

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Codensa S.A. E.S.P. y su filial

Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011 y por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011 e Informe del Revisor Fiscal

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Financieros Consolidados

Período de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	4
Estados de Cambios en la Situación Financiera	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	8

Informe del Revisor Fiscal

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

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Codensa S.A. E.S.P. y su Filial que comprenden los balances generales al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011 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 terminados el 31 de diciembre de 2011 y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 por el período de tres meses terminado en dicha fecha y al 30 de septiembre de 2010 por el período de nueve meses acumulado en dicha fecha, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otro revisor fiscal, quien emitió su opinión sin salvedades el 17 de febrero de 2011 y el 5 de octubre de 2010, respectivamente.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Codensa S.A. E.S.P. y su Filial al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el período de tres y nueve meses terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.



Ángela Jaimes Delgado.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
14 de febrero de 2012

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 Al 30 de septiembre de 2011 Al 31 de diciembre de 2010

(En miles de pesos)

Activo

Activo corriente:

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)

Deudores, neto (Nota 5)

Gastos pagados por anticipado

Total activo corriente

Inventarios, neto (Nota 6)

Deudores, neto (Nota 5)

Inversiones a largo plazo, neto (Nota 4)

Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 7)

Impuesto diferido (Nota 17)

Otros activos, neto (Nota 8)

Valorizaciones (Nota 9)

Total activos

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
\$	490,874,305	\$ 257,222,729	\$ 307,255,202
	361,931,426	382,159,546	704,866,514
	1,749,871	3,548,206	1,306,127
	854,555,602	642,930,481	1,013,427,843
	17,645,076	29,264,780	19,277,948
	38,735,445	33,151,133	24,881,105
	105,973,307	105,973,307	105,973,307
	3,377,062,373	3,332,311,623	3,325,714,065
	51,818,741	48,717,887	51,647,079
	136,090,862	127,827,483	136,795,499
	630,162,417	622,529,178	616,013,584
\$	5,212,043,823	\$ 4,942,705,872	\$ 5,293,730,430

Pasivos y patrimonio

Pasivo corriente:

Bonos y papeles comerciales en circulación (Nota 13)

Cuentas por pagar (Nota 10)

Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17)

Obligaciones laborales (Nota 12)

Pasivos estimados y provisiones (Nota 14)

Pensiones de jubilación (Nota 16)

Otros pasivos (Nota 15)

Total pasivo corriente

\$	39,910,733	\$ 39,204,286	\$ 206,159,849
	848,772,287	455,454,296	673,089,365
	130,389,616	63,314,709	92,944,699
	16,258,363	15,166,652	12,717,955
	39,694,313	38,836,019	58,547,983
	28,768,266	29,094,749	29,699,223
	34,993,074	31,038,877	38,559,238
	1,138,786,652	672,109,588	1,111,718,312

Pasivo a largo plazo:

Bonos y papeles comerciales en circulación (Nota 13)

Pensiones de jubilación (Nota 16)

Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17)

Pasivos diferidos (Nota 17)

Otros pasivos (Nota 15)

Total pasivo a largo plazo

Total pasivos

	1,105,975,483	1,105,884,051	1,139,331,745
	172,611,087	188,164,075	197,356,258
	63,482,312	63,482,312	-
	40,816,937	40,816,937	40,816,937
	54,257,255	54,796,863	56,421,739
	1,437,143,074	1,453,144,238	1,433,926,679
	2,575,929,726	2,125,253,826	2,545,644,991

Patrimonio (Nota 18):

Capital suscrito y pagado

Superávit de capital

Reservas

Revalorización del patrimonio

Superávit por valorizaciones

Utilidad del ejercicio

Pérdidas acumuladas

Total patrimonio de los accionistas

Total pasivos y patrimonio

Cuentas de orden deudoras (Nota 19)

Cuentas de orden acreedoras (Nota 19)

	13,209,327	13,209,327	13,209,327
	13,333,540	13,333,540	13,333,540
	57,567,062	57,567,072	57,567,072
	1,787,495,354	1,787,495,354	1,914,459,977
	630,162,416	622,529,178	616,013,584
	134,346,398	323,317,966	133,502,266
	-	(391)	(327)
	2,636,114,097	2,817,452,046	2,748,085,439
\$	5,212,043,823	\$ 4,942,705,872	\$ 5,293,730,430
\$	593,649,913	\$ 579,576,188	\$ 669,264,491
\$	5,158,717,813	\$ 4,709,845,931	\$ 3,998,303,796

Véanse las notas adjuntas.

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.

David Felipe Acosta Correa
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

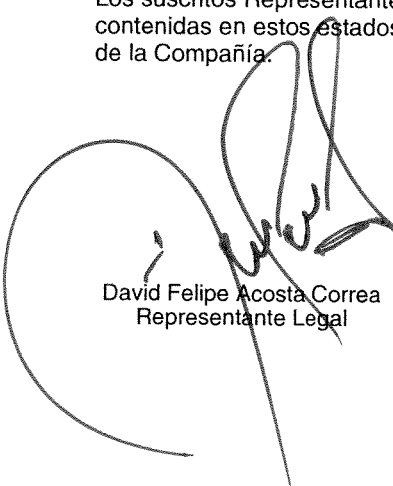
Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

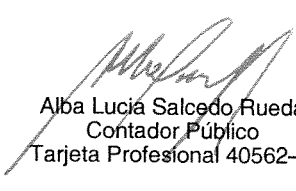
Estados de Resultados Consolidados

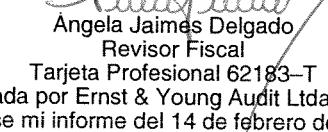
	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta y dividendo preferencial por acción)</i>			
Ingresos operacionales (Nota 20)	\$ 790,884,564	\$ 715,678,469	\$ 2,195,268,119	\$ 2,071,536,382
Costo de ventas (Nota 21)	(576,665,624)	(497,076,744)	(1,610,810,902)	(1,492,778,313)
Utilidad bruta	214,218,940	218,601,725	584,457,217	578,758,069
Gastos de administración (Nota 22)	(20,446,290)	(15,950,529)	(54,785,062)	(38,992,653)
Utilidad operacional	193,772,649	202,651,196	529,672,155	539,765,416
Ingresos (gastos) no operacionales:				
Ingresos financieros (Nota 23)	7,183,313	8,567,413	15,696,438	37,060,424
Ingresos extraordinarios (Nota 24)	24,357,609	8,821,061	17,268,415	8,186,039
Gastos financieros (Nota 25)	(21,257,363)	(25,096,613)	(66,308,449)	(78,487,353)
Gastos extraordinarios (Nota 26)	(3,349,307)	(10,099,776)	(6,130,353)	(6,396,947)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	200,706,902	184,843,281	490,198,206	500,127,579
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	(66,360,504)	(51,341,015)	(166,880,240)	(153,276,991)
Utilidad neta del período	\$ 134,346,398	\$ 133,502,266	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588
Dividendo preferencial por acción	48.57	47.85	143.63	134.99
Utilidad neta por acción	1,009.70	1,003.42	2,425.89	2,605.35
Número de acciones suscritas y pagadas en circulación	132,093,274	132,093,274	132,093,274	132,093,274

Véanse las notas adjuntas.

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.


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito	Superávit de Capital	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Utilidades Acumuladas	Total
(En miles de pesos)							
Saldo al 30 de septiembre de 2010	\$ 13,209,327	\$ 13,333,540	\$ 57,567,072	\$ 1,914,459,977	\$ 613,971,801	\$ 346,850,588	\$ 2,959,392,305
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(346,850,915)	(346,850,915)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	2,041,783	-	2,041,783
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	133,502,266	133,502,266
Saldo al 31 de diciembre de 2010	13,209,327	13,333,540	57,567,072	1,914,459,977	616,013,584	133,501,939	2,748,085,439
Impuesto al patrimonio	-	-	-	(126,964,623)	-	-	(126,964,623)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(133,502,330)	(133,502,330)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	6,515,594	-	6,515,594
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	323,317,966	323,317,966
Saldo al 30 de septiembre de 2011	13,209,327	13,333,540	57,567,072	1,787,495,354	622,529,178	323,317,575	2,817,452,046
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(323,317,575)	(323,317,575)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	7,633,238	-	7,633,238
Reajuste de reservas fiscales (Art 130 E.T)	-	-	(10)	-	-	-	(10)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	134,346,398	134,346,398
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 13,209,327	\$ 13,333,540	\$ 57,567,062	\$ 1,787,495,354	\$ 630,162,416	\$ 134,346,398	\$ 2,636,114,097

Véanse las notas adjuntas.

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.

David Felipe Acosta Correa
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T

Ángela James Delgado
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 62183-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
<i>(En miles de pesos)</i>				
Recursos financieros provistos por:				
Utilidad neta del período	\$ 134,346,398	\$ 133,502,266	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación y amortización	64,711,170	61,315,554	188,523,792	179,886,355
Amortización bonos	91,432	91,431	271,311	281,441
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	-	(1,065,161)	-
Recuperación beneficio de recreación	(241,010)	-	(4,502,723)	-
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	369,857	892,179	2,248,007	1,887,178
Pérdida en venta de otros activos	-	-	977,960	-
Provisión pensiones de jubilación	4,514,762	(4,303,801)	16,659,499	665,789
Impuesto diferido débito	(3,100,854)	(1,124,434)	2,921,605	-
Impuesto diferido débito años anteriores	-	-	7,587	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(27,662)	(816,264)	(104,389)	(7,790)
Reajuste de reservas fiscales	(10)	-	-	-
	187,387,815	189,556,931	529,255,454	529,563,561
Emisión de bonos a largo plazo	-	-	-	225,000,000
Producto de la venta en propiedad planta y equipo	50,324	2,710,241	166,430	35,200
Reclasificación bonos a corto plazo	-	-	(33,719,005)	(200,010,129)
Aumento impuestos, gravámenes y tasas largo plazo	-	-	63,482,312	-
Disminución de deudores	-	-	1,048,455	2,079,217
Disminución de inventarios	11,619,704	3,375,840	-	1,793,816
Disminución de otros activos	366,028	349,485	-	4,076,545
Total capital provisto	199,423,871	195,992,497	560,233,646	562,538,210
Recursos financieros aplicados:				
Aumento de deudores a largo plazo	(5,584,312)	(829,852)	(8,270,028)	-
Aumento de propiedades, planta y equipo	(105,366,339)	(133,509,954)	(186,626,685)	(141,572,485)
Registro impuesto al patrimonio	-	-	(126,964,623)	(33,055,044)
Aumento de otros activos	(13,117,507)	(20,914,559)	(3,863,112)	(1,986,398)
Aumento de inventarios	-	-	(9,986,832)	-
Pagos pasivo pensional	(6,550,472)	-	(20,283,798)	-
Disminución de pasivos diferidos	-	(187,500)	-	-
Disminución de otros pasivos largo plazo	(539,608)	(349,485)	(1,624,876)	-
Dividendos decretados	(323,317,575)	(346,850,915)	(133,502,330)	(507,408,119)
	(454,475,813)	(502,642,265)	(491,122,284)	(684,022,046)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (255,051,942)	\$ (306,649,768)	\$ 69,111,362	\$ (121,483,836)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 233,651,576	\$ (329,859,026)	\$ (50,032,473)	\$ (277,029,561)
Deudores	(20,228,120)	240,049,584	(322,706,968)	112,879,595
Gastos pagados por anticipado	(1,798,335)	(1,683,717)	2,242,079	1,455,524
Bonos en circulación	(706,447)	108,852,469	166,955,563	24,227,224
Cuentas por pagar	(393,317,990)	(252,433,439)	217,635,069	18,705,574
Impuestos, gravámenes y tasas	(67,074,907)	(38,057,651)	29,629,990	(54,887,048)
Obligaciones laborales	(1,091,711)	(1,121,778)	(2,448,697)	341,545
Pasivos estimados y provisiones	(858,294)	(27,675,644)	19,711,964	64,409,218
Pensiones de jubilación	326,483	(682,223)	604,474	(3,982,507)
Otros pasivos	(3,954,197)	(4,038,343)	7,520,361	(7,603,400)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (255,051,942)	\$ (306,649,768)	\$ 69,111,362	\$ (121,483,836)

Véanse las notas adjuntas.

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.

David Felipe Acosta Correa
Representante Legal

Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T

Angela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Actividades operacionales				
Utilidad neta del período	\$ 134,346,398	\$ 133,502,266	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:				
Depreciación y amortización	64,711,170	61,315,554	188,523,792	179,886,355
Amortización de bonos	91,432	91,431	271,311	281,441
Impuesto diferido	(3,100,854)	(1,124,434)	2,921,605	328,319
Impuesto diferido años anteriores	—	—	7,587	—
Pensiones de jubilación	4,514,762	(3,621,578)	16,659,499	4,648,296
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipo	369,857	892,179	2,248,007	1,887,178
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	—	(1,065,161)	—
Recuperación beneficio de recreación	(241,010)	—	(4,502,723)	—
Provisión de cartera	1,847,799	(239,649)	2,180,469	7,515,464
Recuperación por bono de retiro firma convencional	—	—	(3,966,282)	—
Recuperación provisión cartera	(2,344,990)	(1,004,745)	(56,360)	(583,649)
Pérdida en retiro de otros activos	—	—	977,960	—
Recuperación de otros costos y gastos	(4,474,428)	(607,485)	—	(825,210)
Provisión para contingencias	759,292	1,960,801	2,237,777	511,320
Utilidad en venta de equipo	(27,662)	(816,264)	(104,389)	(7,790)
Reajuste de reservas fiscales	(10)	—	—	—
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:				
Deudores	15,140,999	(239,635,041)	312,312,832	(119,655,262)
Inventarios	11,619,704	3,375,840	(9,986,832)	1,793,816
Gastos pagados por anticipado	1,798,335	—	(2,242,079)	—
Proveedores y cuentas por pagar	74,474,843	72,443,349	(132,868,447)	(1,355,798)
Impuestos, gravámenes y tasas	67,074,907	38,057,651	33,852,321	(17,824,018)
Pasivo pensional (pagos)	(6,876,955)	(6,478,141)	(20,888,272)	(19,197,313)
Obligaciones laborales	1,091,711	1,121,778	2,448,697	(341,545)
Pasivos estimados y provisiones	99,002	32,800,470	(17,983,459)	10,463,167
Otros pasivos	3,780,617	3,501,358	(8,096,782)	11,679,945
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	351,378,651	95,535,340	686,199,037	406,055,304
Actividades de inversión				
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(105,366,339)	(133,509,954)	(186,626,685)	(141,572,485)
Aumento de compras de activos	(13,117,507)	(18,881,357)	(3,863,112)	(3,770,133)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	50,324	2,710,241	166,430	35,200
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(118,433,522)	(149,681,070)	(190,323,367)	(145,307,418)

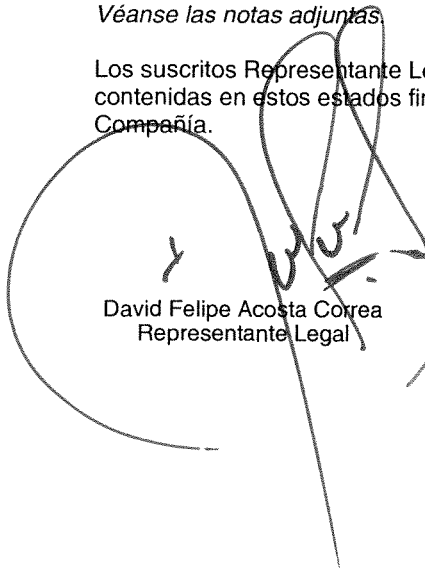
Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

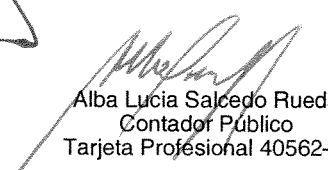
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

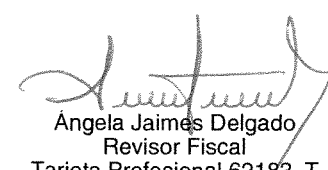
	Período de tres meses		Período de nueve meses	
	del 1 de octubre al 31 diciembre de 2011	2010	del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Actividades financieras				
Obtención de obligaciones financieras e intereses	26,047,732	27,367,290	73,151,113	304,934,043
Pago de obligaciones financieras e intereses	(25,341,285)	(136,219,760)	(273,825,681)	(304,171,396)
Pago de dividendos	-	(166,860,826)	(313,492,419)	(507,408,119)
Pago impuesto al patrimonio	-	-	(31,741,156)	(33,055,044)
Prima recibida por la transferencia en marcha del negocio "Crédito fácil Codensa"	-	-	-	1,923,069
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades financieras	706,447	(275,713,296)	(545,908,143)	(537,777,447)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	233,651,576	(329,859,026)	(50,032,473)	(277,029,561)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	257,222,729	637,114,228	307,255,202	914,143,789
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 490,874,305	\$ 307,255,202	\$ 257,222,729	\$ 637,114,228

Véanse las notas adjuntas.

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.


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucia Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


Ángela Jaimes Delgado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 62183-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2012)

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Período de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011
(Cifras expresas en miles de pesos)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

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.

Contratos 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.

Codensa S.A. E.S.P. en la Compañía matriz que posee una participación del 100% en Inversora Codensa S.A.S.

Inversora Codensa S.A. E.S.P. – El 17 de octubre de 2007 se constituyó la sociedad comercial denominada Inversora Codensa Ltda. U., protocolarizada mediante documento privado registrado en la Notaria 40 de Bogotá. La sociedad tiene un término de duración legal de 10 años.

El objeto social de Inversora Codensa S.A.S. es invertir en actividades de servicios públicos domiciliarios de energía, especialmente la adquisición de acciones de cualquier empresa de servicios públicos cuyo objeto principal sea el servicio público domiciliario de energía eléctrica de acuerdo con la definición establecida en la Ley 142 de 1994.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Contratos de Colaboración Empresarial (continuación)

El 1 de julio de 2009, por documento privado inscrito el 15 de agosto de 2009 bajo el No. 01319972 del libro IX, Inversora Codensa Ltda. U. que se hallaba disuelta y sin liquidarse, se reconstituye para continuar su objeto social bajo la denominación Inversora Codensa S.A.S.

Dentro de sus estrategias comerciales se encuentra participar en el proceso de enajenación de acciones aprobado por el Gobierno Nacional de ciertas compañías electrificadoras.

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Codensa S.A. E.S.P. y su filial, que cumplen las siguientes características:

- Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas.
- Cuando la matriz y las subordinadas tengan, conjunta o separadamente el derecho a emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en el máximo órgano social, o tengan el número de votos necesarios, para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
- Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la Compañía.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y transacciones de la Compañía matriz Codensa S.A. E.S.P. y su compañía filial Inversora Codensa S.A.S. de la cual posee el 100% del capital social. Los montos de los activos, pasivos, patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y resultados por el período de tres meses terminado en esa fecha de Codensa S.A. E.S.P. y su filial en la consolidación son los siguientes:

	Codensa S.A. E.S.P.	Inversora Codensa S.A.S.
Total activos	\$ 5,212,043,815	\$ 14,744
Total pasivos	2,575,929,718	132
Patrimonio – incluido el resultado del período	2,636,114,097	14,612
Utilidad (pérdida) neta del período	134,346,398	(237)

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.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Marco Legal y Regulatorio (continuación)

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.

Mediante la Ley 1196 de 2008 y el Decreto 377 de 2009 el gobierno Colombiano adoptó el “Convenio de Estocolmo sobre Contaminantes Orgánicos Persistentes”, este convenio exige que para el año 2025 deben estar identificados, etiquetados y retirados de uso los equipos que contengan bifenilos policlorados; en el caso de Codensa son los transformadores que contienen existencias de líquidos residuales (PCBs).

En la actualidad, el Ministerio de Medio Ambiente con la participación de las empresas del sector eléctrico, estructura una norma para el cumplimiento de esta obligación.

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, modificados por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la cual 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.

La Compañía registra sus operaciones de acuerdo con el plan único de cuentas para empresas de servicios públicos emitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios

Los estados financieros consolidados incluyen los de Codensa S.A. E.S.P y los de su filial Inversora Codensa S.A.S., entendiéndose como filial aquella sociedad cuyo poder de decisión está sometido directa o indirectamente a la voluntad de la Empresa. La filial cierra su ejercicio contable al 31 de diciembre de cada año. Los saldos, las transacciones, utilidades y las participaciones de importancia entre las sociedades han sido eliminadas en la consolidación. Los principios y prácticas contables de las filiales han sido homogenizadas para conformarse con aquellas utilizadas por la matriz.

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además, se describen montos inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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.180 del 24 de octubre de 2011 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 30 de septiembre de 2011, con el fin de someter a consideración de la Asamblea de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos, aprobación que quedó protocolizada según Acta N° 050 del 20 de diciembre de 2011.

Los estados financieros adjuntos por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 corresponden a períodos de 9 meses, y el 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a períodos de 3 meses.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por ventas se reconocen en cada 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 Colpatria Red Multibanca Colpatria 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.

Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los importes registrados de los activos, pasivos y resultados. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$ 1,942.70, \$1,915.10 y \$1,913.98 por US\$1 al 31 de diciembre, 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingresos o gastos, según corresponda.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye fondos en caja, bancos, y cuentas de ahorro. Los equivalentes a disponible corresponden a inversiones temporales cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses, las cuales son registradas al costo y se valoran mediante la causación de rendimientos.

Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros representan el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o índices bursátiles, definiendo previamente la cantidad, precio y fecha de la ejecución de la transacción, con el fin de proveer u obtener cobertura. En concordancia con las normas vigentes, estas operaciones son valoradas a precio de mercado al cierre del período y se afectan las cuentas de ingresos o egresos no operacionales; estos con el fin de mantener los resultados acordes a precios de mercado, presentando cifras razonables y ajustadas a la realidad económica. La Compañía no desarrolla operaciones de cobertura con fines especulativos.

Inversiones, Neto

Las inversiones a corto plazo se contabilizan por el método del costo y aquellas en compañías no controladas se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005. Las inversiones en que se posee más del 50% del capital suscrito se contabilizan por el método de participación patrimonial; esto es, se reconoce la proporción correspondiente de la utilidad (pérdida) de la subordinada en los resultados de cada año. El costo de las inversiones no excede el valor de mercado. Las inversiones de no controladas se provisionan cuando la inversión valorada al valor intrínseco es inferior al valor en libros.

Provisión para Cuentas de Difícil Cobro

La provisión para cuentas de difícil cobro se revisa y actualiza con base en el análisis del riesgo, en su recuperación y evaluaciones efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas de difícil cobro.

Los porcentajes de provisión, establecidos para cada tipo de cartera son:

Cartera de energía

- 100% Mayor a 360 días en mora
- 20% Créditos convenidos por aplicar vigentes
- 100% Cartera congelada en concordatos
- 100% Cartera congelada otros conceptos >360 días en mora

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Provisión para Cuentas de Difícil Cobro

Otros deudores

- 1.6% Corriente entre 1 a 30 días en mora
- 5% Entre 31 a 90 días en mora
- 20% Entre 91 a 180 días en mora
- 50% Entre 181 a 360 días en mora
- 100% Mayor a 360 días en mora

Cartera de Infraestructura y Electrificadoras

- 100% Antigüedad mayor a 360 días
- 100% Para la cartera de servicios financieros, se excluye garantía extendida y seguro de autos

El castigo de cartera se reconocerá cuando se tenga la certeza jurídica o material de la pérdida de la deuda. Para que proceda este castigo debe demostrarse la insolvencia de los deudores, la falta de garantías reales o cualquier otra causa que demuestre la irrecuperabilidad de la deuda.

Inventarios, Neto

Los inventarios están valuados al menor entre el valor neto de realización y el costo promedio. Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento se registra una provisión para protección de inventarios.

Propiedades, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se registra a su costo ajustado por inflación hasta 2005, el cual incluye gastos financieros y las diferencias de cambio por financiación en moneda extranjera, hasta la puesta en servicio del activo.

La depreciación se calcula sobre el costo de adquisición ajustado por inflación hasta 2005, por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos. El promedio ponderado de vida útil utilizado para calcular la depreciación es la siguiente:

Concepto	Años
Construcciones y edificaciones	36
Plantas y ductos	26
Redes, líneas y cables	28
Maquinaria y equipo	12
Equipo de oficina	8
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de comunicación	9

Estos rubros incluyen la vida útil remanente de los activos adquiridos a la Empresa de Energía de Bogotá en 1997. Para los activos eléctricos este promedio está calculado teniendo en cuenta la vida útil establecida con base en estudios técnicos emitidos por la Gerencia de Distribución de la Compañía.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo, Neto

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.

La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad, planta y equipo es reconocida en las operaciones del año en que se efectúa la transacción. Los desembolsos normales por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos y aquellos significativos que mejoran la eficiencia o extienden la vida útil son capitalizados.

Depreciación Diferida

El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable genera un efecto tributario que se registra como impuesto diferido pasivo. La Compañía adicionalmente ha constituido una reserva en el patrimonio equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente, de conformidad con el artículo 130 del Estatuto Tributario.

Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden a las pólizas de seguro, las cuales se amortizan en la vigencia de las mismas.

Otros Activos – 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.

Valorizaciones

Las valorizaciones corresponden a la diferencia entre el costo neto en libros y el valor de mercado para los bienes raíces o el valor de reposición para la maquinaria y equipo determinado por peritos inscritos en la Lonja de Bogotá. El estudio incluyó la estimación de la vida remanente de los activos que difiere de la utilizada para fines de la depreciación. Los avalúos tienen antigüedad inferior a tres años y se han actualizado según el indicador que corresponda a cada grupo de activos. Las valorizaciones de inversiones corresponden a la diferencia entre el costo ajustado por inflación hasta diciembre de 2005 y el valor intrínseco.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, por el método de causación, y 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.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

La Compañía matriz por ser prestadora de servicios públicos domiciliarios no está sujeta al cálculo del impuesto sobre la renta presuntiva. La Compañía filial calcula a la tasa oficial del 33% por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva (3% del patrimonio al inicio del año) o la renta gravable fiscal.

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable.

El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado. Si el retiro es injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La Compañía hace aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguro Social que asumen estas obligaciones en su totalidad.

Además, las citadas leyes establecen la obligación que las empresas paguen pensiones de jubilación a los empleados que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. El pasivo por pensiones se determina mediante estudio realizado por actuario reconocido bajo parámetros fijados por el Gobierno Nacional. 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.

Contabilización de Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros pueden existir condiciones que impliquen posibles pérdidas para la Compañía, pero que sólo se conocerán si en el futuro determinadas circunstancias se presentan. Dichas situaciones son evaluadas por la Administración y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados, para decidir sobre los cambios a los montos provisionados y/o revelados. Este análisis incluye los procesos legales y laborales vigentes contra la Compañía y los reclamos que aún no se hayan iniciado.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 de rendimiento a la cual fueron vendidos los bonos por la Compañía en la fecha de la colocación de los mismos. Este saldo se amortiza a 119 meses a partir de junio de 2007, lapso equivalente al plazo de los bonos desde su fecha de colocación.

Impuesto al Patrimonio

Por los años 2007, 2008, 2009 y 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000 millones. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio fiscal al 1 de enero de 2007 y la tarifa del 1.2%. Este impuesto se causaba y pagaba al inicio de cada año.

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a \$3,000 millones y menor a \$5,000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5,000 millones.

Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio, del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000 millones.

Este impuesto se causa sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

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.

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.

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 de 2011 de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0.10 por acción.

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera (continuación)

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	<i>(en US Dólares)</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 93,567	\$ 21,182	\$ 21,682
Inversiones	—	—	362,096
Deudores	114,685	140,029	120,236
Cuentas por pagar	(5,029,161)	(2,351,503)	(4,466,034)
Posición pasiva neta	\$ (4,820,909)	\$ (2,190,292)	\$ (3,962,020)

Con el objetivo de cubrir el efecto de la pérdida por diferencia en cambio generado en la posición monetaria neta activa, Codensa S.A. E.S.P estableció los siguientes contratos de cobertura (forward non delivery), valorizados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los cuales reconoció un ingreso financiero por \$93,507 y \$40,562, respectivamente:

	Fecha Inicial	Fecha de Vencimiento	Tasa Negociada	Valor	
				<i>(en US Dólares)</i>	<i>(Miles de Col\$)</i>
2011					
Banco de Bogotá	24/08/11	12/01/12	1,792.95	\$722,840	\$ 1,296,016
2010					
Banco de Bogotá	08/09/10	05/01/11	1,808.14	\$362,096	\$ 654,720

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Caja	\$ 55,976	\$ 14,082	\$ 36,271
Bancos moneda nacional	290,658,413	202,717,881	237,945,424
Certificados de depósito a término (1)	196,600,000	54,000,000	43,564,530
Encargos fiduciarios	3,466,409	397,122	25,668,415
Futuros – operaciones de liquidez (2)	93,507	93,644	40,562
	\$ 490,874,305	\$ 257,222,729	\$ 307,255,202

- (1) Las inversiones de renta fija generan rendimientos a una tasa promedio efectiva del 5.86% ,5.22% y 3.66% al 31 de diciembre de 2011, 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde Certificados a Término Fijo con vencimiento entre enero y marzo de 2012.
- (2) El 24 de agosto de 2011 se suscribió un contrato de cobertura (Cumplimiento Financiero o Non Delivery) con el Banco de Bogotá para la compra de US\$722,840 a una tasa de cambio de \$1,792.95. Como resultado de la valoración del contrato a precios de mercado, la Compañía registró \$93,507 con cargo a resultados.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Inversiones a Largo Plazo, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Bonos convertibles en acciones	\$ 1,044,516	\$ 1,044,516	\$ 1,044,516
Inversiones patrimoniales – método del costo	105,973,307	105,973,307	105,973,307
	107,017,823	107,017,823	107,017,823
Menos – provisión inversiones	(1,044,516)	(1,044,516)	(1,044,516)
	\$ 105,973,307	\$ 105,973,307	\$ 105,973,307

% Participación

Participación minoritaria:

	%	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	0.0013	\$ 57,442	\$ 57,442	\$ 57,442
Sociedad Portuaria Central de Cartagena	0.049	284	284	284
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P.	48.90	105,915,581	105,915,581	105,915,581
		\$ 105,973,307	\$ 105,973,307	\$ 105,973,307

5. Deudores, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Clientes	\$ 335,656,216	\$ 329,639,123	\$ 368,592,560
Acuerdos de pago (1)	28,309,357	28,712,901	32,246,027
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 11)	36,642,685	78,948,510	352,044,116
Anticipos y avances	218,681	933,380	972,723
Depósitos entregados (2)	15,475,555	825,400	154,024
Anticipos de contribuciones	1,024,135	946,493	916,165
Otros deudores (3)	53,237,503	46,235,748	46,298,804
	470,564,132	486,241,555	801,224,419
Menos – Provisión clientes	(69,897,261)	(70,930,876)	(71,476,800)
	400,666,871	415,310,679	729,747,619
Menos – Porción a corto plazo	361,931,426	382,159,546	704,866,514
Porción a largo plazo (4)	\$ 38,735,445	\$ 33,151,133	\$ 24,881,105

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Deudores, Neto (continuación)

- (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	31 de diciembre de 2011
2012	\$ 15,389,794
2013	7,196,713
2014	2,503,356
2015 y siguientes	3,219,494
	<u>\$ 28,309,357</u>

- (2) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha constituido garantías por \$15,475,555 principalmente para respaldar las compras de energía locales y las transacciones internacionales de energía, de acuerdo con los requerimientos del operador del mercado XM.
- (3) Al 31 de diciembre de 2011, 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se incluyen cuentas por cobrar a empleados por \$33,464,310, \$31,772,902 y \$32,263,006; respectivamente.
- (4) La cuenta por cobrar a largo plazo incluyen cartera del negocio "Crédito Fácil Codensa" por \$146,886 acuerdos de pago de cartera de energía por \$6,047,031, cartera convenida de obras eléctricas \$4,489,671, cartera convenida de servicios \$2,561,119 y créditos a empleados por \$25,962,448 y su detalle por años es el siguiente:

Año	Valor
2013	\$11,741,427
2014	7,138,963
2015 y siguientes	19,855,055
	<u>\$38,735,445</u>

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial	\$ 70,930,876	\$ 71,476,800	\$ 73,475,854
Provisión – cargo a resultados (1)	1,847,799	2,180,469	(239,649)
Recuperaciones (2)	(2,344,990)	(56,360)	(1,004,745)
Castigos	(536,424)	(2,670,033)	(754,660)
	<u>\$ 69,897,261</u>	<u>\$ 70,930,876</u>	<u>\$ 71,476,800</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró por concepto de provisión de cartera de infraestructura \$1,808,467 para cubrir el riesgo de insolvencia del cliente Supercable Telecomunicaciones S.A. que actualmente está en acuerdo de reorganización Ley 116 del 2006 según auto 430–019998 del 14 de octubre de 2009.
- (2) Al 31 de diciembre de 2011, las recuperaciones corresponden principalmente a los acuerdos de pago realizados por la Compañía con municipios que componen la cartera de energía del sector oficial y la cartera de alumbrado público.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Inventarios, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Materias primas y suministros	\$ 17,690,923	\$ 29,310,627	\$ 19,323,795
Menos – Provisión para obsolescencia	(45,847)	(45,847)	(45,847)
	<u>\$ 17,645,076</u>	<u>\$ 29,264,780</u>	<u>\$ 19,277,948</u>

7. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Terrenos	\$ 68,542,378	\$ 68,549,201	\$ 66,776,278
Edificaciones	197,077,058	181,314,396	174,272,145
Plantas, ductos y túneles	1,032,825,626	980,997,749	940,207,083
Equipo de comunicación y computación	64,348,251	64,287,124	60,138,366
Redes, líneas y cables	4,927,118,534	4,774,460,831	4,687,902,125
Maquinaria y equipo	45,350,758	44,412,964	42,872,128
Muebles, enseres y equipo de oficina	30,871,267	27,303,250	29,241,856
Flota y equipo de transporte	4,303,223	4,006,526	4,142,453
Construcciones en curso	46,566,710	135,164,236	97,755,146
Maquinaria en montaje	49,486,997	81,631,330	82,308,398
	<u>6,466,490,802</u>	<u>6,362,127,607</u>	<u>6,185,615,978</u>
Depreciación diferida Db	123,687,689	123,687,689	123,687,689
Depreciación diferida Cr	(123,687,689)	(123,687,689)	(123,687,689)
Menos – Depreciación acumulada, neta	<u>(3,089,428,429)</u>	<u>(3,029,815,984)</u>	<u>(2,859,901,913)</u>
	<u>\$ 3,377,062,373</u>	<u>\$ 3,332,311,623</u>	<u>\$ 3,325,714,065</u>

Al 31 de diciembre de 2011 las construcciones en curso y la maquinaria en montaje corresponden a obras civiles para el mejoramiento de las instalaciones productivas y de administración general.

El movimiento de la depreciación fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Saldo inicial	\$ 3,029,815,984	\$ 2,859,901,913	\$ 2,803,719,190
Depreciación del año	60,223,069	177,719,079	58,571,184
Retiros de la depreciación	(610,624)	(7,805,008)	(2,388,461)
Saldo final	<u>\$ 3,089,428,429</u>	<u>\$ 3,029,815,984</u>	<u>\$ 2,859,901,913</u>

La propiedad, planta y equipo no tiene restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y representa bienes de plena propiedad de la Compañía. La propiedad, planta y equipo está asegurada con una póliza corporativa de todo riesgo.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

8. Otros Activos, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Estudios y proyectos (1)	\$ 21,559,404	\$ 20,132,676	\$ 22,552,239
Cargos diferidos	196	212	263
Bienes recibidos en dación de pago	899,478	899,478	899,478
Mejoras en propiedad ajena (2)	2,303,967	414,811	413,773
Corrección monetaria diferida (3)	50,069,755	50,435,783	51,484,238
Intangibles (4)	61,258,062	55,944,523	61,445,508
	\$ 136,090,862	\$ 127,827,483	\$ 136,795,499

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 corresponden al proyecto de nuevo sistema de gestión comercial Sinergia 4J "Epic@", el cual entró en operación en el segundo semestre de 2008 a una tasa de amortización de 10 años y los costos de proyectos para el mejoramiento y optimización del sistema de distribución, los cuales se están amortizando en un período de 3 y 5 años, respectivamente.
- (2) En diciembre de 2011, la Compañía realizó mejoras en propiedad ajena en los centros de servicio San Diego, Buffer Venecia, Edificio North Point y el edificio de la Calle 82 por \$2,142 millones.
- (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 hasta de 45 años. La parte correspondiente al ajuste por inflación del patrimonio se registró como corrección monetaria diferida pasiva.
- (4) Corresponde principalmente a:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Derechos	\$ 2,103,539	\$ 1,767,920	\$ 1,723,832
Licencias	30,458,607	29,006,553	28,898,339
Software	79,535,479	73,652,046	71,019,250
Servidumbres	26,718,426	25,913,574	26,183,817
Ajustes por inflación	16,991,577	16,991,577	16,991,577
	155,807,628	147,331,670	144,816,815
Menos – Amortización acumulada	(94,549,566)	(91,387,147)	(83,371,307)
	\$ 61,258,062	\$ 55,944,523	\$ 61,445,508

9. Valorizaciones

Inversiones: (1)			
Inversiones en no controlantes	\$ 30,650,059	\$ 22,964,707	\$ 15,326,312
Propiedades, planta y equipo: (2)			
Terrenos	36,500,559	36,513,736	36,479,463
Construcciones y edificaciones	15,769,329	15,769,825	15,775,803
Plantas y ductos	254,640,384	254,640,383	255,288,504
Equipo de comunicación	2,187,774	2,187,774	2,187,774
Redes, líneas y cables	287,065,849	287,108,284	287,342,761
Maquinaria y equipo	2,944,716	2,944,676	3,082,370
Equipo de oficina	42,878	38,924	110,728
Flota y equipo de transporte	360,869	360,869	419,869
	\$ 630,162,417	\$ 622,529,178	\$ 616,013,584

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Valorizaciones (continuación)

- (1) Corresponde principalmente a la actualización de la inversión que Codensa S.A. E.S.P. posee en Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P. – DECSA, por su valor intrínseco.
- (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. El avalúo es preparado cada tres años según las normas contables.

10. Cuentas por Pagar

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Compañías vinculadas y partes relacionadas (1) (Nota 11)	\$ 457,928,166	\$ 162,716,384	\$ 322,891,272
Adquisición de bienes y servicios nacional	326,059,796	241,748,695	278,394,512
Adquisición de bienes y servicios exterior	1,750,935	334,285	1,931,181
Acreedores	63,033,214	50,654,633	69,872,225
Otras cuentas por pagar	176	299	175
	\$ 848,772,287	\$ 455,454,296	\$ 673,089,365

- (1) El 20 de diciembre de 2011 mediante el acta No 50 de la Asamblea General de Accionistas, la Compañía decretó dividendos por un valor de \$323,317,575, de los cuales corresponden a la Empresa de Energía de Bogotá S.A E.S.P \$167,941,281, Enersis S.A \$39,940,188, Chilectra S.A \$29,955,138 y Endesa Latinoamérica \$85,427,619.

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Vinculadas, definidas así por tener accionistas y/o una administración comunes, a precios y condiciones generales del mercado.

El siguiente es el efecto en resultados de las transacciones con empresas relacionadas por el año 2011:

Compañía	Concepto de la Transacción	Período tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Ingresos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Energía y otros servicios	\$ 181,477	\$ 858,904
	Peajes y uso de líneas y redes	21,263,620	63,463,066
	Contrato de usos	834,383	2,503,148
	Ingresos extraordinarios	1,851	2,641
	Ingresos financieros	232,193	2,049,100
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	2,115,316	7,415,434
	Comisión y alquiler de equipos	(120,175)	1,083,025
	Ingresos extraordinarios	(39,024)	39,024
	Ingresos financieros	326,739	744,311

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas (continuación)

Compañía	Concepto de la Transacción	Período tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Synapsis Soluciones Informáticas Ltda.	Diferencia en cambio	–	13,714
	Comisiones	–	42,527
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (2)	Venta de medidores y otros servicios	–	242,418
	Ingresos extraordinarios	–	38,645
Endesa Energía	Servicios de call center	93,434	93,278
Synapsis Colombia Ltda. (1)	Alquiler fibra óptica	–	42,579
	Alquiler postes y espacios	–	34,249
Empresa de Energía de Bogotá	Administración y operación de subestación, otros	375,259	690,665
	Iluminación navideña	–	1,379,310
		\$ 25,265,073	\$ 80,736,038
Costos y gastos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 182,142,296	\$ 494,887,775
	Intereses	1,142	8,686
	Contratos de uso	700,835	2,102,504
	Otros	89,878	269,633
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	278,453	652,821
Endesa Servicios	Costos asociados con contratos de operación	–	300,933
	Otros gastos	–	156,534
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicio informático. contratos de operación	–	955,031
Synapsis Colombia Ltda. (1)	Servicios de desarrollo de software y aplicaciones informáticas	–	160,202
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (2)	Costos asociados con contratos de operación	–	1,159,142
Empresa de Energía de Bogotá	Centro vacacional y materiales	117	46,818
		\$ 183,212,721	\$ 500,700,079

Además, la Compañía capitalizó servicios recibidos para proyectos así: a) Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por \$170,129; b) Synapsis Colombia Ltda. Por \$6,524; c) ICT Servicios Informáticos Limitada por \$478,451 y d) Endesa Servicios por \$15,072.

- (1) El 1 de marzo de 2011, mediante escritura pública número 494, ante la Notaría 11 del Círculo Notarial de Bogotá, se realizó la cesión de cuatrocientos setenta y seis (476) cuotas sociales, que la sociedad Enersis S.A., tenía en la Sociedad Synapsis Colombia Ltda. a favor de RW Chile Tres S.P.A. Por esta razón presentaron transacciones con vinculados hasta febrero de 2011.
- (2) El 17 de febrero de 2011, mediante escritura pública número 359, ante la Notaría 11 del Círculo Notarial de Bogotá, se realizó la cesión de una (1) cuota social, que la sociedad Synapsis Colombia Ltda., tenía en la Sociedad Compañía Americana de Multiservicios Ltda., a favor de Enersis S.A. Posteriormente, mediante escritura pública 431 del 24 de febrero de 2011, ante la Notaría 11 del Círculo Notarial de Bogotá, la Sociedad Enersis S.A. ESP, realizó la cesión de una (1) cuota social, que tenía en la Sociedad Compañía Americana de Multiservicios Ltda. a favor de la sociedad Inversiones y Construcción G y M Ltda. Por esta razón presentaron transacciones con vinculados hasta febrero de 2011.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas (continuación)

El siguiente es el efecto en resultados de las transacciones con empresas relacionadas por el año 2010:

Compañía	Concepto de la Transacción	Período tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010	Período nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010
Ingresos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Energía y otros servicios	\$ 558,437	\$ 481,102
	Peajes y uso de líneas y redes	19,906,788	56,462,045
	Contrato de usos	133,548	400,644
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Ingresos Financieros	707,042	3,708,770
	Uso de líneas y redes	3,159,490	11,289,813
	Comisión y alquiler de equipos	877,793	245,585
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Ingresos financieros	237,898	358,492
	Venta de medidores y otros servicios	474,188	1,335,995
Endesa Energía	Ingresos extraordinarios	—	—
	Servicios de call center	42,734	104,565
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler fibra óptica	115,642	345,941
	Administración y operación de subestación, otros	255,853	518,488
Empresa de Energía de Bogotá	Iluminación navideña	—	—
	Pago de dividendos	—	10,539,156
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. Edelnor	Venta de material de inventario	68,793	99,952
		\$ 26,538,206	\$ 85,890,548
Costos y gastos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 131,267,012	\$ 396,588,044
	Otros	88,519	265,845
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	221,393	679,945
	Servicio informático. contratos de operación	25,237	346,009
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicios de desarrollo de software y aplicaciones informáticas	644,144	10,000,667
	Costos asociados con contratos de operación	2,402,794	5,420,208
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Centro vacacional y materiales	102,475	301,020
		\$ 134,751,574	\$ 413,601,738

Además, la Compañía capitalizó servicios recibidos para proyectos así: a) Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por \$2,215,059, b) Synapsis Colombia Ltda. por \$1,652,014 y c) Synapsis Soluciones y Servicios Ltda. por \$464,520.

Como resultado de las anteriores transacciones quedan los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Deudores (Nota 5)			
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 15,537,114	\$ 52,276,025	\$ 329,248,720
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (2)	20,841,696	26,023,757	22,108,525

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	134,623	7,656	132,688
Fundación Endesa	13,889	470,000	20,000
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	-	-	85,210
Edelnor S.A.A.	-	-	36
Endesa Energía S.A.	115,363	171,072	237,280
Synapsis Colombia Ltda.	-	-	211,657
	\$ 36,642,685	\$ 78,948,510	\$ 352,044,116

- (1) Principalmente corresponde a anticipos a Emgesa S.A. E.S.P. por compras de energía. Durante el año 2011 se giraron \$359,992 millones y se amortizaron \$516,500 millones a compras de energía efectuadas. Adicionalmente, incluye peajes que se estimaron por \$6,110 millones, y se han facturado \$6,766 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. Asimismo, durante el año 2011 se hicieron anticipos por \$41,076 millones, de los cuales, para ese mismo periodo, se efectuaron aplicaciones de pagos de ADD (cargo por distribución) por \$23,062 millones.

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Cuentas por pagar (Nota 10)			
Emgesa S.A. E.S.P. (3)	\$ 130,093,832	\$ 158,030,157	\$ 132,178,812
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.			
(4)	-	-	3,423,790
Synapsis Colombia Ltda. (5)	-	-	2,897,804
Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	-	-	899,308
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (6)	3,740,678	3,783,832	3,151,727
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (7)	168,019,280	1,556	179,709,901
ICT Servicios Informáticos Ltda.	430,605	478,450	629,921
Endesa Latinoamérica S.A.	85,427,621	2	2
Enersis Chile	39,940,192	4	2
Endesa Servicios	320,816	422,380	-
Enersis Investment	-	-	2
Chilectra S.A.	29,955,142	3	3
	\$ 457,928,166	\$ 162,716,384	\$ 322,891,272

- (3) Corresponde principalmente al desarrollo de los contratos de compras de energía que la Compañía tiene con Emgesa (EMG-OM-007-08, EMG-OM-010-08 y EMG-OM-004-09). En diciembre de 2011, Emgesa efectuó una operación de factoring por \$45,000,000 con el Banco Santander, disminuyendo así el saldo por pagar en dicho monto y quedando como beneficiario el Banco Santander.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas (continuación)

- (4) 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 telemedida y (h) medidas técnicas.
- (5) 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.
- (6) Corresponde principalmente a ADD (cargo por distribución).
- (7) Corresponde a los dividendos decretados según Acta N° 50, el 20 de diciembre de 2011 sobre las utilidades del periodo enero septiembre de 2011. El saldo por pagar a la EEB es de \$167,941,281.

12. Obligaciones Laborales

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Cesantías	\$ 1,555,105	\$ 1,251,535	\$ 1,357,379
Intereses sobre cesantías	185,412	111,980	158,122
Vacaciones	4,126,414	4,310,302	4,182,724
Prima de vacaciones	613,697	796,852	528,352
Prima de servicios	-	1,171,010	-
Prima de antigüedad	777,401	777,401	759,702
Bonificaciones	8,688,076	6,504,274	5,679,996
Otros	312,258	243,298	51,680
	\$ 16,258,363	\$ 15,166,652	\$ 12,717,955

La Compañía suscribió el 11 de febrero de 2004 una Convención Colectiva de Trabajo con el Sindicato de la Energía de Colombia – SINTRAELECOL– que beneficia a los empleados convencionales, desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007; la cual, fue modificada parcialmente por el Acta Convencional 01 de fecha 8 de julio de 2011, suscrita para la vigencia de 4 años contados a partir del 1 de enero de 2011, a 31 de diciembre de 2011 estaban vinculados 502 empleados.

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Bonos emitidos	\$1,141,220,000	\$1,141,220,000	\$1,341,220,000
Intereses de bonos	6,554,471	5,848,024	6,522,593
Descuento en bonos (1)	(1,888,255)	(1,979,687)	(2,250,999)
	1,145,886,216	1,145,088,337	1,345,491,594
Menos – Porción corto plazo	(39,910,733)	(39,204,286)	(206,159,849)
Total porción a largo plazo	\$1,105,975,483	\$1,105,884,051	\$1,139,331,745

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

- (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 2011 se han amortizado \$1,783,240 quedando pendiente por amortizar un saldo de \$1,888,255 que se amortizarán a 63 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos.

Primera Emisión de 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 nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$1,000,000 cada bono
Plazos:	5, 7 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S,A,
Tasa Cupón y de igual 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 11 de marzo de 2011 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A7 por un monto de \$200,000 millones.

El saldo vigente por amortizar del la Primera Emisión de Bonos de Codensa al 31 de diciembre de 2011 es de \$250,000 millones.

Segunda Emisión de Bonos

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:

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

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
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón igual 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:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S,A,
Tasa Cupón:	Bonos Sub-serie A- 3: IPC + 4.60% E.A.(1) Bonos Sub-serie A-10: IPC + 5.30% E.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:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie B: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 5 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón y de 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.)

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

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.

El saldo vigente por amortizar del la Segunda Emisión de Bonos de Codensa al 31 de diciembre de 2011 es de \$425,220 millones.

Tercera Emisión de Bonos

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. Esta emisión fue colocada en dos lotes como se describe a continuación:

El primer lote fue colocado el 11 de diciembre de 2008 por un monto de \$270,000 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios
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,
Tasa Cupón y de igual 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:

Clase de título	Bonos Ordinarios
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.
Tasa Cupón y de igual 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.)

El saldo vigente por amortizar de la tercera emisión de bonos de Codensa al 31 de diciembre de 2011 es de \$241,000 millones.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

Programa de Emisión y Colocación de Bonos

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) del Programa de 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 del cual efectuó la colocación del primer lote por un monto de \$225,000 millones, Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados refinar obligaciones financieras.

Las características de esta emisión son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
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.
Tasa Cupón igual a rendimiento:	Sub-serie B-3: IPC + 2.98% E.A. Sub-serie B-6: IPC + 3.92% 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 saldo vigente por amortizar del Primer Tramo de Bonos del Programa al 31 de diciembre de 2011 es de \$225,000 millones. De acuerdo a lo establecido en el prospecto del Programa, la parte no ofertada de cada Tramo se acumulará al remanente del cupo global del Programa y será colocada en uno o varios tramos.

Al 31 de diciembre de 2011 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 se realizó la colocación del primer y único lote del primer tramo de los papeles comerciales por un valor de \$40,000 millones, a un plazo de 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 colocación y del aviso de oferta pública, por lo cual Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban redimidos en su totalidad.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

El 2 de agosto de 2011, quedó en firme la Resolución No. 1098 del 11 de julio de 2011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se canceló la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE") de la Emisión de Papeles Comerciales Codensa. La cancelación de la inscripción de los valores en el RNVE obedece a la terminación de la vigencia de la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0001 del 2 de enero del 2009.

Al 31 de diciembre de 2011, los bonos pagaderos en los próximos años, sin incluir intereses y descuento en bonos, son:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2012	\$ 33,720,000
2013	241,000,000
2014	250,000,000
2016	145,000,000
2017	391,500,000
2018	80,000,000
	<u>\$1,141,220,000</u>

14. Pasivos Estimados y Provisiones

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
Litigios (1)	\$ 8,147,124	\$ 7,616,473	\$ 5,898,903
Proyectos de infraestructura	5,700,781	3,075,242	28,134,058
Costos y gastos (2)	25,846,408	28,144,304	24,515,022
	<u>\$ 39,694,313</u>	<u>\$ 38,836,019</u>	<u>\$ 58,547,983</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales asciende a \$770,694, y \$588,386 millones, 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 2011 \$8,147 millones y al 31 de diciembre de 2010 \$5,899 millones 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.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 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.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

15. Otros Pasivos

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 26,850,653	\$ 24,884,142	\$ 32,409,774
Ingresos recibidos por anticipado (2)	4,937,500	5,111,080	5,687,500
Cobro de cartera de terceros (3)	7,392,421	5,404,735	5,399,465
Corrección monetaria diferida (Nota 8)	50,069,755	50,435,783	51,484,238
	<u>89,250,329</u>	<u>85,835,740</u>	<u>94,980,977</u>
Menos – Porción corto plazo	(34,993,074)	(31,038,877)	(38,559,238)
Total porción a largo plazo	<u>\$ 54,257,255</u>	<u>\$ 54,796,863</u>	<u>\$ 56,421,739</u>

- (1) Corresponde principalmente a contratos de mandato por suscripciones a periódicos, revistas y pólizas de seguros.
- (2) En 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.

16. Pensiones de Jubilación

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 201,379,353	\$ 217,258,824	\$ 227,055,481
Menos – Porción corriente	(28,768,266)	(29,094,749)	(29,699,223)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 172,611,087</u>	<u>\$ 188,164,075</u>	<u>\$ 197,356,258</u>

El movimiento durante el 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 y del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011, se compone así:

	Período del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Saldo inicial	\$ 217,258,824	\$ 227,055,481
Provisión	4,514,761	16,659,499
Pagos	(6,876,955)	(20,888,272)
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	(1,065,161)
Recuperación beneficio de recreación	(241,009)	(4,502,723)
	<u>\$ 201,379,353</u>	<u>\$ 217,258,824</u>

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

16. Pensiones de Jubilación (continuación)

	Período del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Número empleados pensionados	846	848
Número empleados activos, con derecho a pensión	2	2
	848	850

Al 31 de diciembre de 2011 incluye los efectos de la aplicación de las tasas de decremento que son: Tabla de mortalidad, (antes de la Jubilación y a la jubilación), autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante resolución número 1555 de julio 30 de 2010. (Tabla de Mortalidad RV 08); Incapacidad Total y Permanente, EISS. Al 31 de diciembre de 2011 el pasivo actuarial se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina teniendo en cuenta las hipótesis actuariales, las disposiciones legales colombianas en materia de pensiones y la particularidad de lo establecido para cada compañía en pensiones de jubilación.

Las hipótesis financieras se resumen en una tasa de descuento del 8.5% anual y una tasa de incremento de las pensiones del 3.5% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001).

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Impuesto de renta corriente	\$ 233,419,960	\$ 163,958,636	\$ 205,414,121
Anticipo de renta	(113,540,947)	(113,540,947)	(91,051,308)
Retenciones y autorretenciones	(44,053,102)	(31,835,523)	(40,356,524)
Retención en la fuente	9,123,117	6,346,684	7,647,784
Retención imp. industria y comercio	365,595	140,435	361,315
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	106,042,410	100,609,739	8,643,756
Impuesto al valor agregado	2,514,895	1,117,997	2,285,555
	193,871,928	126,797,021	92,944,699
Menos – Porción largo plazo	63,482,312	63,482,312	–
Total porción – corto plazo	\$ 130,389,616	\$ 63,314,709	\$ 92,944,699

Impuesto sobre la Renta:

Los años gravables 2009 y 2010 se encuentran abiertos para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2010 fue presentada el 19 de abril de 2011 y la renta del año 2011 vence el 20 abril de 2012.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

La provisión cargada a los resultados del período, para impuestos sobre la renta y complementarios se descompone así:

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Corriente	\$ 69,461,359	\$ 52,465,449	\$ 163,958,636	\$ 152,948,672
Diferido	(3,100,855)	(1,124,434)	2,921,604	328,319
	<u>\$ 66,360,504</u>	<u>\$ 51,341,015</u>	<u>\$ 166,880,240</u>	<u>\$ 153,276,991</u>

Impuesto Diferido:

El detalle del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Valoración forward	\$ (30,857)	\$ (13,386)
Provisión deudores cartera	6,831,117	7,363,145
Pasivos estimados	1,928,425	—
Industria y comercio	3,437,102	2,805,024
Otras provisiones	8,165,651	8,089,957
Obligaciones laborales	2,867,065	1,874,399
Diferido por ajustes por inflación activos fijos	28,620,238	31,527,940
Total impuesto diferido débito	<u>\$ 51,818,741</u>	<u>\$ 51,647,079</u>

El detalle del pasivo por impuesto diferido crédito a 31 de diciembre se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Depreciación de Turnos adicionales año 1998	\$ (40,816,937)	\$ (40,816,937)
Total impuesto diferido crédito	<u>\$ (40,816,937)</u>	<u>\$ (40,816,937)</u>

Impuesto al Patrimonio:

Por los años 2007, 2008, 2009 y 2010, se pagó el impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000,000. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio fiscal al 1 de enero de 2007 y la tarifa del 1.2%. Este impuesto se causaba y pagaba al inicio de cada año.

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a \$3,000,000 y menor a \$5,000,000, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$5,000,000. Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio, que será del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000,000.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Este impuesto se causará sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como un menor valor de la cuenta de revalorización del patrimonio la porción pendiente de pago por impuesto al patrimonio y la sobretasa por \$126,964,623. El impuesto será pagado en cuotas semestrales iguales de 2011 a 2014. En años anteriores, el tratamiento contable fue como un gasto en el año de liquidación.

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.

18. Patrimonio

El capital autorizado está representado en 28,378,952,140 acciones con un valor nominal de \$100 cada una; suscritas y pagadas 132,093,274 acciones:

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Empresa de Energía de Bogotá (acciones preferenciales)	20,010,799	15.148992%
Empresa de energía de Bogotá (acciones ordinarias)	48,025,920	36.357582%
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.SP., 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 20 de diciembre de 2011, según Acta No, 050, ordenó distribuir dividendos por \$323,317,575 contra la utilidad de septiembre de 2011, los cuales se pagarán en el 2012.

La Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2011, según Acta No. 46, ordenó distribuir dividendos por \$133,502,330 con cargo a la utilidad de diciembre de 2010 El 100% del dividendo preferente y de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 6 de abril de 2011.

La Asamblea General de Accionistas del 29 de octubre de 2010, según Acta No, 045, ordenó distribuir dividendos por \$346,850,916 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.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Patrimonio (continuación)

Reservas:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Reservas obligatorias:			
Reserva legal	\$ 6,604,664	\$ 6,604,664	\$ 6,604,664
Reservas por disposiciones fiscales	50,962,398	50,962,408	50,962,408
	<u>\$ 57,567,062</u>	<u>\$ 57,567,072</u>	<u>\$ 57,567,072</u>

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 2011, la Compañía registró con cargo a la revalorización del patrimonio por \$126,964,623 por año, respectivamente, por concepto del impuesto al patrimonio, de acuerdo con lo establecido por la Ley 1370 de diciembre de 2009.

19. Cuentas de Orden

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Deudoras:			
Derechos contingentes	\$ 248,104,845	\$ 247,588,527	\$ 377,673,950
Cupos de crédito asignados	-	546,878	546,878
Control activos depreciados y otros	345,545,068	331,440,783	291,043,663
	<u>\$ 593,649,913</u>	<u>\$ 579,576,188</u>	<u>\$ 669,264,491</u>
Acreeedoras:			
Responsabilidades contingentes	\$ 856,444,396	\$ 779,389,365	\$ 588,385,732
Fiscales	440,752,170	598,729,169	586,925,320
Contratos de compras de energía	3,857,723,000	3,327,479,140	2,820,324,156
Mercancía en consignación	3,798,247	4,248,257	2,668,588
	<u>\$5,158,717,813</u>	<u>\$4,709,845,931</u>	<u>\$3,998,303,796</u>

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

20. Ingresos Operacionales

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Servicios de energía	\$743,338,816	\$ 668,933,620	\$2,066,959,118	\$ 1,956,285,963
Otros servicios	47,545,748	46,744,849	128,309,001	115,250,419
	\$790,884,564	\$ 715,678,469	\$2,195,268,119	\$ 2,071,536,382

21. Costo de Ventas

Costo de bienes y servicios (1)	\$419,477,235	\$ 352,551,563	\$1,143,515,991	\$ 1,072,244,190
Depreciaciones y amortizaciones (2)	63,667,626	60,633,551	186,416,213	178,100,193
Ordenes y contratos (3)	35,731,665	32,410,463	90,154,093	84,763,167
Servicios personales (4)	20,047,611	13,456,239	79,647,596	66,284,619
Contratos y mantenimiento	15,658,852	16,129,082	50,588,917	35,575,076
Impuestos	10,624,630	8,846,467	26,538,655	25,650,720
Otros costos de operación y mto.	4,324,667	5,582,011	12,471,896	10,695,805
Generales	4,131,559	4,172,125	13,353,294	12,373,025
Contribuciones y regalías	1,263,961	1,809,713	2,231,017	2,435,297
Seguros	856,587	729,593	2,548,194	2,394,114
Arrendamientos	522,497	430,554	1,938,754	1,386,699
Servicios públicos	351,617	272,974	1,388,276	819,972
Honorarios	7,117	52,409	18,006	55,436
	\$576,665,624	\$ 497,076,744	\$1,610,810,902	\$1,492,778,313

- (1) Corresponde principalmente a compras de energía y otros cargos de conexión para la distribución de energía.
- (2) Corresponde al reconocimiento de la depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles.
- (3) Este rubro incluye conceptos por toma de lectura, reparto y otros contratos para la operación.
- (4) El 8 de julio de 2011 se firmó la nueva convención colectiva de trabajo para Codensa en la misma se negociaron el beneficio de recreación y la cesión del beneficio por servicio médico. Como resultado de lo anterior la Compañía registró en el costo por servicios de personal \$4,473,000 y \$11,872,000, respectivamente.

22. Gastos de Administración

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Impuestos (1)	\$ 3,128,066	\$ 64,115	\$ 12,263,339	\$ 262,701
Otros gastos de personal	2,825,864	4,489,330	11,483,393	10,400,857
Salario integral	2,590,371	3,363,788	10,971,789	9,381,056
Otros servicios generales (2)	7,107,244	5,061,634	10,544,749	6,872,715

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

22. Gastos de Administración (continuación)

	Período de tres meses del		Período de nueve meses del	
	1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	2010	1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010
Provisión deudores (3)	1,847,799	(239,649)	2,180,469	7,515,464
Provisión para contingencias	759,292	1,960,801	2,237,777	511,320
Amortizaciones	754,128	434,744	1,323,047	1,049,380
Vigilancia	446,643	470,006	1,079,909	1,470,207
Depreciaciones	289,416	247,260	784,530	736,782
Sueldos de personal	283,484	63,319	1,034,163	738,335
Arrendamientos (4)	280,371	2,121	718,696	3,534
Gastos médicos y medicamentos	133,612	33,060	163,201	50,302
	\$ 20,446,290	\$ 15,950,529	\$ 54,785,062	\$ 38,992,653

- (1) Por los periodos de tres meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, el gravamen a los movimientos financieros registrado es de \$3,114,015, \$64,057, \$11,392,694 y \$108,877, respectivamente. La variación reflejada durante el año 2011 se fundamenta en la expedición de la Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010, la cual levantó la exención en algunas clases de transacciones financieras en materia de GMF.
- (2) Comprende el registro por concepto de honorarios, mantenimiento, publicidad, materiales y suministros, seguros generales y otros gastos generales. La variación corresponde principalmente a la ejecución de las actividades relacionadas con la gestión de sistemas y telecomunicaciones, dentro de las cuales se encuentran la migración de todos los servidores de base de datos y de aplicaciones a España, la modernización e implementación de sistemas y plataformas.
- (3) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró de provisión por concepto de cartera de infraestructura \$1,808,467 para cubrir el riesgo de insolvencia del cliente Supercable, actualmente en acuerdo de reorganización Ley 116 del 2006 según auto 430-019998 del 14 de octubre de 2009. La provisión de cartera de energía constituida al 30 de septiembre de 2011, se recuperó en el último trimestre del 2011. Al 30 de septiembre de 2010, se reconoció la provisión por el riesgo de recuperabilidad de la cartera del cliente Comercializar S.A. E.S.P por \$6,568,667.
- (4) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía realizó erogaciones por concepto de la administración de los pisos 5 y 6, y el arrendamiento del piso 8 del edificio de la calle 82.

23. Ingresos Financieros

	Período de tres meses del		Período de nueve meses del	
	1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	2010	1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010
Intereses y rendimientos financieros	\$ 5,310,935	\$ 6,877,177	\$ 10,287,884	\$ 21,014,896
Recargos por mora	1,632,212	1,169,856	4,398,766	3,781,557
Diferencia en cambio	240,166	520,380	1,009,788	1,724,815
Dividendos (1)	—	—	—	10,539,156
	\$ 7,183,313	\$ 8,567,413	\$ 15,696,438	\$ 37,060,424

- (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.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

24. Ingresos Extraordinarios

	Período de tres meses del		Período de nueve meses del	
	1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	2010	1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010
Recuperaciones (1)	\$ 5,382,221	\$ 1,612,230	\$ 9,534,166	\$ 825,210
Contratos de uso	3,337,531	–	2,503,148	–
Utilidad en venta de materiales	488,968	1,448,038	1,688,346	1,324,177
Honorarios	–	46,417	147,051	147,063
Utilidad en venta de equipo	27,662	816,264	104,389	7,790
Otros (2)	15,121,227	4,898,112	3,291,315	5,881,799
	\$ 24,357,609	\$ 8,821,061	\$ 17,268,415	\$ 8,186,039

- (1) En el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2011 incluye las recuperaciones por los siguientes conceptos: Ajuste por depuración de la cuenta de facturas pendientes por recibir \$4,474,428, provisión cartera energía \$2,344,990 y beneficio de recreación a jubilados por \$241,009. En el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 incluye las recuperaciones por los siguientes conceptos: bono de retiro de directivos por \$3,966,282; beneficio de recreación a jubilados por \$4,502,723.
- (2) Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011 corresponde principalmente a ganancia actuarial por \$13,276,268 y \$1,065,161, respectivamente.

25. Gastos Financieros

	Período de tres meses del		Período de nueve meses del	
	1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	2010	1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010
Intereses	\$ 20,946,384	\$ 24,331,906	\$ 64,768,603	\$ 75,163,292
Diferencia en cambio	146,157	559,329	1,003,873	2,069,983
Comisiones	164,822	–	97,049	277,646
Otros gastos financieros	–	205,378	438,924	976,432
	\$ 21,257,363	\$ 25,096,613	\$ 66,308,449	\$ 78,487,353

26. Gastos Extraordinarios

Pérdida en venta y bajas de activos fijos (1)	\$ 369,857	\$ 892,179	\$ 2,248,007	\$ 1,887,178
Gastos ejercicios anteriores (2)	–	72,135	1,175,887	1,768,234
Patrocinios	629,937	690,030	791,970	607,240
Pérdidas en siniestros	173,718	515,288	782,064	928,924
Otros gastos extraordinarios	2,121,042	6,600,591	729,332	381,304
Gastos no deducibles	54,753	–	216,276	441
Pérdida en venta de materiales	–	1,329,553	186,817	823,626
	\$ 3,349,307	\$ 10,099,776	\$ 6,130,353	\$ 6,396,947

- (1) Corresponde principalmente al costo del retiro por avería de transformadores de distribución.
- (2) Al 30 de septiembre de 2011 incluye principalmente \$977,960 correspondiente al resultado neto del ajuste por gastos capitalizados en periodos anteriores del proyecto Épica.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

27. Reclasificaciones

Algunas cifras del estado de resultados y balance general al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010 fueron reclasificadas para fines comparativos con las del 2011, las cuales, generaron cambios en el capital de trabajo al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2010 por \$19,277,948 y \$22,653,788 respectivamente.

28. Indicadores Financieros

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

Expresión	31 de diciembre de		30 de septiembre de		Explicación del indicador	
	2011	2010	2011	2010		
Liquidez						
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	(veces)	0.75	0.91	0.96	1.23	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiéndolo sus activos corrientes.
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	49.42%	48.09%	43.00%	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 corrientes / Total activos)	%	21.85%	21.00%	13.60%	16.93%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total: (Total pasivos a largo plazos / Total activos)	%	27.57%	27.09%	29.40%	27.17%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad						
Rotación de cartera comercial: (360/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	43	52	41	56	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	71	72	76	61	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad						
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	27.09%	30.54%	26.62%	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: (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	24.50%	28.32%	24.13%	26.06%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.

Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

28. Indicadores Financieros (continuación)

Expresión	31 de diciembre de		30 de septiembre de		Explicación del indicador		
	2011	2010	2011	2010			
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%		16.99%	18.65%	14.73%	16.74%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%		5.10%	4.86%	11.48%	11.72%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%		2.58%	2.52%	6.54%	6.55%	Mide por cada peso invertido en el activo total. Cuánto genera de utilidad neta.