u>24.345.961</u>
	199.771.427	207.648.845
Menos - porción corto plazo	<u>(1.202.161)</u>	<u>(3.303.907)</u>
	<u>\$ 198.569.266</u>	<u>\$ 204.344.938</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente al proyecto del nuevo sistema de gestión comercial Sinergia 4J "Épica", el cual entrará en etapa operativa dentro del primer semestre del 2008.
- (2) La compañía registró un impuesto diferido activo para los años 2007 y 2006, producto de las diferencias temporales en la provisión de cartera, de industria y comercio municipal, y pasivos estimados y de la diferencia que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, según se describe en la Nota 20.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente a Derechos, Licencias, Software y Servidumbres.

11. VALORIZACIONES

Inversiones	\$ (34.517)	\$ (31.718)
Terrenos	30.509.421	30.653.383
Construcciones y edificaciones	10.363.965	10.425.663
Plantas y ductos	252.649.108	252.649.108
Equipo de comunicación	1.574.196	1.878.850
Redes, líneas y cables	264.061.910	264.061.910
Maquinaria y equipo	2.620.331	2.882.646
Equipo de oficina	57.286	57.286
Flota y equipo de transporte	<u>651.317</u>	<u>651.317</u>
	<u>\$ 562.453.017</u>	<u>\$ 563.228.445</u>

El avalúo técnico de la Compañía fue elaborado por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá al 31 de marzo de 2006, bajo la metodología de costo de reposición depreciado. Como resultado de dicho avalúo, al 30 de abril de 2006 se ajustaron los saldos de valorizaciones en \$70.346 millones.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2007	2006
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 270.000.000	\$ 199.000.000
Leasing financiero en moneda extranjera	-	430.063
Intereses deuda	5.491.344	2.432.511
Intereses bonos	<u>6.174.709</u>	<u>2.790.000</u>
	<u>\$ 281.666.053</u>	<u>\$ 204.652.574</u>

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios en moneda nacional:

Entidad	2007	Tasa	2006	Tasa
BBVA Colombia	81.444.923	12.10%	\$ 100.000.000	8.36%
BBVA Colombia	66.455.077	12.10%	-	-
BBVA Colombia	37.804.437	12.10%	-	-
Banco Popular	-	-	30.000.000	8.50%
Banco AV Villas	-	-	20.000.000	8.55%
ABN AMRO BANK	23.495.563	12.15%	28.200.000	8.60%
Colmena	20.000.000	11.95%	-	-
Citibank	20.000.000	11.90%	-	-
Citibank	12.000.000	11.70%	12.000.000	8.50%
Citibank	<u>8.800.000</u>	11.70%	<u>8.800.000</u>	8.67%
	<u>\$ 270.000.000</u>		<u>\$ 199.000.000</u>	

Las obligaciones financieras se encuentran garantizadas con pagarés.

13. CUENTAS POR PAGAR

Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 14)	\$ 81.752.045	\$ 242.746.362
Adquisición de bienes y servicios nacional	207.293.005	158.609.033
Adquisición de bienes y servicios exterior (1)	270.964	970.592
Acreedores	44.485.015	46.459.483
Otras cuentas por pagar	<u>30.320.912</u>	<u>58.280.757</u>
	<u>\$ 364.121.941</u>	<u>\$ 507.066.227</u>

(1) Incluye cuentas por pagar por US\$ 134.489 y US\$ 433.534, para los años 2007 y 2006 respectivamente.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

	2007	2006
Activo (1): (Nota 7)		
Cuentas por cobrar-		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 147.508	\$ 865.055
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	11.540.587	14.279.890
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	76.046	21.600
Synapsis Colombia Ltda.	1.655.283	52.260
Bioaise S.A.	4.766	4.562
Propaise S.A.	-	4.562
Endesa S.A.	-	1.770
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (1)	-	81.222
	<u>\$ 13.424.190</u>	<u>\$ 15.310.921</u>
Pasivo (1): (Nota 13)		
Cuentas por pagar -		
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$ 50.223	\$ 95.153.111
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	77.350.236	37.961.592
Synapsis Colombia Ltda.	2.250.625	307.801
Endesa Internacional S.A.	2	48.484.579
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	2.100.100	1.105.557
Enersis Chile	2	22.668.118
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. (1)	-	20.063.663
Chilectra S.A.	857	17.001.941
	<u>\$ 81.752.045</u>	<u>\$ 242.746.362</u>

(1) En septiembre de 2007 se realizó la fusión entre Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. y Emgesa S.A. E.S.P., siendo Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P. la compañía absorbida, y la nueva razón social para la entidad fusionada es Emgesa S.A. E.S.P.

El siguiente es el efecto en resultados de 2007 de las transacciones con empresas relacionadas.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Ingresos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$ 67.936.171
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación	249.785
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	203.426
Bioaise S.A.	Servicios administrativos	49.303
Propaise S.A.	Servicios administrativos	49.303
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Otros servicios	521.145
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	756.082
		<u>\$ 69.765.215</u>

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Costos y gastos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 223.787.057
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Contrato del centro vacacional y materiales	198.749
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	12.650.389
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	14.445.481
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Compras de energía	<u>26.490.642</u>
		<u>\$ 277.572.318</u>

El siguiente es el efecto en resultados de 2006 de las transacciones con empresas relacionadas.

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Ingresos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	\$ 82.113.257
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Transporte de energía	2.779.087
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	174.991
Bioaise S.A.	Servicios administrativos	54.744
Propaise S.A.	Servicios administrativos	54.744
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Transporte de energía	770.081
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	<u>625.930</u>
		<u>\$ 86.572.834</u>
Costos y gastos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 152.088.873
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Servicios centro vacacional	308.770
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	12.703.650
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	20.346.992
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Compras de energía	<u>82.784.437</u>
		<u>\$ 268.232.722</u>

15. OBLIGACIONES LABORALES

	2007	2006
Cesantías	\$ 1.316.124	\$ 1.623.374
Intereses sobre cesantías	156.872	194.621
Vacaciones	3.435.245	3.493.479
Prima de vacaciones	514.052	605.683
Prima de antigüedad	1.357.085	1.528.616
Bonificaciones	3.647.785	3.521.609
Nómina por pagar	-	13.543
Otros	<u>40.145</u>	<u>48.594</u>
	<u>\$ 10.467.308</u>	<u>\$ 11.029.519</u>

16. BONOS EN CIRCULACIÓN

La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. 0214 del 24 de febrero de 2004, autorizó a la Compañía la oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$500.000 millones. El 11 de marzo de 2004, se efectuó la colocación de la emisión de bonos bajo las siguientes condiciones:

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal:	Serie A: \$1.000.000 Serie B: \$1.000.000
Plazo:	Entre 5 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 5: IPC + 4,90 E.A. Bonos Serie A- 7: IPC + 6,14 E.A. Bonos Serie A-10: IPC + 6,34 E.A.

Calificación: AAA(Triple A)
Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

La Superintendencia Financiera, mediante Resolución No. 0208 del 14 de febrero de 2007, autorizó a la Compañía una nueva oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$ 650.000 millones, la cual fue colocada en tres lotes:

El primer lote fue colocado el 14 de marzo de 2007 por un monto de \$ 225.800 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000
Plazo:	3 y 10 años respectivamente
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 3: IPC + 4,60 E.A. Bonos Serie A-10: IPC + 5,3 E.A.

Calificación: AAA(Triple A)
Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

El segundo lote fue colocado el 20 de junio de 2007 por un monto de \$ 305.500 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000

Plazo: 3 y 10 años respectivamente
 Administrador de la emisión: Deceval S.A.

Rendimiento: Bonos Serie A-3: IPC + 4,80 E.A.
 Bonos Serie A-10: IPC + 5,60 E.A.

Calificación: AAA(Triple A)
 Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

Descuento en colocación de bonos - Segundo lote (1) \$ 3.671.495

El tercer lote fue colocado el 6 de diciembre de 2007 por un monto de \$ 118.700 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título: Bonos Ordinarios de Deuda
 Valor nominal: Serie A: \$ 10.000.000
 Serie B: \$ 10.000.000
 Serie C: \$ 10.000.000

Plazo: 3 y 5 años respectivamente
 Administrador de la emisión: Deceval S.A.

Rendimiento: Bonos Serie B-3: DTF TA + 2,09
 Bonos Serie B-5: DTF TA + 2,40

Calificación: AAA(Triple A)
 Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

Los instalamentos de los bonos a largo plazo pagaderos en los próximos años, son como siguen:

Año	Valor
2009	\$ 50.000.000
2010	224.780.000
2011	200.000.000
2012	33.720.000
2014	250.000.000
2017	<u>391.500.000</u>
	1.150.000.000
Descuento en colocación de bonos - Segundo lote - Pendiente por amortizar (1)	<u>(3.451.777)</u>
Total bonos incluido descuento	1.146.547.223
Porción corto plazo descuento en colocación de bonos - Segundo lote	<u>414.520</u>
	<u>\$ 1.146.962.743</u>

- (1) Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la compañía dejó de recibir \$3.671.495, de los cuales se han amortizado \$219.718, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$3.451.777 que serán amortizados a 27 y 111 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos, respectivamente.

Mediante Acta No. 38 del 20 de diciembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas autorizó decretar una nueva emisión de bonos hasta por \$ 350.000 millones, mediante oferta pública y adicionalmente aprobó su reglamento de emisión y colocación. A la fecha, la Compañía se encuentra adelantando los trámites necesarios antes las autoridades competentes para obtener los permisos y celebrar todos los contratos y actos necesarios para la estructuración y colocación de dichos bonos en el mercado nacional.

17. PASIVOS ESTIMADOS

	2007	2006
Impuesto de renta (Nota 20)	\$ 161.074.601	\$ 206.951.077
Industria y comercio	3.221.974	-
Litigios (1)	4.271.160	4.324.407
Proyectos de infraestructura	5.460.044	4.973.739
Costos y gastos	<u>5.390.029</u>	<u>9.630.431</u>
	<u>\$ 179.417.808</u>	<u>\$ 225.879.654</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales indeterminadas asciende a \$280.407.476 y \$72.115.629, respectivamente. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó en 2007 \$4.271.160 y en 2006 \$4.324.407, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de la Compañía.

18. OTROS PASIVOS

Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 11.608.408	\$ 52.695.624
Ingresos recibidos por anticipado (2)	273.927	5.637.659
Corrección monetaria diferida	55.678.060	57.046.481
Impuesto diferido (3)	<u>75.075.082</u>	<u>71.953.972</u>
	142.635.477	187.333.736
Menos – Porción a corto plazo	<u>(11.882.336)</u>	<u>(49.348.615)</u>
Total porción a largo plazo	<u>\$ 130.753.141</u>	<u>\$ 137.985.121</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye la cartera descontada con el Citibank para su recaudo por \$ 4.795 y \$46.093 millones, respectivamente, conforme a lo establecido en el reglamento general que establece el programa de descuento de pagarés y la administración de su recaudo, según se describe en la Nota 7.

- (2) La Compañía registro \$15.965 millones como un ingreso recibido por anticipado correspondiente al valor de los intereses de pagarés descontados con el Citibank efectuada en abril de 2006, según se describe en la Nota 7. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo pendiente de amortizar es de \$274 millones.
- (3) La compañía registró un impuesto diferido pasivo para los años 2007 y 2006, producto de la diferencia temporal originada en la depreciación fiscal solicitada en exceso en 1998 y por la eliminación de los ajustes por inflación contables en la cuenta de depreciación y amortización acumulada a partir del 1 de enero de 2006, según se describe en la Nota 20.

19. PENSIONES DE JUBILACIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la composición del pasivo por pensiones de jubilación es como sigue:

	2007	2006
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 216.771.133	\$ 218.428.756
Menos - pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	<u>-</u>	<u>-</u>
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados	216.771.133	218.428.756
Menos - Porción corriente	<u>(18.639.101)</u>	<u>(17.833.707)</u>
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 198.132.032</u>	<u>\$ 200.595.049</u>

El gasto registrado en el estado de resultados por concepto de pensiones de jubilación y beneficios complementarios se descompone así:

Provisión	\$ (1.657.623)	\$ 3.644.477
Pagos	<u>21.222.141</u>	<u>20.563.668</u>
	<u>\$ 19.564.518</u>	<u>\$ 24.208.145</u>
Número empleados pensionados	764	721
Número empleados activos, con derecho a pensión	<u>86</u>	<u>128</u>
	<u>850</u>	<u>849</u>

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina con base en cálculos actuariales. Dichos cálculos fueron elaborados por un actuario independiente de acuerdo al Decreto 2783 de 2001, la sentencia C754 del 10 de agosto de 2004 de la Corte Constitucional y el Acto Legislativo 01 de 2005, teniendo en cuenta una tasa DANE del 4,77% al 31 de diciembre de 2007 y 5,34% al 31 de diciembre de 2006.

20. IMPUESTOS

Impuesto de renta - Para el periodo gravable 2007, la Compañía está sujeta al impuesto de renta corriente a una tarifa aplicable del 34% (38.5% para el 2006) sobre la renta líquida gravable. Los impuestos diferidos son calculados con la tasa a la cual se espera se reviertan las diferencias temporales que los originan.

La provisión para impuestos sobre la renta y complementarios se descompone así:

	2007	2006
Corriente	\$ 161.074.601	\$ 206.951.077
Diferido (1)	<u>11.433.229</u>	<u>(43.944.795)</u>
	<u>\$ 172.507.830</u>	<u>\$ 163.006.282</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye la amortización del impuesto diferido activo por \$8.312 millones y el incremento del impuesto diferido pasivo por \$3.121 millones, producto de las diferencias temporales que se originan en la conciliación de la utilidad contable con la renta líquida.

Los años gravables 2005 y 2006 están abiertos para la revisión fiscal. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2007 deberá presentarse antes del 24 de abril de 2008.

La tasa efectiva del impuesto corriente del 29,23% y 38,38% al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, difiere de la tasa nominal del 34% en 2007 y 38,5% en 2006 debido a las diferencias entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable.

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre:

a) *Diferencias entre la utilidad contable y la renta líquida gravable* -

Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 551.073.359	\$ 539.122.857
Amortización diferidos	2.448.262	2.448.262
Provisiones no deducibles	(9.919.434)	10.891.831
Variación de la corrección monetaria	-	6.232.196
Contribución a las transacciones financieras	421.309	305.997
Deducciones por inversiones en activos fijos, medio ambiente y ciencia y tecnología	(53.743.173)	(32.297.954)
Impuesto al patrimonio	-	8.438.266
Impuestos no deducibles	532.335	709.449
Gastos no deducibles	197.255	765.111
Ingreso por recuperación de deducciones / provisiones no deducidas	(15.530.348)	(763.569)
Depreciación y amortización fiscal	(9.612.394)	(6.198.836)
Amortización impuesto para la seguridad democrática	<u>7.881.655</u>	<u>7.881.655</u>
Renta líquida gravable	473.748.826	537.535.265
Tasa de impuesto y sobretasa	<u>34%</u>	<u>38.5%</u>
Impuesto de renta corriente	<u>\$ 161.074.601</u>	<u>\$ 206.951.077</u>

b) Diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal –

	2007	2006
Patrimonio contable	\$ 3.038.753.594	\$ 3.182.654.147
Provisión deudores	35.302.429	50.155.445
Otras provisiones deudores	174.649	174.649
Provisión de activos	(4.415.528)	1.838.273
Gastos puesta en marcha	(4.692.502)	(7.140.764)
Depreciación diferida	(123.756.295)	(123.760.021)
Valorizaciones activos fijos	(562.487.534)	(563.260.163)
Valorizaciones de inversiones	34.517	31.718
Impuesto diferido débito	(89.407.637)	(97.719.756)
Impuesto diferido crédito	75.075.082	71.953.972
Pasivos estimados	18.343.207	18.928.577
Depreciación y amortización fiscal	131.779.805	6.198.836
Ajuste al impuesto por pagar	(2.512.322)	-
Cargo diferido seguridad democrática	-	(7.881.655)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2.512.191.465</u>	<u>\$ 2.532.173.258</u>

Impuesto para preservar la seguridad democrática - Mediante el decreto 1838 del 10 de agosto de 2002 el gobierno nacional creó el impuesto para preservar la seguridad democrática, el cual se causó por una sola vez sobre el patrimonio líquido que poseían los declarantes del impuesto de renta y complementarios al 31 de agosto de 2002, a una tarifa del 1,2%. Este impuesto no fue deducible ni descontable del impuesto sobre la renta. La Compañía al 31 de agosto de 2002, de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, causó y registró dicho impuesto por \$42.035 millones como cargo diferido el cual se amortizó hasta diciembre de 2007.

Impuesto al patrimonio – Mediante la Ley 1111 de 2006, el Gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 a 2010. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de 2007 aplicando una tarifa del 1.2%. Durante 2007 Codensa S.A. E.S.P. pago \$33.055 millones contabilizados contra la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en las normas tributarias colombianas.

Impuesto de industria y comercio - La Compañía está sujeta al impuesto de industria y comercio en Bogotá a las tarifas del 0,966% sobre sus ingresos operacionales, 1,104% sobre otros ingresos no operacionales y a la tarifa del 15% para avisos y tableros. En los demás municipios en los cuales la Compañía es contribuyente del impuesto de industria y comercio se paga de acuerdo con las tarifas establecidas por cada municipio.

Reforma Tributaria – Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 - A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la reforma tributaria:

- 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 y se vuelve permanente.
- Se incrementa la deducción del 80% al 100% del impuesto de industria y comercio e impuesto predial.
- Permite la deducción del 25% del gravamen a los movimientos financieros (4 por mil)

21. PATRIMONIO

Capital - El capital autorizado de la compañía se compone de 28.378.952.140 acciones, el capital suscrito y pagado está representado en 132.093.274 acciones de valor nominal de \$100 cada una, distribuidas así al 31 de diciembre de 2007:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	68.036.719	51,506573%
Endesa Internacional S.A.	35.219.008	26,662227%
Enersis S.A.	16.466.031	12,465458%
Chilectra S.A.	12.349.522	9,349092%
Otros	21.994	0,016650%
	<u>132.093.274</u>	<u>100,00%</u>

Del total de acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., 20.010.799 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial US\$0,10 por acción.

Distribución de dividendos - La Asamblea General de Accionistas del 15 de marzo de 2007, según acta No. 036, aprobó repartir dividendos por \$376.117 millones contra la utilidad de diciembre de 2006, los cuales fueron pagadas así: dividendo preferenciales y el 60 % del dividendo ordinario el 16 de marzo de 2007, 15% del dividendo ordinario el 28 de marzo de 2007 y el 25% del dividendo ordinario fue pagado en julio y agosto de 2007.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de septiembre de 2006, según Acta No. 34, aprobó distribuir la totalidad de las utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio del 2005 por \$247.260 millones contra la utilidad de diciembre de 2005.

Reserva legal - De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital

suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

La Asamblea Extraordinaria General de Accionistas No. 37 celebrada el 20 de septiembre de 2007, decretó la distribución de excedentes de la reserva legal por \$112.519.034, la cual fue pagada a los accionistas el 26 de diciembre de 2007.

Reserva para depreciación diferida, Artículo 130 del Estatuto Tributario - Está constituida por el 70% de la depreciación solicitada en exceso a partir del año de 1998 para fines tributarios.

Remesas al exterior - De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, en moneda libremente convertible tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social como el capital invertido y las ganancias de capital. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia estaban sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 7%. La reforma tributaria aprobada mediante la expedición de la Ley 1111 de 27 de diciembre de 2006 la tarifa se redujo a 0%.

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades pero puede capitalizarse.

22. CUENTAS DE ORDEN

	2007	2006
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 202.185.934	\$ 160.203.437
Fiscales	526.562.130	650.480.889
Cupos de Crédito asignados	1.454.328.000	836.074.626
Control Activos depreciados y otros	<u>132.776.125</u>	<u>98.022.035</u>
	<u>\$ 2.315.852.189</u>	<u>\$ 1.744.780.987</u>
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes	\$ 280.407.476	\$ 72.115.629
Fiscales	95.183.198	7.819.789
Contratos de Compras de Energía	1.781.323.000	1.639.821.000
Control - Pagares y Mcía en consignación	<u>9.178.971</u>	<u>91.770.314</u>
	<u>\$ 2.166.092.645</u>	<u>\$ 1.811.526.732</u>

23. INGRESOS OPERACIONALES

Servicios de energía	\$ 1.929.832.961	\$ 1.814.699.859
Otros servicios (1)	<u>243.195.121</u>	<u>176.516.558</u>
	<u>\$ 2.173.028.082</u>	<u>\$ 1.991.216.417</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye \$113.638 y \$76.425 millones respectivamente provenientes de la financiación de bienes y servicios de la línea de negocios Codensa Hogar.

24. COSTO DE VENTAS

	2007	2006
Servicios personales	\$ 74.136.960	\$ 75.809.468
Generales	16.995.236	14.083.822
Depreciaciones y amortizaciones	218.925.789	217.470.910
Arrendamientos	985.090	1.104.775
Costo de bienes y servicios (1)	954.743.590	846.586.392
Contribuciones y regalías	2.235.610	1.241.532
Ordenes de contratos y mantenimiento (2)	44.087.126	36.515.131
Honorarios	589.807	728.858
Servicios públicos	1.672.638	1.743.333
Otros costos de operación y mantenimiento	20.049.860	19.050.929
Seguros	2.271.616	2.009.691
Impuestos	26.106.528	21.551.326
Ordenes y contratos (3)	<u>134.671.121</u>	<u>116.988.640</u>
	<u>\$ 1.497.470.971</u>	<u>\$ 1.354.884.807</u>

(1) Corresponde a compras de energía y otros cargos de conexión para la distribución de energía.

(2) Corresponde a materiales utilizados y a contratos de mantenimiento de redes, alumbrado público e iluminación navideña.

(3) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se registraron los siguientes costos asociados al negocio de financiación de bienes y servicios: a) \$18.111 millones y \$4.860 millones respectivamente por costo financiero; y b) \$23.581 y \$20.999 millones, respectivamente por otros costos. Adicionalmente, incluye conceptos por toma de lectura, reparto y otros contratos para la operación.

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Sueldos de personal	\$ 500.719	\$ 435.363
Gastos médicos y medicamentos	64.898	56.934
Salario integral	10.563.824	10.491.239
Otros servicios personales	12.010.518	11.764.821
Arrendamientos	105.174	179.418
Vigilancia	1.897.147	1.829.007
Otros servicios generales	15.641.394	13.322.669
Impuestos	8.558.175	16.741.876
Depreciaciones	1.535.940	1.462.735
Amortizaciones	827.911	1.125.487
Provisión deudores	<u>16.179.331</u>	<u>13.936.150</u>
	<u>\$ 67.885.031</u>	<u>\$ 71.345.699</u>

26. INGRESOS FINANCIEROS

	2007	2006
Intereses y rendimientos financieros	\$ 15.106.945	\$ 28.211.103
Diferencia en cambio	3.172.347	2.827.206
Recargos por mora	6.463.194	4.159.268
	<u>\$ 24.742.486</u>	<u>\$ 35.197.577</u>

27. GASTOS FINANCIEROS

Comisiones	\$ 148.019	\$ 420.272
Diferencia en cambio	3.020.353	2.506.029
Intereses	97.242.985	57.480.631
Otros gastos financieros	699.417	21.325
	<u>\$ 101.110.774</u>	<u>\$ 60.428.257</u>

28. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Honorarios	\$ 593.458	\$ 601.584
Recuperaciones (1)	25.517.310	2.287.121
Utilidad en venta de propiedades	429.179	267.420
Utilidad en venta de materiales	1.488.006	1.370.634
Otros	1.686.200	1.645.701
Indemnizaciones (2)	315.793	1.271.421
	<u>\$ 30.029.946</u>	<u>\$ 7.443.881</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 incluye ingreso por recuperación de provisión de renta por \$16.425 millones correspondiente a deducción de activos con beneficio tributario medioambiental, aprobado con posterioridad al cierre del ejercicio del 2006, incluye además recuperaciones por provisiones de cartera por \$4.536 millones.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las indemnizaciones corresponden al pago efectuado por la compañía aseguradora Confianza S.A por incumplimiento de Electro Energía S.A. E.S.P. del contrato de suministro de energía con Codensa S.A. E.S.P.

29. GASTOS EXTRAORDINARIOS

Recuperaciones	\$ 204.347	\$ 22.247
Patrocinios	1.097.294	641.372
Pérdida en venta y bajas de activos fijos (1)	4.271.115	2.925.395
Pérdidas en siniestros	1.245.985	1.027.897
Pérdida en venta de materiales	191.627	181.513
Gastos no deducibles	197.255	1.725
Otros gastos extraordinarios (2)	3.052.756	3.276.106
	<u>\$ 10.260.379</u>	<u>\$ 8.076.255</u>

- (1) Corresponde principalmente al costo del retiro por avería de transformadores de distribución.
- (2) Corresponde principalmente a castigo de cuentas por cobrar, por acuerdos de pago con usuarios.

30. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2007	2006	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente	(veces)	1,33	0,98	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total:	%	43,53%	36,82%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corto plazo:	%	16,10%	20,17%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total:	%	27,43%	16,65%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial:	Días	163	141	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores:	Días	44	88	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores. El cálculo se efectuó excluyendo los dividendos por pagar al 31 de diciembre de 2006 por \$181.826 millones.
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad:	%	31,09%	31,96%	Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional:	%	27,96%	28,37%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	17,42%	18,89%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.

Indicador	Expresión	2007	2006	Explicación del indicador
Rendimiento del patrimonio	%	12,46%	11,82%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	7,04%	7,47%	Mide por cada peso invertido en activos fijos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional.
