

**Codensa S.A. E.S.P. y sus  
Filiales**

**Estados Financieros Consolidados por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre de  
2008 y 2007 e Informe del Revisor Fiscal.**

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Accionistas de  
Codensa S.A. E.S.P. y sus Filiales:

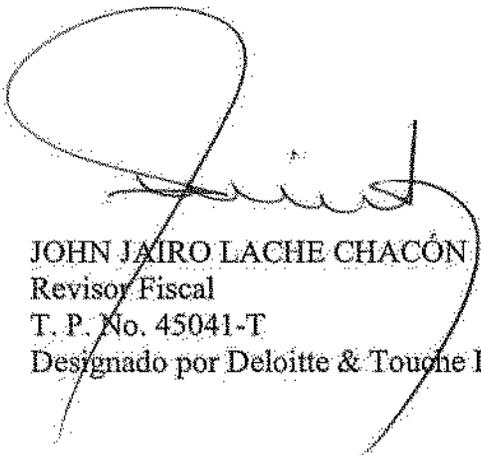
He auditado los balances generales consolidados de CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios consolidados en el patrimonio, de cambios consolidados en la situación financiera y de flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. 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 consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Codensa S.A.

E.S.P. y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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, aplicados sobre bases uniformes.



JOHN JAIRO LACHE CHACÓN  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 45041-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

31 de marzo de 2009.

**CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES**

**BALANZES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
<b>ACTIVOS</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Disponibles (Nota 3)	\$ 211.608.922	\$ 196.689.164	Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 213.842.643	\$ 275.491.344
Inversiones (Nota 6)	127.940.783	101.692.894	Bonos en circulación (Nota 16)	59.433.136	6.174.769
Deudoras (Nota 7)	1.011.055.794	824.010.285	Cuentas por pagar (Nota 13)	402.655.301	364.122.461
Inventarios (Nota 8)	49.600.594	32.938.474	Obligaciones laborales (Nota 15)	10.998.572	10.467.308
Otros activos (Nota 10)	1.191.692	1.202.161	Provisión estimada y provisiones (Nota 17)	206.009.171	178.417.808
			Pensiones de jubilación (Nota 19)	25.753.481	18.039.101
			Otros pasivos (Nota 18)	10.974.273	11.883.336
Total activos corrientes	1.411.394.747	1.150.553.979	Total pasivos corrientes	931.667.709	866.195.067
			<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>		
<b>DEUDORES A LARGO PLAZO, menos pérdida corriente (Nota 9)</b>	217.253.104	245.374.639	Bonos en circulación (Nota 16)	1.387.376.129	1.146.962.743
			Provisiones de jubilación, menos pérdida corriente (Nota 19)	194.237.293	198.132.032
			Otros pasivos (Nota 18)	132.444.119	130.753.141
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 9)</b>	3.233.574.640	3.223.846.766	Total pasivos a largo plazo	1.694.057.541	1,475,847,916
			Total pasivos	2,625,725,250	2,342,042,983
			<b>INTERÉS MINORITARIO (Nota 21)</b>	30	30
<b>OTROS ACTIVOS, neto (Nota 10)</b>	231.166.666	198.569.266	<b>PATRIMONIO DE LAS ACCIONISTAS (Nota 22):</b>		
			Capital suscrito y pagado	13,209,327	13,209,327
			Superávit de capital	13,333,540	13,333,540
			Reservas	37,567,072	37,567,072
			Revalorización del patrimonio	1,980,570,065	2,013,625,109
			Utilidad neto del ejercicio	454,788,882	378,565,529
			Superávit por valorización	261,139,913	562,453,017
			Total patrimonio de los accionistas	3,086,608,799	3,038,753,594
<b>VALORIZACIONES (Nota 11)</b>	581.139.913	582.453.017	Total pasivo, interés minoritario y patrimonio de los accionistas	\$ 5,706,329,079	\$ 5,380,796,507
Total activos	\$ 5,706,329,079	\$ 5,380,796,507	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 23)</b>	\$ 2,190,263,154	\$ 2,315,832,189
			<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 23)</b>	\$ 4,161,426,746	\$ 2,186,892,645

Las cifras se ajustan por parte integral de los estados financieros consolidados.

Los accionistas Representante Legal y Contable certificamos que hemos verificado previamente los afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía y sus filiales.

*[Firma]*  
**CRISTIAN JAIMÉ HERRERA VERNARDOZ**  
 Representante Legal

*[Firma]*  
**LUZ MARINA SERRANO GUEZBURGA**  
 Contador General  
 T. P. No. 36255 - T

*[Firma]*  
**JOHAIRO LACHE CHACON**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. No. 45041-T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda  
 (Ver en Informe Adicional)

# CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos colombianos, excepto por los dividendos preferenciales,  
la utilidad neta por acción y el número de acciones suscritas y pagadas)

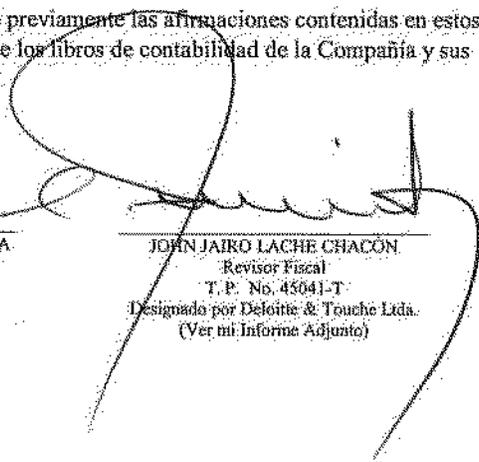
	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 24)	\$ 2.537.337.829	\$ 2.173.028.082
COSTO DE VENTAS (Nota 25)	<u>(1.717.037.975)</u>	<u>(1.497.470.971)</u>
Utilidad bruta	820.299.854	675.557.111
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 26)	<u>(96.061.897)</u>	<u>(67.885.031)</u>
Utilidad operacional	724.237.957	607.672.080
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 27)	35.380.082	24.742.486
Ingresos extraordinarios (Nota 29)	7.778.908	30.029.946
Gastos financieros (Nota 28)	(139.540.433)	(101.110.774)
Gastos extraordinarios (Nota 30)	<u>(9.008.345)</u>	<u>(10.260.379)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	618.848.169	551.073.359
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	<u>(184.059.287)</u>	<u>(172.507.830)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 434.788.882</u>	<u>\$ 378.565.529</u>
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	<u>\$ 224,36</u>	<u>\$ 201,48</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 3.257,54</u>	<u>\$ 2.835,37</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 consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía y sus filiales.

  
CRISTIAN JAIME HERRERA FERNANDEZ  
Representante Legal

  
LUZ MARINA RODRIGUEZ MURCIA  
Contador General  
T. P. No. 36255 - T

  
JOHN JAIRO LACHE CHACON  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 45041 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

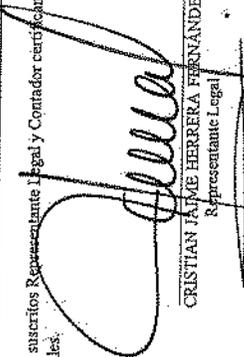
**CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
(En miles de pesos colombianos)

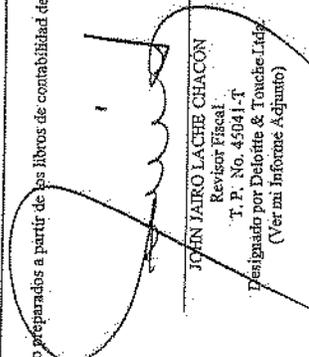
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas Para efectos fiscales	Legal	Total	Revalorización del patrimonio	Utilidad neta del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2007.</b>	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 50.962.408	\$ 119.123.698	\$ 170.086.106	\$ 2.046.680.154	\$ 376.116.575	\$ 563.228.445	\$ 3.182.654.147
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(33.055.045)	(376.116.575)	-	(33.055.045)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	(376.116.575)
Distribución excedente de reserva legal	-	-	-	(112.519.034)	(112.519.034)	-	-	-	(112.519.034)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(775.428)	(775.428)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	378.565.529	-	378.565.529
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	13.209.327	13.333.540	50.962.408	6.604.664	57.567.072	2.013.625.109	378.565.529	562.453.017	3.038.753.594
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(33.055.044)	-	-	(33.055.044)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	(378.565.529)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	18.686.896	18.686.896
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	434.788.882	-	434.788.882
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 50.962.408	\$ 6.604.664	\$ 57.567.072	\$ 1.980.570.065	\$ 434.788.882	\$ 581.139.913	\$ 3.080.608.799

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Contrador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía y sus filiales.

  
**CRISTIAN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ**  
 Representante Legal

  
**LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA**  
 Contrador General  
 T. P. No. 36255 - T

  
**JOHN JAIRO LACHE CHACON**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. No. 45041 - T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver mi Informe Adjunto)

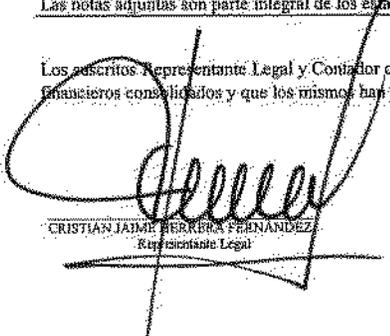
**CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES**

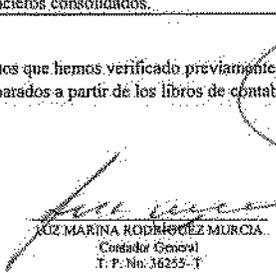
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos colombianos)**

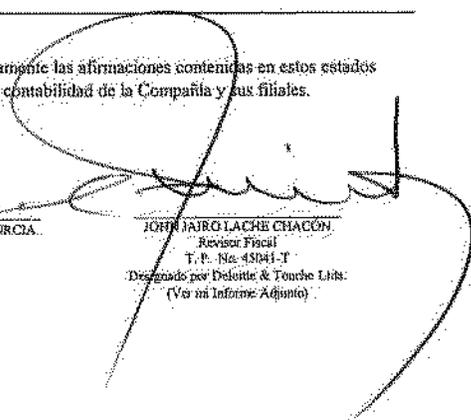
	2008	2007
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:</b>		
<b>Operaciones:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 434.788.882	\$ 378.565.529
Cargos que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones	218.436.410	213.073.685
Amortizaciones	5.007.163	8.215.955
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3.330.741	4.271.115
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(74.177)	(429.179)
Fondos obtenidos de las operaciones	661.489.019	603.697.105
Emisión de bonos	220.413.386	646.962.742
Disminución de deudores a largo plazo	8.121.535	-
Disminución de otros pasivos	1.690.978	-
Interés minoritario	-	30
<b>Total capital de trabajo obtenido</b>	<b>891.714.918</b>	<b>1.250.659.877</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:</b>		
Aumento de deudores a largo plazo	-	91.606.838
Aumento de propiedades, planta y equipo	251.220.917	191.718.524
Aumento de otros activos	29.604.563	5.863.588
Aumento pensiones de jubilación	3.899.739	2.463.017
Impuesto al patrimonio	33.055.044	33.055.045
Aumento de otros pasivos	-	2.440.283
Pago de excedente de reserva legal	-	112.519.034
Pago de dividendos	378.565.529	376.116.575
<b>Total capital de trabajo utilizado</b>	<b>696.345.792</b>	<b>815.782.874</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 195.369.126</b>	<b>\$ 434.877.003</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Disponible	\$ 40.916.758	\$ 126.374.045
Inversiones	26.247.851	80.598.531
Deudores	187.045.508	72.856.997
Inventarios	6.642.120	7.433.947
Otros activos	(16.489)	(2.101.746)
Obligaciones financieras	59.648.701	(77.013.479)
Bonos en circulación	(53.260.649)	-
Cuentas por pagar	(38.533.740)	142.943.766
Obligaciones laborales	(529.264)	562.211
Pasivos estimados y provisiones	(26.591.363)	46.461.846
Pensiones de jubilación	(7.114.390)	(805.394)
Otros pasivos	908.063	37.466.279
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 195.369.126</b>	<b>\$ 434.877.003</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía y sus filiales.

  
CRISTIAN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ  
Representante Legal

  
LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA  
Contador General  
T. P. No. 36255-T

  
JOHN JAIRO LACHE CHACÓN  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 45041-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

**CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES**

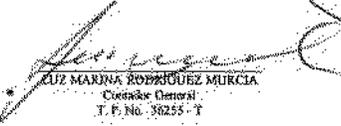
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos colombianos)**

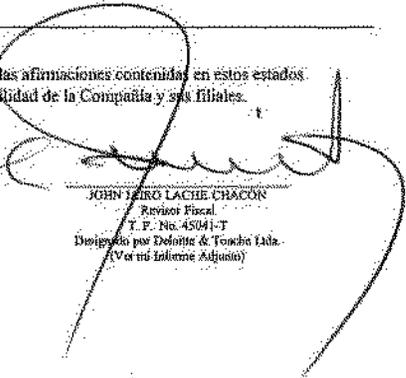
	2008	2007
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>Operaciones:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 434.788.882	\$ 378.365.529
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	218.436.410	213.073.585
Amortizaciones	5.007.163	8.215.955
Recuperación de gastos y provisiones	(656.416)	(25.517.310)
Provisión pensiones de jubilación	3.214.651	(1.657.623)
Provisión deudores	51.700.279	16.179.331
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3.330.741	4.271.115
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(74.177)	(429.179)
	<u>715.747.533</u>	<u>592.701.503</u>
Cambios en activos y pasivos de operación, neto:		
Deudores	(230.624.252)	(180.743.167)
Inventarios	(6.642.120)	(7.433.947)
Otros activos	(29.394.094)	(338.336)
Cuentas por pagar	38.533.740	(142.943.766)
Obligaciones laborales	529.264	(562.211)
Pasivos estimados	27.247.779	(26.808.094)
Impuesto al patrimonio	(33.055.044)	(33.055.045)
Otros pasivos	782.915	(37.466.279)
Interés minoritario	-	30
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>482.925.721</u>	<u>163.350.488</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento de propiedades, planta y equipo	<u>(251.220.917)</u>	<u>(191.718.524)</u>
Fondos netos usados en las actividades de inversión	<u>(251.220.917)</u>	<u>(191.718.524)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(59.648.701)	77.013.479
Emisión de bonos	273.674.035	646.962.742
Pago de excedente de reserva legal	-	(112.519.034)
Pago de dividendos	<u>(378.565.529)</u>	<u>(376.116.575)</u>
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de financiación	<u>(164.540.195)</u>	<u>235.340.612</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u>67.164.609</u>	<u>206.972.376</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<u>292.382.058</u>	<u>85.409.482</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<u>\$ 359.546.667</u>	<u>\$ 292.382.058</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía y sus filiales.

  
CRISTIAN JAIME HERRERA PINEDA  
Representante Legal

  
LUZ MARINA ROBLEDO MURCIA  
Contador General  
T. P. No. 38255 - T

  
JOHNAIRO LACHE CHACÓN  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 45041 - T  
Designado por Defensor & Touche Ltda.  
(Ver nota Adicional)

# **CODENSA S.A. E.S.P. Y SUS FILIALES CONSOLIDADOS**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**(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. ENTES ECONÓMICOS**

*Codensa S.A. E.S.P.* - Es una empresa de servicios públicos conforme a las disposiciones de la Ley 142 de 1994. La Compañía tiene un término de duración indefinido.

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. Adicionalmente, el objeto social también incluye entre otros, ofrecer servicios de financiamiento de bienes y servicios a clientes residenciales, urbanos y rurales, incluyendo la línea de crédito fácil "Codensa Hogar", suscripciones y seguros.

La compañía fue constituida el 23 de octubre de 1997 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.

Las sociedades consideradas en la consolidación de Codensa S.A. E.S.P. cuyas operaciones se describen a continuación son las siguientes:

*Inversora Codensa Ltda. U.* - Inversora Codensa Ltda.U se constituyó el 17 de octubre de 2007 mediante documento privado protocolizado en la Notaria 40 de Bogotá. Su objeto social es invertir en actividades de servicios públicos domiciliarios de energía, especialmente la adquisición de acciones de cualquier empresa de servicios públicos de acuerdo con la definición establecida en la Ley 142 de 1994.

*Inversiones Codensa S.A.* - Inversiones Codensa S.A. se constituyó el 22 de octubre de 2007 mediante escritura pública No. 03398 de la Notaria 40 de Bogotá. Su objeto social es invertir en actividades de servicios públicos domiciliarios de energía, especialmente la adquisición de acciones de cualquier empresa de servicios públicos de acuerdo con la definición establecida en la Ley 142 de 1994.

Los montos de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de Codensa S.A. E.S.P. y de cada una de las filiales incluidas en la consolidación son los siguientes:

	Codensa S.A. E.S.P. 2008	Inversora Codensa Ltda. U. 2008	Inversiones Codensa S.A. 2008
Total activos	\$ 5.706.326.061	\$ 5.569	\$ 12.419
Total pasivos	2.625.717.262	569	2.419
Patrimonio – incluido el resultado del ejercicio	3.080.608.799	5.000	10.000
Resultado del ejercicio	434.788.882	-	-

## 2. MARCO LEGAL Y REGULATORIO

La Compañía Codensa S.A. E.S.P. 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. *Bases de consolidación*— Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen las cuentas de Codensa S.A. E.S.P., y las de sus filiales mencionadas en la Nota 1, aplicando el método de consolidación global, el cual consiste en incorporar a los estados financieros de la Compañía, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las filiales, previa eliminación de las inversiones, las operaciones y los saldos recíprocos existentes.

- b. *Periodo 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.
- c. *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para su contabilidad es el peso colombiano.
- d. *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.
- e. *Ajustes por inflación* - 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. Los ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005, hacen parte de las respectivas cuentas de activos, patrimonio y cuentas de orden no monetarias para todos los efectos contables.
- f. *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 Financiera (\$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y \$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007). 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.
- g. *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. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial.
- h. *Inventarios* - Valuados al costo promedio o su valor neto de realización, el menor. Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento se registra una provisión para protección de inventarios.
- i. *Provisión para deudores* - La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad de cartera, historial de pagos e incumplimientos y asignación del riesgo de cada cliente.

- j. *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.

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

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

*Gastos pagados por anticipado* - Se registran las pólizas de seguro, las cuales se amortizan en la vigencia de la misma.

*Estudios y proyectos* - Representan principalmente los costos incurridos por la Compañía en el cambio del sistema de gestión comercial y estudios de viabilidad para proyectos de expansión y modernización.

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

*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.

- m. *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. Las desvalorizaciones de las inversiones en controlantes se registran con cargo a resultados y en la de no controlantes como superávit negativo.
- n. *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 aquéllos 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.

- o. *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.
- p. *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.

- q. *Impuesto al patrimonio* – Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró \$33.055 millones por cada vigencia, con cargo a la revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo permitido por la Ley 1111 de 2006.
- r. *Flujos de efectivo* - El efectivo y equivalentes está conformado por los saldos en caja y bancos, más las inversiones temporales de renta fija.
- s. *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 asignados a clientes y trabajadores, principalmente.
- t. *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 2008 y 2007 de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0,10 por acción.
- u. *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 por la financiación de bienes y servicios, los cuales se reconocen cada vez que se causa la cuota correspondiente a la financiación, de acuerdo con los plazos acordados con cada cliente.
- v. *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.
- w. *Reclasificaciones* - Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

#### 4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos a esa fecha:

	2008		2007	
	Miles de US\$ Dólares	Equivalente en miles de pesos	Miles de US\$ Dólares	Equivalente en miles de pesos
Activos	215	\$ 483.243	961	\$ 1.936.251
Pasivos	<u>(5.490)</u>	<u>(12.317.871)</u>	<u>(4.319)</u>	<u>(8.700.870)</u>
Posición neta	<u>(5.275)</u>	<u>\$ (11.834.628)</u>	<u>(3.358)</u>	<u>\$ (6.764.619)</u>

#### 5. DISPONIBLE

	2008	2007
Caja	\$ 9.275	\$ 21.170
Bancos moneda nacional	<u>231.596.647</u>	<u>190.667.994</u>
	<u>\$ 231.605.922</u>	<u>\$ 190.689.164</u>

#### 6. INVERSIONES

Certificados de depósito a término	\$ 117.920.191	\$ 97.984.131
Bonos convertibles en acciones	1.044.516	1.044.516
Bonos de paz	-	1.822
Encargos fiduciarios	9.963.112	3.649.499
Inversiones patrimoniales – método del costo	<u>57.442</u>	<u>57.442</u>
Subtotal	128.985.261	102.737.410
Menos – Provisión inversiones	<u>(1.044.516)</u>	<u>(1.044.516)</u>
Total inversiones corto plazo	<u>\$ 127.940.745</u>	<u>\$ 101.692.894</u>

Las inversiones de renta fija generan rendimientos a una tasa promedio efectiva del 10,17% y 9,63% al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

#### 7. DEUDORES

Clientes (1)	\$ 968.891.363	\$ 965.903.241
Acuerdos de pago (2)	19.508.874	24.386.811
Compañías vinculadas y partes relacionadas (3) (Nota 14)	229.477.185	13.424.190
Anticipos y avances	2.104.509	2.565.840
Anticipos de impuestos y contribuciones	125.846.309	122.875.890

	2008	2007
Otros deudores	26.499.167	24.141.507
	1.372.327.407	1.153.297.479
Menos – Provisión clientes (4)	(124.018.509)	(83.912.554)
	1.248.308.898	1.069.384.925
Menos - Porción a corto plazo	(1.011.055.794)	(824.010.286)
	<u>\$ 237.253.104</u>	<u>\$ 245.374.639</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye \$667.334 millones y \$675.560 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 32,3% en 2008 y 26,43% en 2007.
- (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
2010	\$ 1.992.160
2011	937.447
2012	344.436
2013 y siguientes	<u>16.234.831</u>
	<u>\$ 19.508.874</u>

- (3) En diciembre de 2008, la Compañía realizó un anticipo a Emgesa S.A. E.S.P. para compras de energía por \$190.000 millones, el cual se estima ser aplicado con las compras de energía de enero a junio de 2009, con una tasa efectiva anual de 15,39%, y un préstamo por \$24.926 millones con una tasa de 13,50% NPV.
- (4) En el año 2008, se ajustó la metodología de cálculo para la provisión de cartera de Codensa Hogar, tomando como referencia el modelo del sector financiero para la Cartera de Consumo que entró en vigencia durante el segundo semestre de 2008. El saldo de la provisión de cartera de consumo de Codensa Hogar es de \$56.938.221 al 31 de diciembre de 2008 y \$20.245.053 al 31 de diciembre de 2007.

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

Saldo inicial	\$ 83.912.554	\$ 81.465.669
Provisión – cargo a resultados	51.700.279	16.179.331
Recuperaciones	(233.950)	(4.624.303)
Castigos	<u>(11.360.374)</u>	<u>(9.108.143)</u>
Saldo final	<u>\$ 124.018.509</u>	<u>\$ 83.912.554</u>

Los instalamentos por cobrar a largo plazo son cartera de Codensa Hogar por \$217.744.230 y acuerdos de pago de cartera de energía por \$19.508.874:

Año	Valor
2010	\$ 142.310.889
2011	60.280.645
2012 y siguientes	<u>34.661.570</u>
	<u>\$ 237.253.104</u>

## 8. INVENTARIOS

	2008	2007
Materias primas y suministros	\$ 39.364.293	\$ 32.095.198
Mercancías en tránsito	<u>236.301</u>	<u>863.276</u>
	39.600.594	32.958.474
Menos – Provisión para obsolescencia	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 39.600.594</u>	<u>\$ 32.958.474</u>

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

Saldo inicial	\$ -	\$ 793.757
Provisión	-	-
Recuperaciones	<u>-</u>	<u>(793.757)</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Terrenos	\$ 65.484.619	\$ 65.275.894
Edificaciones	170.399.710	161.433.427
Plantas, ductos y túneles	837.941.163	788.370.242
Equipo de comunicación y computación	55.434.780	55.348.896
Redes, líneas y cables	4.283.915.344	4.121.332.143
Maquinaria y equipo	41.139.128	38.878.696
Muebles, enseres y equipo de oficina	20.886.235	16.862.373
Flota y equipo de transporte	4.142.652	3.325.493
Construcciones en curso	113.747.187	115.021.345
Maquinaria en montaje	<u>69.303.595</u>	<u>52.658.146</u>
	5.662.394.413	5.418.506.655
Menos – Depreciación acumulada neta	<u>(2.409.019.764)</u>	<u>(2.194.659.949)</u>
	<u>\$ 3.253.374.649</u>	<u>\$ 3.223.846.706</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las construcciones en curso y la maquinaria y equipo en montaje corresponden a obras civiles para el mejoramiento de las instalaciones productivas y de administración general. La totalidad de los bienes que conforman este rubro son de plena propiedad de la Compañía.

#### 10. OTROS ACTIVOS, NETO

	2008	2007
Gastos pagados por anticipado	\$ 1.194.365	\$ 1.202.162
Organización y puesta en marcha	2.244.240	4.692.502
Estudios y proyectos (1)	23.502.978	13.071.155
Impuesto diferido (2)	100.255.144	89.407.637
Bienes recibidos en dación de pago	899.478	899.478
Mejoras en propiedad ajena	84.278	179.611
Corrección monetaria diferida (3)	54.280.119	55.678.060
Intangibles (4)	<u>41.897.756</u>	<u>34.640.822</u>
	224.358.358	199.771.427
Menos - porción corto plazo	<u>(1.191.692)</u>	<u>(1.202.161)</u>
	<u>\$ 223.166.666</u>	<u>\$ 198.569.266</u>

(1) Para los años 2008 y 2007 incluye saldos del proyecto del nuevo sistema de gestión comercial Sinergia 4J "Épica" por \$16.834 millones y \$9.887 millones respectivamente, el cual entró en etapa operativa en el segundo semestre de 2008 y saldos de proyectos para el mejoramiento y optimización del sistema de distribución por \$6.669 y \$3.184, respectivamente.

(2) La Compañía registró un impuesto diferido activo para los años 2008 y 2007, 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) Corresponde al ajuste por inflación de activos fijos en curso y/o en montaje registrados hasta diciembre de 2005, los cuales se están amortizando en un período de 40 años. La parte correspondiente al ajuste por inflación del patrimonio se registró como corrección monetaria diferida pasiva. (ver Nota 18).

(4) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde principalmente a:

Derechos	\$ 1.439.922	\$ 942.962
Licencias	18.839.192	14.978.779
Software	58.970.496	51.430.527
Servidumbres	15.540.912	15.522.203
Ajustes por inflación	<u>16.991.577</u>	<u>16.991.577</u>
	111.782.099	99.866.048
Menos - Amortización acumulada	<u>69.884.343</u>	<u>65.225.226</u>
	<u>\$ 41.897.756</u>	<u>\$ 34.640.822</u>

## 11. VALORIZACIONES

	2008	2007
Inversiones	\$ (32.758)	\$ (34.517)
Terrenos	33.721.441	30.509.421
Construcciones y edificaciones	12.358.560	10.363.965
Plantas y ductos	253.849.645	252.649.108
Equipo de comunicación	2.126.881	1.574.196
Redes, líneas y cables	275.481.300	264.061.910
Maquinaria y equipo	2.893.966	2.620.331
Equipo de oficina	80.218	57.286
Flota y equipo de transporte	660.660	651.317
	<u>\$ 581.139.913</u>	<u>\$ 562.453.017</u>

El avalúo técnico de la Compañía fue elaborado por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá al 30 de septiembre de 2008, bajo la metodología de costo de reposición depreciado. Como resultado de dicho avalúo, al 30 de noviembre de 2008 se ajustaron los saldos de valorizaciones en \$18.686 millones.

## 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 209.758.466	\$ 270.000.000
Intereses deuda	6.084.177	5.491.344
	<u>\$ 215.842.643</u>	<u>\$ 275.491.344</u>

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

Entidad	2008	Tasa	2007	Tasa
BBVA Colombia	\$ 150.263.700	15,18%	\$ 81.444.923	12,10%
BBVA Colombia	20.000.000	15,18%	66.455.077	12,10%
Banco de Crédito	39.494.766	14,62%	-	-
BBVA Colombia	-	-	37.804.437	12,10%
ABN AMRO BANK	-	-	23.495.563	12,15%
Colmena	-	-	20.000.000	11,95%
Citibank	-	-	20.000.000	11,90%
Citibank	-	-	12.000.000	11,70%
Citibank	-	-	8.800.000	11,70%
	<u>\$ 209.758.466</u>		<u>\$ 270.000.000</u>	

Las obligaciones financieras se encuentran garantizadas con pagarés.

### 13. CUENTAS POR PAGAR

	2008	2007
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 14)	\$ 99.087.828	\$ 81.752.045
Adquisición de bienes y servicios nacional	250.781.686	207.293.005
Adquisición de bienes y servicios exterior	1.061.318	270.964
Acreedores	37.322.192	44.485.015
Otras cuentas por pagar	14.403.177	30.321.432
	<u>\$ 402.656.201</u>	<u>\$ 364.122.461</u>

### 14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

#### Activo (1): (Nota 7)

##### Cuentas por cobrar:

Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 228.656.986	\$ 11.540.587
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	161.694	147.508
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	430.920	76.046
Endesa Energía S.A.	182.700	-
Synapsis Colombia Ltda.	44.885	1.655.283
Bioaise S.A.	-	4.766
	<u>\$ 229.477.185</u>	<u>\$ 13.424.190</u>

#### Pasivo (1): (Nota 13)

##### Cuentas por pagar:

Emgesa S.A. E.S.P. (2)	\$ 93.245.338	\$ 77.350.236
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	3.806.523	2.100.100
Synapsis Colombia Ltda.	1.851.702	2.250.625
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	184.258	50.223
Endesa Internacional S.A.	2	2
Enersis Chile	2	2
Chilectra S.A.	3	857
	<u>\$ 99.087.828</u>	<u>\$ 81.752.045</u>

- (1) En diciembre de 2008, la compañía realizó un anticipo a Emgesa S.A. E.S.P. para compras de energía por \$190.000 millones, que serán aplicados a compras de energía de enero a junio de 2009, con una tasa efectiva anual de 15,39% y un préstamo por \$24.926 millones con una tasa de 13,50% NPV.
- (2) Corresponde principalmente a las compras de energía de noviembre y diciembre.

El siguiente es el efecto en resultados de 2008 de las transacciones con empresas relacionadas:

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
<b>Ingresos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$ 69.277.469
Emgesa S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	2.372.063
Emgesa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	139.634
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros servicios	701.700
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación, otros	1.891.423
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	1.378.952
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	387.002
Propaise S.A.	Servicios administrativos	47.656
Bioaise S.A.	Servicios administrativos	30.326
Fundación Endesa Colombia	Alquiler de infraestructura	23.045
		<u>\$ 76.249.270</u>
<b>Costos y gastos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 350.751.723
Emgesa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	1.578.262
Emgesa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	318.990
Emgesa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	(294.724)
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Centro vacacional y materiales	544.726
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	12.318.052
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	13.083.424
		<u>\$ 378.300.453</u>

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

<b>Ingresos:</b>		
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>
<b>Costos y gastos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 223.787.057
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Servicios 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	26.490.642
		<u>\$ 277.572.318</u>

## 15. OBLIGACIONES LABORALES

	2008	2007
Cesantías	\$ 1.525.066	\$ 1.316.124
Intereses sobre cesantías	183.263	156.872
Vacaciones	3.779.607	3.435.245
Prima de vacaciones	498.924	514.052
Prima de antigüedad	1.241.495	1.357.085
Bonificaciones	3.724.485	3.647.785
Nómina por pagar	898	-
Otros	42.834	40.145
	<u>\$ 10.996.572</u>	<u>\$ 10.467.308</u>

## 16. BONOS EN CIRCULACIÓN

Bonos emitidos	\$ 1.420.000.000	\$ 1.150.000.000
Intereses de bonos	9.848.745	6.589.229
Descuento en bonos (1)	<u>(3.037.258)</u>	<u>(3.451.777)</u>
	<u>1.426.811.487</u>	<u>1.153.137.452</u>
Menos – Porción corto plazo		
Capital bonos emitidos	50.000.000	-
Intereses	9.848.745	6.589.229
Descuento sobre bonos emitidos	<u>(413.387)</u>	<u>(414.520)</u>
Total porción corto plazo	<u>59.435.358</u>	<u>6.174.709</u>
Total porción a largo plazo	<u>\$ 1.367.376.129</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 \$634.237, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$3.037.258 que serán amortizados a 15 y 26 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos, respectivamente.

La Superintendencia Financiera, 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 en pesos colombianos:	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 en pesos colombianos: 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 en pesos colombianos: 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 en pesos colombianos:	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.

La Superintendencia Financiera, mediante Resolución No. 0332 del 10 de marzo de 2008, autorizó a la Compañía una nueva oferta pública de Bonos Ordinarios de Deuda por un monto de \$ 350.000 millones. El primer tramo fue colocado el 11 de diciembre de 2008 por un monto de \$270.000 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000
Plazo:	2 y 5 años respectivamente
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 2: DTF TA + 2,11 Bonos Serie A-5: DTF TA + 2,58 Bonos Serie A-5: IPC + 5,99
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

La Compañía cuenta con dos años, a partir de la publicación del primer aviso de oferta, para efectuar la colocación del saldo.

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

Año	Valor
2009	\$ 50.000.000
2010	333.780.000
2011	200.000.000
2012	33.720.000
2013	161.000.000

Año	Valor
2014	250.000.000
2017	<u>391.500.000</u>
	<u>\$ 1.420.000.000</u>

Mediante Acta No. 41 del 10 de octubre de 2008, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas autorizó decretar una emisión de papeles comerciales hasta por \$ 400.000 millones, mediante oferta pública y adicionalmente aprobó su reglamento de emisión y colocación. A la fecha, la Compañía se encuentra adelantando los trámites necesarios ante las autoridades competentes para obtener los permisos y celebrar todos los contratos y actos necesarios para la estructuración y colocación de dichos papeles comerciales en el mercado nacional de valores.

## 17. PASIVOS ESTIMADOS

	2008	2007
Impuesto de renta (Nota 20)	\$ 190.895.881	\$ 161.074.601
Industria y comercio	-	3.221.974
Litigios (1)	4.708.675	4.271.160
Proyectos de infraestructura	3.751.397	5.460.044
Costos y gastos	<u>6.653.218</u>	<u>5.390.029</u>
	<u>\$ 206.009.171</u>	<u>\$ 179.417.808</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales indeterminadas asciende a \$279.475.295 y \$280.407.476, respectivamente. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó en 2008 \$4.708.675 y en 2007 \$4.271.160, 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

Recaudós a favor de terceros (1)	\$ 10.974.273	\$ 11.608.408
Ingresos recibidos por anticipado	-	273.927
Corrección monetaria diferida (Nota 10)	54.280.119	55.678.060
Impuesto diferido (2)	<u>78.164.000</u>	<u>75.075.082</u>
	143.418.392	142.635.477
Menos – Porción a corto plazo	<u>(10.974.273)</u>	<u>(11.882.336)</u>
Total porción a largo plazo	<u>\$ 132.444.119</u>	<u>\$ 130.753.141</u>

(1) Corresponde principalmente a contratos de mandato por suscripciones a periódicos y pólizas de seguros.

(2) La Compañía registró un impuesto diferido pasivo para los años 2008 y 2007, 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.

## 19. PENSIONES DE JUBILACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del pasivo por pensiones de jubilación es como sigue:

	2008	2007
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 219.985.784	\$ 216.771.133
Menos - Pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	-	-
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados	219.985.784	216.771.133
Menos - Porción corriente	(25.753.491)	(18.639.101)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 194.232.293</u>	<u>\$ 198.132.032</u>

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

Provisión (Recuperación)	\$ 3.214.651	\$ (1.657.623)
Pagos	<u>23.485.999</u>	<u>21.222.141</u>
	<u>\$ 26.700.650</u>	<u>\$ 19.564.518</u>
Número empleados pensionados	765	764
Número empleados activos, con derecho a pensión	<u>85</u>	<u>86</u>
	<u>850</u>	<u>850</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 5,15% al 31 de diciembre de 2008 y 4,77% al 31 de diciembre de 2007.

## 20. IMPUESTOS

**Impuesto de renta** - Para el periodo gravable 2008, la Compañía está sujeta al impuesto de renta corriente a una tarifa aplicable del 33% (34% para el 2007) 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:

	2008	2007
Corriente	\$ 190.895.881	\$ 161.074.601
Diferido (1)	<u>(6.836.594)</u>	<u>11.433.229</u>
	<u>\$ 184.059.287</u>	<u>\$ 172.507.830</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye la amortización del impuesto diferido activo por \$9.925 millones y el incremento del impuesto diferido pasivo por \$3.089 millones, producto de las diferencias temporales que se originan en la conciliación de la utilidad contable con la renta líquida.

Los años gravables 2006 y 2007 están abiertos para la revisión fiscal. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2008 se presentará el 15 de abril de 2009.

La tasa efectiva del impuesto corriente del 30,85% y 29,23% al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, difiere de la tasa nominal del 33% en 2008 y 34,% en 2007 debido a las diferencias entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable.

**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 2008 y 2007 Codensa S.A. E.S.P. pagó \$33.055 millones en cada año, 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.

## 21. INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario corresponde a las inversiones de terceros en la compañía Inversiones Codensa S.A., representado por 3 acciones a valor nominal de \$10.000 cada una, distribuidas así:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje
Laura Carreño	1	0,1%
Maria Juliana Pérez	1	0,1%
Julio Ortiz	1	0,1%
	<u>3</u>	<u>0,3%</u>

## 22. 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 2008:

Accionistas	Número de acciones	Porcentaje
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	68.036.719	51,506573%
Endesa Latinoamérica 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 27 de marzo de 2008, según acta No. 039, ordenó repartir dividendos por \$378.565.529 contra la utilidad de diciembre de 2007, los cuales fueron pagados así: dividendos preferenciales y el 70 % del dividendo ordinario el 29 de abril de 2008, el 22% del dividendo ordinario el 26 de noviembre de 2008 y el 8% del dividendo ordinario fue pagado el 12 de diciembre de 2008.

**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.

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

**23. CUENTAS DE ORDEN**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 336.024.728	\$ 202.185.934
Fiscales	-	526.562.130
Cupos de crédito asignados	1.697.753.317	1.454.328.000
Control activos depreciados y otros	<u>156.485.309</u>	<u>132.776.125</u>
	<u>\$ 2.190.263.354</u>	<u>\$ 2.315.852.189</u>
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes	\$ 279.475.295	\$ 280.407.476
Fiscales	534.407.147	95.183.198
Contratos de compras de energía	3.233.012.000	1.781.323.000
Control – Pagarés y mercancía en consignación	<u>114.532.304</u>	<u>9.178.971</u>
	<u>\$ 4.161.426.746</u>	<u>\$ 2.166.092.645</u>

**24. INGRESOS OPERACIONALES**

Servicios de energía	\$ 2.221.368.263	\$ 1.929.832.961
Otros servicios (1)	<u>315.969.566</u>	<u>243.195.121</u>
	<u>\$ 2.537.337.829</u>	<u>\$ 2.173.028.082</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye \$149.698 y \$113.638 millones respectivamente provenientes de la financiación de bienes y servicios de la línea de negocios de Codensa Hogar, Codensa Servicios, y Obras Eléctricas.

**25. COSTO DE VENTAS**

Servicios personales	\$ 82.028.273	\$ 74.136.960
Generales	18.231.860	16.995.236
Depreciaciones y amortizaciones	221.305.787	218.925.789
Arrendamientos	1.344.694	985.090
Costo de bienes y servicios (1)	1.129.502.248	954.743.590
Contribuciones y regalías	2.646.663	2.235.610
Ordenes de contratos y mantenimiento (2)	48.500.489	44.087.126
Honorarios	856.615	589.807
Servicios públicos	1.011.672	1.672.638
Otros costos de operación y mantenimiento	22.754.614	20.049.860
Seguros	2.622.845	2.271.616
Impuestos	29.787.498	26.106.528
Ordenes y contratos (3)	<u>156.444.717</u>	<u>134.671.121</u>
	<u>\$ 1.717.037.975</u>	<u>\$ 1.497.470.971</u>

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

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

(3) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se registraron los siguientes costos asociados al negocio de financiación de bienes y servicios: a) \$23.695 millones y \$18.111 millones respectivamente por costo financiero; y b) \$29.670 y \$23.581 millones, respectivamente por otros costos. Adicionalmente, incluye conceptos por toma de lectura, repartio y otros contratos para la operación.

## 26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2008	2007
Sueldos de personal	\$ 396.876	\$ 500.719
Gastos médicos y medicamentos	117.769	64.898
Salario integral	10.778.978	10.563.824
Otros servicios personales	12.644.332	12.010.518
Arrendamientos	28.359	105.174
Vigilancia	2.555.562	1.897.147
Otros servicios generales	14.632.125	15.641.394
Impuestos	614.010	8.558.175
Depreciaciones	1.086.506	1.535.940
Amortizaciones	1.051.279	827.911
Provisión para contingencias	455.822	-
Provisión deudores	51.700.279	16.179.331
	<u>\$ 96.061.897</u>	<u>\$ 67.885.031</u>

## 27. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses y rendimientos financieros	\$ 20.605.439	\$ 15.106.945
Diferencia en cambio	6.430.324	3.172.347
Recargos por mora	8.344.319	6.463.194
	<u>\$ 35.380.082</u>	<u>\$ 24.742.486</u>

## 28. GASTOS FINANCIEROS

Comisiones	\$ 138.019	\$ 148.019
Diferencia en cambio	6.479.577	3.020.353
Intereses	132.181.680	97.242.985
Otros gastos financieros	741.157	699.417
	<u>\$ 139.540.433</u>	<u>\$ 101.110.774</u>

## 29. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Honorarios	\$ 342.742	\$ 593.458
Recuperaciones (1)	2.367.932	25.517.310
Utilidad en venta de propiedades	74.177	429.179
Utilidad en venta de materiales	2.037.729	1.488.006

	2008	2007
Indemnizaciones	-	315.793
Otros	2.956.328	1.686.200
	<u>\$ 7.778.908</u>	<u>\$ 30.029.946</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. A diciembre 31 de 2008, incluye ajuste de renta por valor de \$497 millones.

### 30. GASTOS EXTRAORDINARIOS

Recuperaciones	\$ -	\$ 204.347
Patrocinios	919.436	1.097.294
Pérdida en venta y bajas de activos fijos (1)	3.330.741	4.271.115
Pérdidas en siniestros	839.055	1.245.985
Pérdida en venta de materiales	459.076	191.627
Gastos no deducibles	70.499	197.255
Otros gastos extraordinarios (2)	3.389.538	3.052.756
	<u>\$ 9.008.345</u>	<u>\$ 10.260.379</u>

(1): Corresponde principalmente al costo del retiro por avería de transformadores de distribución.

(2): Corresponde principalmente a reversión de ingresos de cartera de años anteriores.

### 31. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación del indicador
<b>Liquidez</b>				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,51	1,33	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
<b>Endeudamiento</b>				
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	46,01%	43,53%	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: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	16,33%	16,10%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total:	%	29,69%	27,43%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación del indicador
<i>(Total pasivos a largo plazos / Total activos)</i>				mediano y largo plazo.
<b>Actividad</b>				
Rotación de cartera comercial: <i>(360/(Ingresos operacionales / Total cartera))</i>	Días	140	163	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: <i>(360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))</i>	Días	42	44	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
<b>Rentabilidad</b>				
Margen bruto de utilidad: <i>(Utilidad bruta / Ingresos operacionales)</i>	%	32,33%	31,09%	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: <i>(Utilidad operacional / ingresos operacionales)</i>	%	28,54%	27,96%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: <i>(Utilidad neta / ingresos operaciones)</i>	%	17,14%	17,42%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio: <i>(Utilidad neta / Patrimonio total)</i>	%	14,11%	12,46%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) <i>(Utilidad neta / Activos totales)</i>	%	7,62%	7,04%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.