

**Codensa S.A. E.S.P.**

*Estados Financieros por el Período de  
Tres Meses Terminado el 31 de Diciembre  
de 2010 y por el Período de Nueve Meses  
Terminado el 30 de Septiembre de 2010 e  
Informe del Revisor Fiscal.*

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

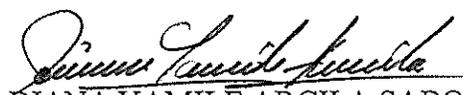
He auditado los balances generales de CODENSA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010, 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 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.

Mi responsabilidad es 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. 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, 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 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 2010 y 30 de septiembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Además basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a 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 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. 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.

  
DIANA YAMILÉ ARCILA SABOGAL  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 116.710-T  
Designada por Deloitte & Touche Ltda.

17 de febrero de 2011

CODENSA S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
(En miles de pesos colombianos).

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Disponible (Nota 4)	\$ 237.977.870	\$ 194.540.371	Bonos y papeles comerciales en circulación (Nota 14)	\$ 206.159.849	\$ 315.012.318
Inversiones (Nota 5)	69.273.507	442.570.031	Cuentas por pagar (Nota 11)	692.027.775	443.648.166
Deudores (Nota 6)	704.866.230	464.816.646	Obligaciones laborales (Nota 13)	12.717.955	11.596.177
Inventarios (Nota 7)	19.277.948	22.653.788	Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	132.554.225	62.767.147
Otros activos, neto (Nota 9)	1.306.127	2.989.844	Pensiones de jubilación (Nota 17)	29.699.223	29.017.000
			Otros pasivos (Nota 16)	38.559.238	34.520.895
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.032.701.682</b>	<b>1.127.570.680</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.111.718.265</b>	<b>896.561.703</b>
<b>DEUDORES A LARGO PLAZO, menos porción corriente (Nota 6)</b>	<b>24.881.105</b>	<b>24.051.253</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>		
			Bonos y papeles comerciales en circulación, menos porción corriente (Nota 14)	1.139.331.745	1.139.240.313
			Pensiones de jubilación, menos porción corriente (Nota 17)	197.356.258	201.660.059
			Otros pasivos (Nota 16)	97.238.676	97.775.661
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)</b>	<b>105.978.023</b>	<b>105.978.023</b>	<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1.433.926.679</b>	<b>1.438.676.033</b>
			<b>Total pasivos</b>	<b>2.545.644.944</b>	<b>2.335.237.736</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 8)</b>	<b>3.325.714.065</b>	<b>3.253.561.450</b>	<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 19):</b>		
			Capital suscrito y pagado	13.209.327	13.209.327
			Superávit de capital	13.333.540	13.333.540
			Reservas	57.567.072	57.567.072
			Revalorización del patrimonio	1.914.459.977	1.914.459.977
<b>OTROS ACTIVOS, neto (Nota 9)</b>	<b>188.442.315</b>	<b>169.497.161</b>	Utilidad neta del período	133.502.330	346.850.915
			Superávit por valorizaciones	616.008.845	613.971.801
<b>VALORIZACIONES (Nota 10)</b>	<b>616.008.845</b>	<b>613.971.801</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2.748.081.091</b>	<b>2.959.392.632</b>
<b>Total activos</b>	<b>\$ 5.293.726.035</b>	<b>\$ 5.294.630.368</b>	<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 5.293.726.035</b>	<b>\$ 5.294.630.368</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 20)</b>	<b>\$ 669.264.491</b>	<b>\$ 994.176.622</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 20)</b>	<b>\$ 669.264.491</b>	<b>\$ 994.176.622</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 20)</b>	<b>\$ 3.998.303.796</b>	<b>\$ 4.325.879.065</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 20)</b>	<b>\$ 3.998.303.796</b>	<b>\$ 4.325.879.065</b>

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.

CRISTIAN JAIME HERRERA FERNANDEZ  
Representante Legal

CLAUDIA PATRICIA CIRKA M.  
Contador Público  
T.P. No. 47715-T

DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 116710-T  
Designada por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

**CODENSA S.A. E.S.P.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

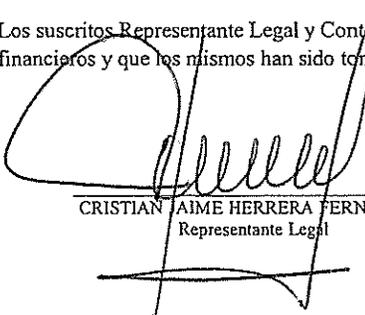
**POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

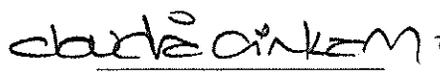
**(En miles de pesos colombianos, excepto por los dividendos preferenciales, la utilidad neta por acción y el número de acciones suscritas y pagadas).**

	Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 21)	\$ 715.678.469	\$ 2.071.536.382
COSTO DE VENTAS (Nota 22)	<u>(497.076.744)</u>	<u>(1.492.778.313)</u>
Utilidad bruta	218.601.725	578.758.069
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 23)	<u>(15.950.512)</u>	<u>(38.992.603)</u>
Utilidad operacional	202.651.213	539.765.466
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:</b>		
Ingresos financieros (Nota 24)	8.567.413	37.060.424
Ingresos extraordinarios (Nota 26)	8.821.061	8.186.039
Gastos financieros (Nota 25)	(25.096.613)	(78.487.353)
Gastos extraordinarios (Nota 27)	<u>(10.099.776)</u>	<u>(6.396.670)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	184.843.298	500.127.906
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 18)	<u>(51.340.968)</u>	<u>(153.276.991)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	<u>\$ 133.502.330</u>	<u>\$ 346.850.915</u>
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	<u>\$ 47,85</u>	<u>\$ 134,99</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 1.003,42</u>	<u>\$ 2.605,35</u>
NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS EN CIRCULACIÓN	<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.

  
**CRISTIAN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ**  
 Representante Legal

  
**CLAUDIA PATRICIA CIRKA M.**  
 Contador Público  
 T.P. No. 47715-T

  
**DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL**  
 Revisor Fiscal  
 T. P. No. 116710-T  
 Designada por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver mi Informe Adjunto)

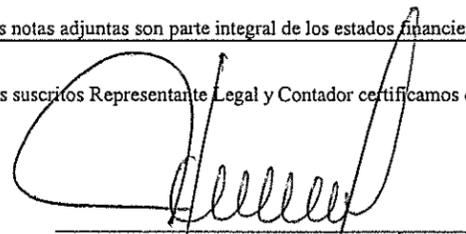
CODENSA S.A. E.S.P.

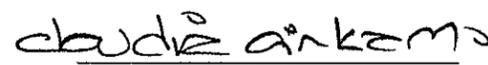
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
 (En miles de pesos colombianos).

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas			Revalorización del patrimonio	Utilidad neta del período	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
			Legal	Para efectos fiscales	Total				
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 6.604.664	\$ 50.962.408	\$ 57.567.072	\$ 1.947.515.021	\$ 507.408.119	\$ 611.710.058	\$ 3.150.743.137
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(33.055.044)	-	-	(33.055.044)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(507.408.119)	-	(507.408.119)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	2.261.743	2.261.743
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	-	346.850.915	-	346.850.915
SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	13.209.327	13.333.540	6.604.664	50.962.408	57.567.072	1.914.459.977	346.850.915	613.971.801	2.959.392.632
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(346.850.915)	-	(346.850.915)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	2.037.044	2.037.044
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	-	133.502.330	-	133.502.330
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 6.604.664	\$ 50.962.408	\$ 57.567.072	\$ 1.914.459.977	\$ 133.502.330	\$ 616.008.845	\$ 2.748.081.091

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.

  
 CRISTIAN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ  
 Representante Legal

  
 CLAUDIA PATRICIA CIRKA M  
 Contador Público  
 T.P. No. 47715-T

  
 DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL  
 Revisor Fiscal  
 T. P. No. 116710-T  
 Designada por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver mi Informe Adjunto)

CODENSA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE  
 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010  
 (En miles de pesos colombianos).

	Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:</b>		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	\$ 133.502.330	\$ 346.850.915
Cargos que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones	58.571.184	172.796.307
Amortizaciones	2.744.354	7.089.998
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	892.179	1.887.178
Provisiones pensiones de jubilación	(4.303.801)	665.789
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(816.264)</u>	<u>(7.790)</u>
Fondos obtenidos de las operaciones	190.589.982	529.282.397
Emisión de bonos a largo plazo	-	225.000.000
Reclasificación bonos a corto plazo	91.431	-
Disminución de deudores a largo plazo	-	2.079.217
Disminución de otros activos	349.485	-
Aumento de otros pasivos	<u>-</u>	<u>4.076.545</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>191.030.898</u>	<u>760.438.159</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:</b>		
Aumento de deudores a largo plazo	(829.852)	-
Aumento de propiedades, planta y equipo	(130.799.713)	(141.537.285)
Aumento de otros activos	(22.038.993)	(1.986.290)
Reclasificación bonos a corto plazo	-	(199.728.688)
Pago del impuesto al patrimonio	-	(33.055.044)
Disminución de otros pasivos a largo plazo	(349.485)	-
Disminución de pasivos diferidos	(187.500)	-
Pago de dividendos	<u>(346.850.915)</u>	<u>(507.408.119)</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>(501.056.458)</u>	<u>(883.715.426)</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (310.025.560)</u>	<u>\$ (123.277.267)</u>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Disponible	43.437.499	(9.066.949)
Inversiones	(373.296.524)	(267.962.463)
Deudores	240.049.584	112.879.831
Inventarios	(3.375.840)	(1.793.816)
Otros activos	(1.683.717)	1.455.524
Bonos en circulación	(248.379.609)	24.227.224
Cuentas por pagar	108.852.470	(4.286.666)
Obligaciones laborales	(1.121.778)	341.545
Pasivos estimados y provisiones	(69.787.078)	32.514.410
Pensiones de jubilación	(682.223)	(3.982.507)
Otros pasivos	<u>(4.038.344)</u>	<u>(7.603.400)</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (310.025.560)</u>	<u>\$ (123.277.267)</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 preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía.

CRISTIAN JAIME HERRERA FERNANDEZ  
Representante Legal

CLAUDIA PATRICIA CIRKA  
Contador Público  
T.P. No. 47715-T

DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 116710-T  
Designada por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

CODENSA S.A. E.S.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

(En miles de pesos colombianos).

	Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010	Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Operaciones:		
Utilidad neta del periodo	\$ 133.502.330	\$ 346.850.915
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	58.571.184	172.796.307
Amortizaciones	2.744.354	7.089.998
Recuperación de gastos y provisiones	(607.485)	(825.210)
Provisión pensiones de jubilación	(3.621.578)	4.648.296
Provisión deudores	(239.649)	7.515.464
Recuperación de provisiones de deudores	(1.004.745)	(583.649)
Provisión para contingencias	1.960.801	511.320
Impuesto diferido	(1.124.434)	328.319
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	892.179	1.887.178
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(816.264)	(7.790)
	190.256.693	540.211.148
Cambios en activos y pasivos de operación, neto:		
Deudores	(239.635.041)	(119.655.498)
Inventarios	3.375.840	1.793.816
Diferidos	1.683.717	-
Otros activos	(20.565.074)	(3.770.133)
Cuentas por pagar	248.379.609	4.286.666
Obligaciones laborales	1.121.778	(341.545)
Pasivos estimados y provisiones	68.433.762	(32.200.520)
Otros pasivos	3.501.358	11.679.945
Fondos netos provistos por las actividades de operación	256.552.642	402.003.879
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento de propiedades, planta y equipo	(130.799.713)	(141.537.285)
Fondos netos usados en las actividades de inversión	(130.799.713)	(141.537.285)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Emisión de bonos a largo plazo	-	225.000.000
Pago de bonos	(108.761.039)	(223.955.912)
Prima recibida por la transferencia en marcha del negocio "Crédito Fácil Codensa"	-	1.923.069
Impuesto al patrimonio	-	(33.055.044)
Pago de dividendos	(346.850.915)	(507.408.119)
Fondos netos usados en las actividades de financiación	(455.611.954)	(537.496.006)
<b>CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(329.859.025)</b>	<b>(277.029.412)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>637.110.402</b>	<b>914.139.814</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>\$ 307.251.377</b>	<b>\$ 637.110.402</b>

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 preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía.

CRISTIAN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ  
Representante Legal

CLAUDIA PATRICIA CIRKA M.  
Contador Público  
T.P. No.47715-T

DIANA YAMILE ARCILA SABOGAL  
Revisor Fiscal  
T. P. No. 116710-T  
Designada por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

# CODENSA S.A. E.S.P.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010. (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 Y OPERACIONES

Codensa S.A. E.S.P. es una empresa de servicios públicos domiciliarios conforme a las disposiciones de la Ley 142 de 1994. La sociedad tiene un término de duración indefinido.

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.

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”, suscripciones y seguros, parte de los cuales fueron transferidos al Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. a partir del 27 de noviembre de 2009.

*Contrato de Colaboración Empresarial* - Como parte del proceso de venta de cartera de créditos del negocio Crédito Fácil Codensa y transferencia del negocio en marcha, se suscribió el contrato de colaboración empresarial con el Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., el cual tiene como objetivo principal regular los términos y condiciones entre las partes para la promoción, originación, administración, facturación y recaudo de los servicios financieros exclusivos a los usuarios de Codensa del negocio “Crédito Fácil Codensa” y en general para la gestión del negocio en marcha “Crédito Fácil Codensa”, por un término de 10 años de operación más 4 años de desmonte. La base de remuneración está directamente asociada a la facturación y recaudo. El contrato establece ciertas cláusulas de indemnidad asociadas principalmente a los cambios regulatorios con el negocio transferido, que tendrá penalidades de carácter económico definidas en el contrato.

### 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.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera - El 28 de junio de 2010 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios adoptó el Modelo General de Contabilidad para Empresas Prestadoras de Servicios Públicos, en convergencia con los Estándares Internacionales de Contabilidad e Información Financiera de aceptación mundial, el cual deberá ser implementado a partir de la entrada en vigencia de dicha resolución hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

- 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.

Los estatutos de la Compañía debidamente protocolizados autorizan a la Junta Directiva para que pueda determinar los cortes de cuentas que estime necesarios. La Junta Directiva mediante acta No. 163 del 30 de agosto de 2010 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 30 de septiembre de 2010, para someter a consideración de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos, aprobación que quedó protocolizada según Acta No. 045 del 29 de Octubre de 2010.

Los estados financieros adjuntos por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 30 de septiembre de 2010 corresponden a períodos de 3 y 9 meses respectivamente, situación que afecta la comparabilidad de las cifras de los estados financieros.

- 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* - La Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios 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.
- 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 Financiera de Colombia (\$1.913,98 y \$1.799,89 por US\$1 al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010, respectivamente). 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. 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.
- g. *Derivados financieros*- La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio. Estos contratos son ajustados mensualmente a su valor de mercado y el ajuste resultante es llevado a cuentas de resultados.
- 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.
- 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 Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.:

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, como lo establecen las normas tributarias en Colombia.
- 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 las mismas.

*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, los cuales se amortizan en 3 años promedio a partir de su puesta en marcha.

*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: (a) el valor determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo y (b) el costo de las inversiones y su valor intrínseco.

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 las de no controlantes como superávit negativo. Las desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo se registran mediante provisiones con cargo a los resultados del ejercicio.

- 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 incluye los efectos de la aplicación correspondiente a las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010 y 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 provisionando 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, neto de anticipos y retenciones pagadas. 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* - De acuerdo con lo permitido por la Ley 1111 de 2006, la Compañía registra el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio.
- r. *Flujos de efectivo* - Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. 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 en circulación 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 al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 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 derivados del contrato de colaboración empresarial suscrito con Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A., los cuales se encuentran directamente asociados con la facturación y recaudo de los servicios financieros del negocio "Crédito Fácil Codensa", según se indica en la Nota 1.

- 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.

#### 4. DISPONIBLE

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Caja	\$ 36.271	\$ 26.068
Bancos moneda nacional	<u>237.941.599</u>	<u>194.514.303</u>
	<u>\$ 237.977.870</u>	<u>\$ 194.540.371</u>

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 incluye saldos en moneda extranjera por US\$21,682 y US\$17,852, respectivamente.

#### 5. INVERSIONES

Certificados de depósito a término (1)	\$ 43.564.530	\$ 344.388.679
Bonos convertibles en acciones	1.044.516	1.044.516
Encargos fiduciarios	25.668.415	98.179.387
Futuros – Operaciones de liquidez (2)	40.562	1.965
Inversiones patrimoniales – método de participación patrimonial	5.000	5.000
Inversiones patrimoniales – método del costo (3)	<u>105.973.023</u>	<u>105.973.023</u>
Subtotal	176.296.046	549.592.570
Menos – Provisión inversiones	(1.044.516)	(1.044.516)
Menos – Inversiones a largo plazo	<u>(105.978.023)</u>	<u>(105.978.023)</u>
Inversiones corto plazo	<u>\$ 69.273.507</u>	<u>\$ 442.570.031</u>

- (1) Las inversiones de renta fija generan rendimientos a una tasa promedio efectiva del 3,66% y 3,58% al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.
- (2) El 8 de septiembre de 2010 se suscribió un contrato de cobertura (Non Delivery Forward) con el Banco de Bogotá para la compra de US\$362,096 a una tasa de cambio de \$1.808,14. Como resultado de la valoración del contrato a precios de mercado, la Compañía registró un ingreso por \$40.562 y \$1.965 al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.
- (3) En febrero de 2009 Codensa S.A. E.S.P. con el 48,9% y la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. con el 51% constituyeron la sociedad Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P. - DECSA (vehículo de inversión) con el objeto de participar en el proceso de compra de la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. – EEC, ofertada por el estado Colombiano, que concluyó el 26 de febrero de 2009 con la adjudicación a DECSA para la compra de la EEC mediante la adquisición del 82,34% equivalente a \$212.397 millones donde Codensa S.A. E.S.P. hizo aportes de capital por \$104.074 millones, los cuales registró como inversión permanente. Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, la Compañía actualizó la inversión por su valor intrínseco y sus efectos fueron reconocidos como valorización en el activo y en el patrimonio, según se describe en la Nota 10.

## 6. DEUDORES

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Clientes	\$ 395.204.790	\$ 411.121.378
Acuerdos de pago (1)	24.788.693	23.851.067
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 12)	352.024.116	104.233.530
Anticipos y avances	972.723	1.605.469
Depósitos entregados	154.024	357
Anticipos de impuestos y contribuciones	916.165	874.341
Otros deudores	<u>27.163.624</u>	<u>20.657.611</u>
	801.224.135	562.343.753
Menos – Provisión clientes	<u>(71.476.800)</u>	<u>(73.475.854)</u>
	729.747.335	488.867.899
Menos - Porción a corto plazo	<u>(704.866.230)</u>	<u>(464.816.646)</u>
	<u>\$ 24.881.105</u>	<u>\$ 24.051.253</u>

- (1) Los acuerdos de pago corresponden a convenios 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; éstos convenios aplican a 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	Al 31 de diciembre de 2010
2012	\$ 1.938.062
2013	723.363
2014	351.378
2015 y siguientes	<u>21.775.890</u>
	<u>\$ 24.788.693</u>

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

Saldo inicial	\$ 73.475.854	\$ 72.980.227
Provisión – cargo a resultados (1)	(239.649)	7.515.464
Recuperaciones	(1.004.745)	(583.649)
Castigos (2)	<u>(754.660)</u>	<u>(6.436.188)</u>
Saldo final	<u>\$ 71.476.800</u>	<u>\$ 73.475.854</u>

- (1) Al 30 de septiembre de 2010, incluye el registro de provisión por \$ \$6.568.667 para cubrir el riesgo de recuperabilidad de la cartera del cliente Comercializar S.A. E.S.P.
- (2) Al 30 de septiembre de 2010 incluye castigos de cartera por \$3.938.861 correspondientes a la cartera del negocio Crédito Fácil Codensa, el cual fue transferido al Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. en el año 2009, según se describe en la Nota 1.

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 incluye saldos en moneda extranjera por US\$120,236 y US\$171,841 respectivamente.

Los instalamentos por cobrar a largo plazo incluyen cartera del negocio “Crédito Fácil Codensa” por \$92.412, acuerdos de pago de cartera de energía por \$5.652.690 y créditos a empleados por \$19.136.002 y su detalle por años es el siguiente:

Año	Valor
2012	\$ 1.983.768
2013	752.287
2014 y siguientes	<u>22.145.050</u>
	<u>\$ 24.881.105</u>

## 7. INVENTARIOS

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Materias primas y suministros	\$ 19.323.795	\$ 22.699.635
Menos – Provisión para obsolescencia	<u>(45.847)</u>	<u>(45.847)</u>
	<u>\$ 19.277.948</u>	<u>\$ 22.653.788</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Terrenos	\$ 66.776.278	\$ 65.809.288
Edificaciones	174.272.145	174.807.139
Plantas, ductos y túneles	940.207.083	939.897.859
Equipo de comunicación y computación	60.138.366	57.901.832
Redes, líneas y cables	4.687.902.125	4.559.929.783
Maquinaria y equipo	42.872.128	42.872.128
Muebles, enseres y equipo de oficina	29.241.856	22.412.174
Flota y equipo de transporte	4.142.453	4.367.186
Construcciones en curso	97.755.146	136.461.009
Maquinaria en montaje	<u>82.308.398</u>	<u>52.822.242</u>
	6.185.615.978	6.057.280.640
Menos – Depreciación acumulada, neta	<u>(2.859.901.913)</u>	<u>(2.803.719.190)</u>
	<u>\$ 3.325.714.065</u>	<u>\$ 3.253.561.450</u>

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 las construcciones en curso y la maquinaria 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 propiedad de la Compañía.

## 9. OTROS ACTIVOS, NETO

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Gastos pagados por anticipado	\$ 1.306.127	\$ 2.989.844
Estudios y proyectos (1)	22.552.239	20.448.175
Impuesto diferido (2)	51.647.079	50.522.645
Bienes recibidos en dación de pago	899.478	899.478
Mejoras en propiedad ajena	413.773	35.442
Corrección monetaria diferida (Nota 16) (3)	51.484.238	51.833.723
Intangibles (4)	<u>61.445.508</u>	<u>45.757.698</u>
	189.748.442	172.487.005
Menos - Porción corto plazo	<u>(1.306.127)</u>	<u>(2.989.844)</u>
	<u>\$ 188.442.315</u>	<u>\$ 169.497.161</u>

- (1) Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 corresponden al proyecto de nuevo sistema de gestión comercial Sinergia 4J "Epic@", el cual entró en operación en el segundo semestre de 2008 y costos de proyectos para el mejoramiento y optimización del sistema de distribución, los cuales se están amortizando en un período de 10 y 3 años, respectivamente.
- (2) La Compañía registró impuesto diferido activo al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, 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 16.
- (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.
- (4) Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 corresponde principalmente a:

Derechos	\$ 1.723.832	\$ 1.439.922
Licencias	28.898.339	25.667.466
Software	71.019.250	67.126.094
Servidumbres	26.183.817	15.875.527
Ajustes por inflación	<u>16.991.577</u>	<u>16.991.577</u>
	144.816.815	127.100.586
Menos – Amortización acumulada	<u>(83.371.307)</u>	<u>(81.342.888)</u>
	<u>\$ 61.445.508</u>	<u>\$ 45.757.698</u>

## 10. VALORIZACIONES

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Inversiones: (1)		
Inversiones en no controlantes	\$ 15.321.573	\$ 12.347.932
Propiedades, planta y equipo: (2)		
Terrenos	36.479.463	37.101.841
Construcciones y edificaciones	15.775.803	15.815.997
Plantas y ductos	255.288.504	255.288.504
Equipo de comunicación	2.187.774	2.190.399
Redes, líneas y cables	287.342.761	287.342.761
Maquinaria y equipo	3.082.370	3.082.370
Equipo de oficina	110.728	110.728
Flota y equipo de transporte	419.869	691.269
	<u>\$ 616.008.845</u>	<u>\$ 613.971.801</u>

- (1) Corresponde principalmente a la actualización de la inversión por \$15.351.660 y \$12.378.163 que Codensa S.A. E.S.P. posee en Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P. - DECSA, por su valor intrínseco al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.
- (2) El avalúo técnico de la Compañía fue elaborado por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá al 31 de agosto de 2009, bajo la metodología de costo de reposición depreciado. Como resultado de dicho avalúo se ajustaron los saldos de valorizaciones en \$20.526 millones al 30 de noviembre de 2009.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 12)	\$ 322.891.272	\$ 142.945.144
Adquisición de bienes y servicios nacional	244.422.042	225.282.890
Adquisición de bienes y servicios exterior	35.903.651	11.186.356
Acreedores	69.878.480	41.248.066
Otras cuentas por pagar	18.932.330	22.985.710
	<u>\$ 692.027.775</u>	<u>\$ 443.648.166</u>

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 incluye saldos en moneda extranjera por US\$4,466,034 y US\$406,368 respectivamente.

## 12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y PARTES RELACIONADAS

Activo: (Nota 6)		
Cuentas por cobrar -		
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 329.248.720	\$ 78.389.389
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (2)	22.108.525	21.278.003
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. (3)	-	3.164.967
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	132.688	542.828

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	85.210	548.230
Edelnor S.A.A.	36	68.793
Endesa Energía S.A.	237.280	187.709
Synapsis Colombia Ltda.	<u>211.657</u>	<u>53.611</u>
	<u>\$ 352.024.116</u>	<u>\$ 104.233.530</u>
Cuentas por pagar – (Nota 11)		
Emgesa S.A. E.S.P. (4)	\$ 132.178.812	\$ 135.647.623
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (5)	3.423.790	2.541.501
Synapsis Colombia Ltda. (6)	2.897.804	975.269
Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	899.308	-
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (7)	3.151.727	3.373.762
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (8)	179.709.901	60.971
ICT Servicios Informáticos Ltda.	629.921	346.009
Endesa Latinoamérica S.A.	2	2
Enersis Chile	2	2
Enersis Investment	2	2
Chilectra S.A.	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 322.891.272</u>	<u>\$ 142.945.144</u>

- (1) A 30 de septiembre de 2010 corresponde a anticipos entregados para compras de energía, efectuados en abril y mayo de 2010 por \$261.000 millones y \$19.000 millones, con una tasa de descuento de 4,72% E.A. y 4,42% E.A., respectivamente, de los cuales, al 30 de septiembre de 2010 se habían aplicado \$219.138 millones a compras de energía efectuadas y al 31 de diciembre habían sido totalmente amortizados. En diciembre de 2010 se efectuó un anticipo por compra de energía por \$180.000 millones. Adicionalmente, en noviembre se efectuaron préstamos por \$70.000 millones, \$90.000 millones y \$45.456 millones, con una tasa de interés del 3,60% E.A., 3,72% E.A. y 3,71% E.A., respectivamente, de los cuales, al 31 de diciembre de 2010, se han efectuado pagos por \$70.000 millones.
- (2) En marzo de 2009, Codensa S.A. E.S.P. firmó una oferta mercantil con la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. con duración de 4 años, cuyo objeto es ofrecer servicios de asistencia técnica en la gestión, explotación, operación y mantenimiento de los activos de la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P., cuyo pago incluye: i) los gastos reembolsables incurridos más un margen del 15%, este reembolso se hará de manera trimestral, y ii) una comisión de éxito equivalente al 7% del valor que se incremente el EBITDA respecto al año anterior.

Así mismo, en los meses de abril, mayo y septiembre de 2010, la Compañía realizó anticipos a la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. para pago de ADD (cargo por distribución) por \$12.475 millones, \$12.857 millones y \$7.272 millones, con una tasa de descuento de 4,48% E.A., 4,38% E.A. y 4,11% E.A., respectivamente. Al 30 de septiembre de 2010, se efectuaron aplicaciones de pagos de ADD (cargo por distribución) por \$14.915 millones. Durante los meses de octubre a diciembre, la Compañía realizó anticipos por \$7.272 millones y \$10.518 millones y aplicaciones de pagos de ADD por \$16.796 millones.

- (3) Corresponde a los dividendos decretados en Asamblea General de Accionistas según Acta No. 004 del 12 de agosto de 2010, los cuales fueron recibidos en el mes de noviembre de 2010.
- (4) Corresponde principalmente a las compras de energía.
- (5) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. celebró con la Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por concepto de (a) contratación y almacenamiento, (b) servicio integral de Gestión de Almacenes y operación logística, (c) suministro de actividades de control de pérdidas para clientes empresariales, (d) verificación, calibración, ajuste y evaluación de anomalías en medidores de energía eléctrica, (e) servicio de operaciones comerciales de conexión del servicio de energía, (f) conexión del servicio a la red, (g) servicio de teled medida y (h) medidas técnicas.
- (6) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. celebró con Synapsis Colombia Ltda. por concepto de: (a) Servicio de outsourcing de informática y telecomunicaciones, (b) Servicio de outsourcing sistema de información comercial, (c) Servicio de outsourcing de Microinformática, (d) Contingencia Sistemas Comerciales y (e) Implementación y Mantenimiento CRM.
- (7) Corresponde principalmente a ADD (cargo por distribución).
- (8) Corresponde a los dividendos decretados en Asamblea General de Accionistas según Acta No. 45 del 29 de octubre de 2010, los cuales se pagaron el 3 de enero de 2011.

El siguiente es el efecto en resultados de las transacciones con empresas relacionadas por el período de tres meses comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010:

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
<b>Ingresos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$ 19.906.788
Emgesa S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	707.042
Emgesa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	133.548
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros servicios	558.437
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	3.159.490
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Comisión de éxito y contrato de asistencia técnica	840.969
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Alquiler de equipos y venta de energía	36.824
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	237.898
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación, otros	255.853
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A.	Dividendos	
Edelnor S.A.A.	Venta de material de inventario	68.793
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	474.188
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	115.642
Endesa Energía S.A.	Servicio de Call Center	42.734
		\$ 26.538.206

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Costos y gastos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 131.267.012
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros	88.519
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Centro vacacional y materiales	102.475
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	221.393
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicio informático	25.237
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	2.402.794
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	<u>644.144</u>
		<u>\$ 134.751.574</u>

Además, la Compañía capitalizó servicios recibidos para proyectos así: a) Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por \$.791.928, b) Synapsis Colombia Ltda. por \$1.477.472, c) Synapsis Soluciones y Servicios Ltda. por \$941.291 e ICT Servicios Informáticos Ltda. por \$328.667.

El siguiente es el efecto en resultados de las transacciones con empresas relacionadas por el período de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010:

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Ingresos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$ 56.462.045
Emgesa S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	3.708.770
Emgesa S.A. E.S.P.	Arriendo de equipos	91.275
Emgesa S.A. E.S.P.	Contrato de usos	400.644
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros servicios	389.827
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	11.289.813
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Comisión de éxito y contrato de asistencia técnica	194.896
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Alquiler de equipos y venta de energía	50.689
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Ingresos financieros	358.492
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación, otros	518.488
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A.	Dividendos	10.539.156
Edelnor S.A.A.	Venta de material de inventario	99.952
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	1.335.995
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	345.941
Endesa Energía S.A.	Servicio de Call Center	<u>104.565</u>
		<u>\$ 85.890.548</u>

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Costos y gastos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 396.588.044
Emgesa S.A. E.S.P.	Otros	265.845
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Centro vacacional y materiales	301.020
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	679.945
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicio informático	346.009
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	5.420.208
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	<u>10.000.667</u>
		<u>\$ 413.601.738</u>

Además, la Compañía capitalizó servicios recibidos para proyectos así: a) Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por \$.2.515.059, b) Synapsis Colombia Ltda. por \$1.652.014 y c) Synapsis Soluciones y Servicios Ltda. por \$464.520.

### 13. OBLIGACIONES LABORALES

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Cesantías	\$ 1.357.379	\$ 1.043.376
Intereses sobre cesantías	158.122	92.798
Vacaciones	4.182.724	4.026.713
Prima de vacaciones	528.352	697.137
Prima de servicios	-	1.122.774
Prima de antigüedad	759.702	790.151
Bonificaciones	5.679.996	3.775.133
Otros	<u>51.680</u>	<u>48.095</u>
	<u>\$ 12.717.955</u>	<u>\$ 11.596.177</u>

La Compañía tiene firmada una Convención Colectiva de Trabajo con SINTRAELECOL que beneficia a todos los empleados convencionados, desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007 y la cual se ha venido prorrogando en virtud del artículo 478 del Código Sustantivo de Trabajo, por no haberse suscrito una nueva convención. A 31 de diciembre de 2010 estaban vinculados 491 empleados.

#### 14. BONOS Y PAPELES COMERCIALES EN CIRCULACIÓN

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Bonos emitidos	\$ 1.341.220.000	\$ 1.450.220.000
Intereses de bonos	6.522.593	6.375.061
Descuento en bonos (1)	<u>(2.250.999)</u>	<u>(2.342.430)</u>
	1.345.491.594	1.454.252.631
Menos - Porción corto plazo	<u>(206.159.849)</u>	<u>(315.012.318)</u>
Total porción a largo plazo	<u>\$ 1.139.331.745</u>	<u>\$ 1.139.240.313</u>

- (1) Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios del 20 de junio de 2007, originado en la diferencia entre la tasa facial y la tasa ofertada en la fecha de la colocación; como resultado la Compañía dejó de recibir \$3.671.495, de los cuales al 31 de diciembre de 2010 se han amortizado \$1.420.496, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$2.250.999 que se amortizarán a 75 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos.

**Bonos** – La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 0214 del 24 de febrero de 2004, ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (“RNVE”) de una emisión de Bonos Ordinarios por un monto de hasta \$500.000 millones.

El 11 de marzo de 2004 se efectuó la colocación de la totalidad de la emisión bajo las siguientes condiciones:

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Valor de la emisión	\$500.000.000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2010	\$450.000.000
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$1.000.000 cada bono
Plazo:	5, 7 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie A5: IPC + 4,90% E.A. Bonos Sub-serie A7: IPC + 6,14% E.A. Bonos Sub-serie A10: IPC + 6,34% E.A.
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 11 de marzo de 2009 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A5 por un monto de \$50.000 millones.

El 14 de febrero de 2007 la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0208 de 2007 ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la segunda emisión de Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de \$650.000 millones y autorizó su oferta pública. Esta emisión fue colocada en tres lotes como se describe a continuación:

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

<b>Clase de título:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 cada uno
Plazo:	3 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie A3: IPC + 4,60% E.A. Bonos Sub-serie A10: IPC + 5,30% E.A.
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$78.800 millones.

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

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 cada uno
Plazo:	3 y 10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie A- 3: IPC + 4,80% E.A.(1) Bonos Sub-serie A-10: IPC + 5,60% E.A.
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)
Descuento en colocación de bonos - Segundo lote	\$ 3.671.495

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$61.000 millones.

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

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie B: \$ 10.000.000 cada uno
Plazo:	3 y 5 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie B3: DTF T.A. + 2,09% Bonos Sub-serie B5: DTF T.A. + 2,40%
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$84.980 millones.

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0332 del 10 de marzo de 2008 ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la tercera emisión Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de \$350.000 millones y autorizó su oferta pública.

El primer lote fue colocado el 11 de diciembre de 2008 por un monto de \$270.000 millones, bajo las siguientes condiciones:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 cada uno Serie B: \$ 10.000.000 cada uno
Plazo:	2 y 5 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie A5: IPC + 5,99 % E.A. Bonos Sub-serie B2: DTF T.A. + 2,11% Bonos Sub-serie B5: DTF T.A. + 2,58%
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 11 de diciembre de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie B2 por un monto de \$109.000 millones.

El segundo lote fue colocado el 27 de marzo de 2009 por un monto de \$80.000 millones, con las siguientes condiciones:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 cada uno
Plazo:	10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Sub-serie A- 10: IPC + 5,55 % E.A.
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff and Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

Mediante Resolución No. 194 del 29 de enero de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de hasta \$600.000 millones y su oferta pública.

El 17 febrero de 2010 se emitió el primer tramo bajo el programa por \$334.000 millones y se efectuó la colocación del primer lote del primer tramo del programa por un monto de \$225.000 millones. Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados refinanciar obligaciones financieras.

Las características de esta emisión son las siguientes:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor del Primer tramo	\$334.000.000
Valor del Primer lote	\$225.000.000 (Febrero 2010)
Valor nominal	Serie B: \$10.000.000 cada bono
Plazo	3 y 6 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Rendimiento	Sub-serie B-3: IPC + 2,98% E.A. Sub-serie B-6: IPC + 3,92% E.A.
Calificación	AAA Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

Al 31 de diciembre de 2010 se ha ofertado solamente el primer lote del primer tramo de bonos ordinarios del programa por \$225.000 millones, quedando \$375.000 millones disponible respecto al cupo global autorizado para realizar nuevas emisiones de bonos bajo este programa.

**Papeles comerciales** - El 2 de enero de 2009, la Superintendencia Financiera de Colombia, ordenó la inscripción de la primera emisión de Papeles Comerciales de Codensa S.A. E.S.P. y autorizó su oferta pública mediante la Resolución No. 001 de 2009 por un monto de \$400.000 millones.

El 7 de mayo de 2009 Codensa S.A. E.S.P. colocó el primer lote del primer tramo de los Papeles Comerciales por un monto de \$40.000 millones a 180 días con una tasa fija de 6.38%. Este lote se redimió el 3 de noviembre de 2009 de acuerdo con las condiciones de la colocación y del aviso publicado el 28 de octubre de 2009 en el anexo del Boletín Diario No. 201 de la Bolsa de Valores de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2010, los bonos pagaderos en los próximos años, sin incluir intereses y descuento en bonos, son:

Año	Valor
2011	\$ 200.000.000
2012	33.720.000
2013	241.000.000
2014	250.000.000
2016	145.000.000
2017	391.500.000
2018	<u>80.000.000</u>
	<u>\$ 1.341.220.000</u>

## 15. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Impuesto de renta (Nota 18) (1)	\$ 74.006.242	\$ 31.894.808
Litigios (2)	5.898.903	4.568.903
Proyectos de infraestructura	28.134.058	3.690.277
Costos y gastos (3)	<u>24.515.022</u>	<u>22.613.159</u>
	<u>\$ 132.554.225</u>	<u>\$ 62.767.147</u>

(1) El anticipo de renta y las autorretenciones generadas se presentan al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, netos del valor del impuesto de renta por pagar por cada período.

(2) Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales asciende a \$507.257.410 y \$501.237.910, respectivamente. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó al 31 de diciembre de 2010 \$5.898.903 y al 30 de septiembre de 2010 \$4.568.903, 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.

- (3) Al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2010, incluye la provisión correspondiente al proceso de conciliación de saldos con el Distrito Capital de Bogotá por el cobro de alumbrado público por \$14.453 millones.

## 16. OTROS PASIVOS

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 32.409.774	\$ 25.525.701
Ingresos recibidos por anticipado (2)	5.687.500	5.875.000
Cobro de cartera de terceros (3)	5.399.465	8.245.195
Corrección monetaria diferida (Nota 9)	51.484.238	51.833.723
Impuesto diferido (4)	<u>40.816.937</u>	<u>40.816.937</u>
	135.797.914	132.296.556
Menos – Porción a corto plazo	<u>(38.559.238)</u>	<u>(34.520.895)</u>
Total porción a largo plazo	<u>\$ 97.238.676</u>	<u>\$ 97.775.661</u>

- (1) Corresponde principalmente a contratos de mandato por suscripciones a periódicos, revistas y pólizas de seguros.
- (2) En el mes de agosto de 2010 se firmó con Mapfre Colombia Vida Seguros un contrato de acceso al canal de mercado para clientes de energía eléctrica de Codensa S.A. E.S.P. con el fin de permitir a Mapfre comercializar entre los clientes de Codensa, los contratos de seguros. Este contrato tiene una duración de (8) ocho años y se acordó un único pago de \$6.000 millones, los cuales se registraron como un ingreso recibido por anticipado, que se amortizará durante la vigencia del contrato.
- (3) Corresponde al saldo por pagar a Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. por el recaudo efectuado por cuenta de la Compañía de la cartera de créditos del negocio “Crédito Fácil Codensa” vendida al Banco, de acuerdo con el contrato de colaboración empresarial suscrito según se describe en la Nota 1.
- (4) La Compañía registró un impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 producto de la diferencia temporal originada en la depreciación fiscal solicitada en exceso en 1998.

## 17. PENSIONES DE JUBILACIÓN

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010, la composición del pasivo por pensiones de jubilación es como sigue:

Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 227.055.481	\$ 230.677.059
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios amortizados (1)	227.055.481	230.677.059
Menos - Porción corriente	<u>(29.699.223)</u>	<u>(29.017.000)</u>
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 197.356.258</u>	<u>\$ 201.660.059</u>

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

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Provisión	\$ (3.621.578)	\$ 4.648.296
Pagos	<u>6.478.141</u>	<u>19.197.313</u>
Subtotal gasto cálculo actuarial	2.856.563	23.845.609
Menos - Reembolsos ISS compartibilidad pensional	<u>(323.755)</u>	<u>(781.844)</u>
Total gasto pensiones de jubilación	<u>\$ 2.532.808</u>	<u>\$ 23.063.765</u>
Número empleados pensionados	849	849
Número empleados activos, con derecho a pensión	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>851</u>	<u>851</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 incluye \$6.375.956 correspondiente a pérdidas actuariales registradas en gastos extraordinarios, originados por el cambio en las tablas de mortalidad, según se describe más adelante.

Al 31 de diciembre de 2010 incluye los efectos de la aplicación de las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010. El efecto generado por la aplicación de estas nuevas tablas fue registrado por la Compañía en cuentas de resultados, según se detalla en el numeral 1 anterior. Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo actuarial se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina de acuerdo con el 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 4,8% al 31 de diciembre y 4,51% al 30 de septiembre de 2010.

## 18. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

**Impuesto de renta** – Para la vigencia fiscal 2010, la Compañía está sujeta al impuesto de renta corriente a una tarifa aplicable del 33% 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 liquidación y pago del impuesto de renta es anual; sin embargo por efecto del corte al 30 de septiembre de 2010, se presenta el gasto de provisión para impuestos sobre la renta y complementarios por cada período:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Corriente	\$ 52.465.402	\$ 152.948.672
Diferido	<u>(1.124.434)</u>	<u>328.319</u>
	<u>\$ 51.340.968</u>	<u>\$ 153.276.991</u>

Los años gravables 2008 y 2009 se encuentran abiertos para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2009 fue presentada el 15 de abril de 2010 y la renta del año 2010 vence el 19 de abril de 2011.

La tasa efectiva del impuesto de renta corriente para el año gravable 2010 es del 29.87%, la cual difiere de la tasa nominal del 33% 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 –*

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 684.971.204
Amortización diferidos	(180.413)
Provisiones no deducibles	125.686
Contribución a las transacciones financieras	129.701
Deducciones inversiones activos fijos y tecnología	(54.724.684)
Impuestos no deducibles	109.688
Gastos no deducibles	13.292.621
Ingreso recuperación deducciones y provisiones no deducidas	(12.577.238)
Depreciación y amortización fiscal	<u>(8.955.668)</u>
Renta líquida gravable	622.190.897
Tasa de impuesto	<u>33%</u>
Impuesto de renta corriente antes de ganancias ocasionales	<u>205.322.996</u>
Ganancia ocasional por utilidad en venta de activos fijos	264.186
Tasa de impuesto	<u>33%</u>
Impuesto – Ganancia ocasional	<u>87.181</u>

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010
Ganancia ocasional premios recibidos	19.483
Tasa de impuesto	<u>20%</u>
Impuesto - Ganancia ocasional	<u>3.897</u>
Impuesto de renta corriente	<u>\$ 205.414.074</u>

El pasivo correspondiente al impuesto sobre la renta, se presenta neto de anticipos de impuestos, como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010
Impuesto de renta corriente	\$ 205.414.074
Anticipo de renta	(91.051.308)
Retenciones y autorretenciones	<u>(40.356.524)</u>
Saldo a neto por pagar (Nota 15)	<u>\$ 74.006.242</u>

**b) Diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal –**

Patrimonio contable	\$ 2.748.081.091
Provisión deudores	22.312.560
Otras provisiones deudores	174.649
Provisión de activos	1.044.516
Depreciación diferida	(123.687.690)
Valorizaciones activos fijos	(600.687.272)
Valorizaciones de inversiones	(15.321.573)
Impuesto diferido débito	(51.647.079)
Impuesto diferido crédito	40.816.937
Pasivos estimados	44.553.432
Depreciación y amortización fiscal	<u>95.516.200</u>
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2.161.155.771</u>

**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.

**Impuesto al patrimonio:** Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 estableció que la base y la tarifa del impuesto al patrimonio es de 1,2% por cuatro años a partir del 2007 sobre el patrimonio líquido del 1° de enero de 2007. Para los años gravables 2010 y 2009 se causó un

impuesto al patrimonio por \$33.055 millones, el cual se registró como un menor valor de la revalorización del patrimonio, acogiéndose a lo dispuesto en la mencionada ley.

## 19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**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 2010:

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%
	132.093.274	100,00%

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 24 de marzo de 2010, según Acta No. 044, ordenó distribuir dividendos por \$507.408.119.231 con cargo a la utilidad de diciembre de 2009. El 100% del dividendo preferente y de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 24 de marzo de 2010.

La Asamblea General de Accionistas del 29 de octubre de 2010, según Acta No. 045, ordenó repartir dividendos por \$346.850.915.551 contra la utilidad de septiembre de 2010, los cuales fueron pagados así: El 48 % del dividendo ordinario el 27 de diciembre de 2010, el dividendo preferente y el 52% restante del dividendo ordinario el 3 de enero de 2011.

**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.

**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. Durante los años 2010 y 2009, la compañía registró con cargo a la revalorización del patrimonio por \$33.055 millones por año, respectivamente, por concepto del impuesto al patrimonio, de acuerdo con lo establecido por la Ley 1111 de 2006.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 377.673.950	\$ 703.864.632
Cupos de crédito asignados	546.878	704.939
Control activos depreciados y otros	<u>291.043.663</u>	<u>289.607.051</u>
	<u>\$ 669.264.491</u>	<u>\$ 994.176.622</u>
Responsabilidades contingentes	\$ 588.385.732	\$ 617.983.881
Fiscales	586.925.320	588.576.521
Contratos de compras de energía	2.820.324.156	3.117.094.000
Control – Pagarés y mercancía en consignación	<u>2.668.588</u>	<u>2.224.663</u>
	<u>\$ 3.998.303.796</u>	<u>\$ 4.325.879.065</u>

## 21. INGRESOS OPERACIONALES

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Servicios de energía	\$ 668.933.620	\$ 1.956.285.963
Otros servicios (1)	<u>46.744.849</u>	<u>115.250.419</u>
	<u>\$ 715.678.469</u>	<u>\$ 2.071.536.382</u>

(1) En los meses de noviembre y diciembre de 2010 se registraron ingresos por \$4.114.650 correspondiente a la iluminación navideña.

## 22. COSTO DE VENTAS

Servicios personales	\$ 13.456.239	\$ 66.284.619
Generales	4.172.125	12.373.025
Depreciaciones y amortizaciones	60.633.551	178.100.193
Arrendamientos	430.554	1.386.699
Costo de bienes y servicios (1)	352.551.563	1.072.244.190
Contribuciones y regalías	1.809.713	2.435.297
Ordenes de contratos y mantenimiento (2)	16.129.082	35.575.076
Honorarios	52.409	55.436
Servicios públicos	272.974	819.972
Otros costos de operación y mantenimiento	5.582.011	10.695.805
Seguros	729.593	2.394.114
Impuestos	8.846.467	25.650.720
Ordenes y contratos (3)	<u>32.410.463</u>	<u>84.763.167</u>
	<u>\$ 497.076.744</u>	<u>\$ 1.492.778.313</u>

- (1) Corresponde principalmente 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) Este rubro incluye conceptos por toma de lectura, reparto y otros contratos para la operación.

### 23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Sueldos de personal	\$ 63.319	\$ 738.335
Gastos médicos y medicamentos	33.060	50.302
Salario integral	3.363.788	9.381.056
Otros servicios personales	4.489.330	10.400.857
Arrendamientos	2.121	3.534
Vigilancia	470.006	1.470.207
Otros servicios generales (1)	5.061.634	6.872.715
Impuestos	64.115	262.701
Depreciaciones	247.260	736.782
Amortizaciones	434.727	1.049.330
Provisión para contingencias	1.960.801	511.320
Provisión deudores (2)	<u>(239.649)</u>	<u>7.515.464</u>
	<u>\$ 15.950.512</u>	<u>\$ 38.992.603</u>

- (1) Corresponde principalmente a honorarios, mantenimiento, publicidad y otros gastos generales.
- (2) Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía incluye el registro de provisión por \$ \$6.568.667 para cubrir el riesgo de recuperabilidad de la cartera del cliente Comercializar S. A. E.S.P.

### 24. INGRESOS FINANCIEROS

Intereses y rendimientos financieros	\$ 6.877.177	\$ 21.014.896
Dividendos (1)	-	10.539.156
Diferencia en cambio	520.380	1.724.815
Recargos por mora	<u>1.169.856</u>	<u>3.781.557</u>
	<u>\$ 8.567.413</u>	<u>\$ 37.060.424</u>

- (1) Corresponde al ingreso por los dividendos decretados en Asamblea General de Accionistas, según Acta No. 004 de del 12 de agosto de 2010 por la Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P. DECSA.

## 25. GASTOS FINANCIEROS

	Del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Comisiones	\$ -	\$ 277.646
Diferencia en cambio	559.329	2.069.983
Intereses	24.331.906	75.163.292
Otros gastos financieros	<u>205.378</u>	<u>976.432</u>
	<u>\$ 25.096.613</u>	<u>\$ 78.487.353</u>

## 26. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Honorarios	\$ 46.417	\$ 147.063
Recuperaciones (1)	1.612.230	825.210
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	816.264	7.790
Utilidad en venta de materiales	1.448.038	1.324.177
Otros (2)	<u>4.898.112</u>	<u>5.881.799</u>
	<u>\$ 8.821.061</u>	<u>\$ 8.186.039</u>

- (1) Al 30 de septiembre de 2010 se efectuó recuperación de la provisión de cartera de Otros negocios por \$1.004.745, adicionalmente en diciembre de 2010 se recuperó saldos de provisión del año 2009 por \$238.754.
- (2) De acuerdo con el contrato de venta de créditos del negocio "Crédito Fácil Codensa", en el mes de enero la Compañía registró \$1.923 millones por concepto de prima por la transferencia del negocio en marcha "Crédito Fácil Codensa". En el mes de noviembre de 2010, se efectuó la venta de la cartera totalmente provisionada no vendida a Banco Colpatría por esta línea de negocio a la compañía CRC Outsourcing S.A. por \$4.207.354.

## 27. GASTOS EXTRAORDINARIOS

Patrocinios	\$ 690.030	\$ 607.240
Pérdida en venta y bajas de activos fijos (1)	892.179	1.887.178
Pérdidas en siniestros	515.288	928.924
Pérdida en venta de materiales	1.329.553	823.626
Gastos no deducibles	-	441
Otros gastos extraordinarios (2)	6.600.591	381.027
Gastos de ejercicios anteriores (3)	<u>72.135</u>	<u>1.768.234</u>
	<u>\$ 10.099.776</u>	<u>\$ 6.396.670</u>

- (1) Corresponde principalmente al costo del retiro por avería de transformadores de distribución.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 incluye \$6.375.956 correspondiente a pérdidas actuariales.

- (3) Al 30 de septiembre de 2010 incluye principalmente: a) Ajuste impuesto de renta por \$687 millones, b) Vigilancia por \$308 millones y c) Ajuste por concepto de comisión de éxito de la Empresa de Energía de Cundinamarca por \$670 millones.

## **28. REFORMA TRIBUTARIA**

A continuación se resumen las modificaciones más importantes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010:

### **1. *Deducción de activos reales productivos***

- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos.
- Quienes con anterioridad al 01 de noviembre de 2010 hayan presentado solicitud de contratos de estabilidad jurídica, incluyendo estabilizar esta deducción, podrán suscribir contrato de estabilidad jurídica en el que se incluya dicha deducción. En estos casos, el término de la estabilidad jurídica de la deducción especial no podrá ser superior a tres años.

### **2. *Gravamen a los movimientos financieros (4 por mil)***

- La tarifa se desmonta así: 2014 y 2015 será el 2 por mil. 2016 y 2017 del 1 por mil. A partir del 2018 se derogan todas las disposiciones del impuesto.
- El 25% de los dineros recaudados durante 2012 y 2013 por este tributo se dedicarán al fondo de calamidades para atender a los damnificados de la ola invernal.
- Se adiciona el hecho generador del impuesto incluyendo los desembolsos de créditos abonados y/o cancelados el mismo día.
- A partir del año 2013 será deducible el 50% del gravamen efectivamente pagado y certificado por el agente retenedor, independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad productora de renta.

### **3. *Impuesto al patrimonio***

- Por el año 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero del año 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000 millones, de 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones, de 2.4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 millones y de 4.8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000 millones. Para patrimonios superiores a \$3.000 millones se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 millones y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 millones no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.

- Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.
- Las sociedades que hayan adelantado procesos de escisión durante 2010 deben sumar los patrimonios líquidos de las sociedades escindidas con el fin de determinar su sujeción o no al impuesto y el rango patrimonial al que corresponde el porcentaje sobre el que deben tributar.

#### 4. Medios de pago aceptados fiscalmente

- Para efectos de su reconocimiento fiscal como costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes deben hacerse mediante alguno de los siguientes medios de pago: Depósitos en cuentas bancarias, giros o transferencias bancarias, cheques girados al primer beneficiario, tarjetas de crédito, tarjetas débito u otro tipo de tarjetas o bonos que sirven como medios de pago.
- Lo anterior no impide el reconocimiento fiscal de los pagos en especie o la utilización de cualquiera de los medios de extinción de las obligaciones diferentes al pago.

A partir del año 2014 este reconocimiento se dará así: en el primer año el menor entre el 85% de lo pagado o 100.000 UVT o el 50% de los costos y deducciones totales. El segundo año el menor entre el 70% de lo pagado u 80.000 UVT o el 45% de los costos y deducciones totales. El tercer año el menor entre el 55% de lo pagado o 60.000 UVT o el 40% de los costos y deducciones totales. A partir del cuarto año el menor entre el 40% de lo pagado o 40.000 UVT o el 35% de los costos y deducciones totales.

## 29. INDICADORES FINANCIEROS

Los siguientes indicadores financieros se calcularon con base en los cortes de los estados financieros descritos a continuación:

Indicador	Expresión	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	Explicación del indicador
<b>Liquidez</b>				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,93	1,26	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)	%	48,09%	44,11%	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	%	21,00%	16,93%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.

Indicador	Expresión	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	Explicación del indicador
<i>corrientes / Total activos)</i>				
Endeudamiento largo plazo total: <i>(Total pasivos a largo plazos / Total activos)</i>	%	27,09%	27,17%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
<b>Actividad</b>				
Rotación de cartera comercial: <i>(360/(Ingresos operacionales / Total cartera))</i>	Días	52	56	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	72	61	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>	%	30,54%	27,94%	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>	%	28,32%	26,06%	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>	%	18,65%	16,74%	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>	%	4,86%	11,72%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) <i>(Utilidad neta / Activos totales)</i>	%	2,52%	6,55%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.