

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011  
con Informe del Revisor Fiscal

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

## Estados Financieros Consolidados

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011

### Índice

Informe del Revisor Fiscal .....	1
Estados Financieros Consolidados	
Balances Generales.....	3
Estados Consolidados de Resultados.....	4
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera .....	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	9

## Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de  
Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Codensa S.A. E.S.P. y su Filial que comprenden los balances generales al 30 de septiembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2010 por el período de nueve meses terminado en dicha fecha y al 31 de diciembre de 2010, por el período de tres meses terminado 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.

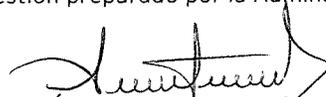
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación 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 consolidados fundamentada en mi auditoría. 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 consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, 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 consolidados. Considero que mi auditoría me proporciona 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 consolidada de Codensa S.A. E.S.P. y su Filial 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 nueve meses terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.

Además, fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.



Ángela Jaimés Delgado.  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 62183-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia  
25 de noviembre de 2011

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

### Balances Generales Consolidados

	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
	<i>(En miles de pesos)</i>		
<b>Activo</b>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3)</i>	\$ 257,222,729	\$ 307,255,202	\$ 637,114,228
Deudores, neto <i>(Nota 5)</i>	382,159,546	704,866,514	464,816,930
Gastos pagados por anticipado	3,548,206	1,306,127	2,989,844
<b>Total activo corriente</b>	<b>642,930,481</b>	<b>1,013,427,843</b>	<b>1,104,921,002</b>
Inventarios, neto <i>(Nota 6)</i>	29,264,780	19,277,948	22,653,788
Deudores, neto <i>(Nota 5)</i>	33,151,133	24,881,105	24,051,253
Inversiones a largo plazo, neto <i>(Nota 4)</i>	105,973,307	105,973,307	105,973,307
Propiedades, planta y equipo, neto <i>(Nota 7)</i>	3,332,311,623	3,325,714,065	3,253,561,450
Impuesto diferidos <i>(Nota 17)</i>	48,717,887	51,647,079	50,522,645
Otros activos, neto <i>(Nota 8)</i>	127,827,483	136,795,499	118,974,795
Valorizaciones <i>(Nota 9)</i>	622,529,178	616,013,584	613,971,801
<b>Total activos</b>	<b>\$4,942,705,872</b>	<b>\$5,293,730,430</b>	<b>\$5,294,630,041</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Bonos y papeles comerciales en circulación <i>(Nota 13)</i>	39,204,286	206,159,849	315,012,318
Cuentas por pagar <i>(Nota 10)</i>	455,454,296	673,089,365	420,655,926
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 17)</i>	63,314,709	92,944,699	54,887,048
Obligaciones laborales <i>(Nota 12)</i>	15,166,652	12,717,955	11,596,177
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 14)</i>	38,836,019	58,547,983	30,872,339
Pensiones de jubilación <i>(Nota 16)</i>	29,094,749	29,699,223	29,017,000
Otros pasivos <i>(Nota 15)</i>	31,038,877	38,559,238	34,520,895
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>672,109,588</b>	<b>1,111,718,312</b>	<b>896,561,703</b>
Pasivo a largo plazo			
Bonos y papeles comerciales en circulación <i>(Nota 13)</i>	1,105,884,051	1,139,331,745	1,139,240,313
Pensiones de jubilación <i>(Nota 16)</i>	188,164,075	197,356,258	201,660,059
Impuestos, gravámenes y tasas <i>(Nota 17)</i>	63,482,312	-	-
Pasivos diferidos <i>(Nota 17)</i>	40,816,937	40,816,937	40,816,937
Otros pasivos <i>(Nota 15)</i>	54,796,863	56,421,739	56,958,724
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>1,453,144,238</b>	<b>1,433,926,679</b>	<b>1,438,676,033</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2,125,253,826</b>	<b>2,545,644,991</b>	<b>2,335,237,736</b>

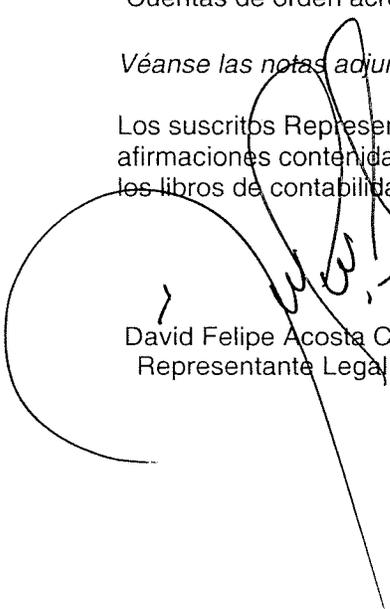
**Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial**

**Balances Generales Consolidados (continuación)**

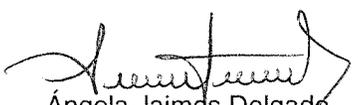
	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Patrimonio de los accionistas <i>(Nota 18)</i> :			
Capital suscrito y pagado	13,209,327	13,209,327	13,209,327
Superávit de capital	13,333,540	13,333,540	13,333,540
Reservas	57,567,072	57,567,072	57,567,072
Revalorización del patrimonio	1,787,495,354	1,914,459,977	1,914,459,977
Superávit por valorizaciones	622,529,178	616,013,584	613,971,801
(Pérdidas) acumuladas	(391)	(327)	-
Utilidad neta del período	323,317,966	133,502,266	346,850,588
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2,817,452,046</b>	<b>2,748,085,439</b>	<b>2,959,392,305</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>\$4,942,705,872</b>	<b>\$5,293,730,430</b>	<b>\$5,294,630,041</b>
Cuentas de orden deudoras <i>(Nota 19)</i>	<b>\$ 579,576,188</b>	<b>\$ 669,264,491</b>	<b>\$ 994,176,622</b>
Cuentas de orden acreedoras <i>(Nota 19)</i>	<b>\$4,709,845,931</b>	<b>\$3,998,303,796</b>	<b>\$4,325,879,065</b>

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 C.  
Representante Legal

  
Claudia Patricia Cirka M.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 47715-T

  
Ángela Jaimes Delgado  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 63183-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de noviembre de 2011)

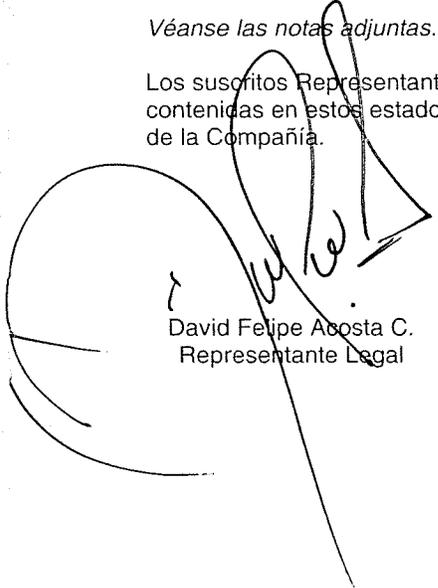
# Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

## Estados de Resultados Consolidados

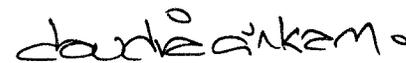
	Períodos de nueve meses del		Período de tres meses del 1 de
	1 de enero al 30 de septiembre de	2010	octubre al 31
	2011	2010	diciembre de 2010
Ingresos operacionales (Nota 20)	\$ 2,195,268,119	\$ 2,071,536,382	\$ 715,678,469
Costos de venta (Nota 21)	(1,610,810,902)	(1,492,778,313)	(497,076,744)
Utilidad bruta	584,457,217	578,758,069	218,601,725
Gastos de administración (Nota 22)	(54,785,062)	(38,992,653)	(15,950,529)
Utilidad operacional	529,672,155	539,765,416	202,651,196
Ingresos (gastos) no operacionales:			
Ingresos financieros (Nota 23)	15,696,438	37,060,424	8,567,413
Ingresos extraordinarios (Nota 24)	17,268,415	8,186,039	8,821,061
Gastos financieros (Nota 25)	(66,308,449)	(78,487,353)	(25,096,613)
Gastos extraordinarios (Nota 26)	(6,130,353)	(6,396,947)	(10,099,776)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	490,198,206	500,127,579	184,843,281
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	(166,880,240)	(153,276,991)	(51,341,015)
Utilidad neta del período	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588	\$ 133,502,266

Véanse las notas adjuntas.

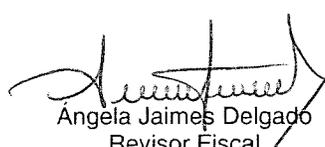
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



David Felipe Acosta C.  
Representante Legal



Claudia Patricia Cirka M.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 47715-T



Angela Jaimes Delgado  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 63183-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de noviembre de 2011)

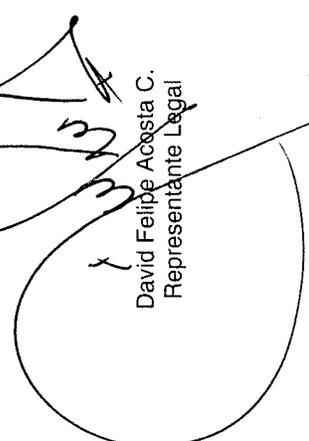
Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

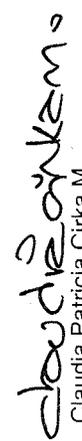
	Capital Suscrito	Superávit de Capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorizaciones	Utilidades acumuladas	Total
(En miles de pesos)							
Saldo al 1º de enero de 2010	\$ 13,209,327	\$ 13,333,540	\$ 57,567,072	\$ 1,947,515,021	\$ 611,710,058	\$ 507,408,119	\$ 3,150,743,137
Impuesto al patrimonio	-	-	-	(33,055,044)	-	-	(33,055,044)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(507,408,119)	(507,408,119)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	2,261,743	-	2,261,743
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	346,850,588	346,850,588
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

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 C.  
Representante Legal



Claudia Patricia Cirka M.  
Contador Público  
Tajeta Profesional 47715-T



Angela Jaires Delgado  
Revisor Fiscal  
Tajeta Profesional 63183-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de noviembre de 2011)

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

## Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Períodos de nueve meses		Período de tres meses
	del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010	del 1 de octubre al 31 diciembre de 2010
	(En miles de pesos)		
<b>Recursos financieros provistos por:</b>			
Utilidad neta del período	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588	\$ 133,502,266
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación y amortizaciones	188,523,792	179,886,355	61,315,554
Amortización bonos	271,311	-	-
Recuperación por ganancia actuarial	(1,065,161)	-	-
Recuperación beneficio de recreación	(4,502,723)	-	-
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	2,248,007	1,887,178	892,179
Pérdida en venta de otros activos	977,960	-	-
Provisión pensiones de jubilación	16,659,499	665,789	(4,303,801)
Impuesto diferido débito	2,921,605	-	(1,124,434)
Impuesto diferido débito años anteriores	7,587	-	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(104,389)	(7,790)	(816,264)
	529,255,454	529,282,120	189,465,500
Emisión de bonos a largo plazo	-	225,000,000	-
Producto de la venta en propiedad planta y equipo	166,430	-	-
Reclasificación bonos a corto plazo	(33,719,005)	(199,728,688)	91,431
Aumento impuestos, gravámenes y tasas largo plazo	63,482,312	-	-
Disminución de deudores	1,048,455	2,079,217	-
Disminución de otros activos	-	4,076,545	349,485
Total capital provisto	560,233,646	560,709,194	189,906,416
<b>Recursos financieros aplicados:</b>			
Aumento de deudores a largo plazo	(8,270,028)	-	(829,852)
Aumento de propiedades, planta y equipo	(186,626,685)	(141,537,285)	(130,799,713))
Registro impuesto al patrimonio	(126,964,623)	(33,055,044)	-
Aumento de otros activos	(3,863,112)	(1,986,398)	(20,914,559)
Aumento de inventarios	(9,986,832)	1,793,816	3,375,840
Pagos pasivo pensional	(20,283,798)	-	-
Disminución de pasivos diferidos	-	-	(187,500)
Disminución de otros pasivos largo plazo	(1,624,876)	-	(349,485)
Dividendos decretados	(133,502,330)	(507,408,119)	(346,850,915)
	(491,122,284)	(682,193,030)	(496,556,184)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ 69,111,362	\$ (121,483,836)	\$ (306,649,768)
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(50,032,473)	(277,029,561)	(329,859,026)
Deudores	(322,706,968)	112,879,595	240,049,584
Gastos pagados por anticipado	2,242,079	1,455,524	(1,683,717)
Bonos en circulación	166,955,563	24,227,224	108,852,469
Cuentas por pagar	217,635,069	18,705,574	(252,433,439)
Impuestos, gravámenes y tasas	29,629,990	(54,887,048)	(38,057,651)
Obligaciones laborales	(2,448,697)	341,545	(1,121,778)
Pasivos estimados y Provisiones	19,711,964	64,409,218	(27,675,644)
Pensiones de jubilación	604,474	(3,982,507)	(682,223)
Otros pasivos	7,520,361	(7,603,400)	(4,038,343)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ 69,111,362	\$ (121,483,836)	\$ (306,649,768)

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 C.  
Representante Legal

Claudia Patricia Cirka M.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 47715-T

Angela Jaimés Delgado.  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 63183-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de noviembre de 2011)

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

### Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Períodos de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de		Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de
	2011	2010	2010
	<i>(En miles de pesos)</i>		
<b>Actividades operacionales</b>			
Utilidad neta del período	\$ 323,317,966	\$ 346,850,588	\$ 133,502,266
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	188,523,792	179,886,355	61,315,554
Amortización de bonos	271,311	-	-
Impuesto diferido	2,921,605	328,319	(1,124,434)
Impuesto diferido años anteriores	7,587	-	-
Pensiones de jubilación	16,659,499	4,648,296	(3,621,578)
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipo	2,248,007	1,879,388	75,915
Recuperación por ganancia actuarial	(1,065,161)	-	-
Recuperación beneficio de recreación	(4,502,723)	-	-
Provisión de cartera	2,180,469	7,515,464	(239,649)
Recuperación por bono de retiro firma convencional	(3,966,282)	-	-
Recuperación provisión cartera	(56,360)	(583,649)	(1,004,745)
Pérdida en retiro de otros activos	977,960	-	-
Recuperación de otros costos y gastos	-	(825,210)	(607,485)
Provisión para contingencias	-	511,320	1,960,801
Utilidad en venta de equipo	(104,389)	-	-
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	312,312,832	(119,655,262)	(239,635,041)
Inventarios	(9,986,832)	1,793,816	3,375,840
Gastos pagados por anticipado	(2,242,079)	-	-
Otros activos	(576,421)	(3,770,241)	(18,881,357)
Proveedores y cuentas por pagar	(132,868,447)	4,286,666	68,389,520
Impuestos, gravámenes y tasas	33,852,321	-	47
Pasivo pensional (pagos)	(20,888,272)	-	-
Obligaciones laborales	2,448,697	(341,545)	1,121,778
Pasivos estimados y provisiones	(15,745,682)	(32,200,520)	68,433,762
Otros pasivos	(7,520,361)	11,679,945	3,501,358
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	686,199,037	402,003,730	76,562,552
<b>Actividades de inversión</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(186,626,685)	(141,537,285)	(130,799,713)
Aumento de compras de activos	(3,863,112)	-	-
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	166,430	-	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(190,323,367)	(141,537,285)	(130,799,713)

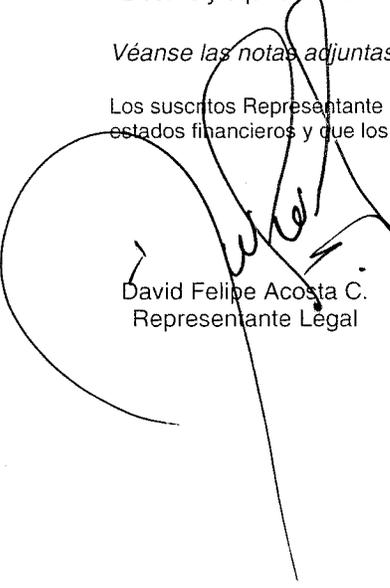
Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Períodos de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de		Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de
	2011	2010	2010
	<i>(En miles de pesos)</i>		
<b>Actividades financieras</b>			
Emisión de bonos a largo plazo	-	225,000,000	-
Pago en bonos	<b>(200,674,568)</b>	(223,955,912)	(108,761,039)
Pago de dividendos	<b>(313,492,419)</b>	(507,408,119)	(166,860,826)
Pago impuesto al patrimonio	<b>(31,741,156)</b>	(33,055,044)	
Prima recibida por la transferencia en marcha del negocio "Crédito fácil Codensa"	-	1,923,069	-
Efectivo neto usado en actividades financieras	<b>(545,908,143)</b>	(537,496,006)	(275,621,865)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<b>(50,032,473)</b>	(277,029,561)	(329,859,026)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<b>307,255,202</b>	914,143,789	637,114,228
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>\$ 257,222,729</b>	\$ 637,114,228	\$307,255,202

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 C.  
Representante Legal

  
Claudia Patricia Cirka M.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 47715-T

  
Angela Jaimes Delgado.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 63183-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 25 de noviembre de 2011)

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

#### **1. Principales Políticas y Prácticas Contables**

##### **Ente Económico Reportante y Entidad Filial**

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 Colpatría Red Multibanca Colpatría 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 Colpatría Red Multibanca Colpatría 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. es la compañía matriz que posee una participación del 100% en Inversora Codensa S.A.S.

*Inversora Codensa S.A.S.* – El 17 de octubre de 2007 se constituyó la sociedad comercial denominada Inversora Codensa Ltda. U., protocolizada mediante documento privado registrado en la Notaría 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.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Ente Económico Reportante y Entidad Filial (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 30 de septiembre de 2011 y resultados por el período de nueve meses terminado en esa fecha de Codensa S.A. E.S.P. y su filial en la consolidación son los siguientes:

	<b>Codensa S.A. E.S.P.</b>	<b>Inversora Codensa S.A.S.</b>
Total activos	\$ 4,942,705,749	\$ 14,305
Total pasivos	2,125,253,703	124
Patrimonio – incluido el resultado del período	2,817,452,046	14,181
Utilidad (pérdida) neta del período	323,317,575	(174)

##### 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.**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **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.

#### **Bases de Presentación**

Los estados financieros consolidados 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.

#### **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.

# Codensa S.A. E.S.P.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

#### Período Contable (continuación)

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.

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 2010 corresponde a un período 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 Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A., los cuales se encuentran directamente asociados con la facturación y recaudo de los servicios financieros del negocio "Crédito Fácil Codensa", según se indica en la Nota 1.

#### 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 \$1,915.10, \$1,799.89 y \$1,913.98 por US\$1 al 30 de septiembre de 2011 y 2010 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.

#### Efectivo y Equivalente 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.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### 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

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

##### **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 se realiza provisión a la cartera que tenga
- 100% antigüedad mayor a 360 días
  - 100% Para la cartera de servicios financieros, se excluye garantía extendida y seguro de autos

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

#### Provisión para Cuentas de Difícil Cobro

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

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

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. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las establecidas con base en estudios técnicos emitidos por la Gerencia de Distribución de la Compañía, para los activos fijos adquiridos a partir del 23 de octubre de 1997:

	<u>Años</u>
Construcciones y edificaciones	50
Plantas y ductos	40
Redes, líneas y cables	43
Maquinaria y equipo	15
Equipo de oficina	15
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de comunicación	5

Para los demás activos recibidos por la Compañía en la fecha de su constitución, la depreciación se calcula de acuerdo con la vida útil remanente que fue suministrada en la base de activos fijos por la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.:

	<u>Años</u>
Construcciones y edificaciones	24
Plantas y ductos	18
Redes, líneas y cables	25
Maquinaria y equipo	14
Equipo de oficina	9
Flota y equipo de transporte	3
Equipo de comunicación	9

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Propiedades, Planta y Equipo (continuación)**

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 - Cargos Diferidos**

Representan principalmente los costos de estudios y proyectos incurridos por la Compañía en el cambio del sistema de gestión comercial y estudios de viabilidad para proyectos de expansión y modernización, los cuales se amortizan en 3 años promedio a partir de su puesta en marcha. El proyecto Épica se amortiza a 10 años.

##### **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.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

#### **Impuestos, Gravámenes y Tasas**

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva (3% del patrimonio fiscal al inicio del año) o la renta gravable fiscal, partiendo de la utilidad antes de impuestos con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes.

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.**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **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 cuenta 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 30 de septiembre 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.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 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.

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
	<i>(en US Dólares)</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 21,182	\$ 21,682	\$ 17,852
Inversiones	-	362,096	-
Deudores	140,029	120,236	171,841
Cuentas por pagar	(2,351,503)	(4,466,034)	(406,368)
Activos (pasivos) netos	<u>\$ (2,190,292)</u>	<u>\$ (3,962,020)</u>	<u>\$ (216,675)</u>

Con el objetivo de cubrir el efecto de la pérdida por diferencia en cambio generado en la posición monetaria neta pasiva, Codensa S.A. E.S.P estableció los siguientes contratos de cobertura (Forward Non Delivery), valorizados al tipo de cambio al 30 de septiembre de 2011 y 2010, sobre los cuales reconoció un ingreso financiero por \$126,855 y \$40,562 en 2011 y 2010, respectivamente:

	Fecha de Fecha Inicial	Vencimiento	Tasa Negociada	Valor	
				<i>(en US Dólares)</i>	<i>(Miles de Col\$)</i>
<b>2011</b>					
Banco de Bogotá	24/08/11	12/01/12	1,792.95	<u>\$722,840</u>	<u>\$ 1,296,016</u>
<b>2010</b>					
Banco de Bogotá	08/09/10	5/01/2011	1,808.14	<u>\$362,096</u>	<u>\$ 654,720</u>

#### 3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Caja	\$ 14,082	\$ 36,271	\$ 26,068
Bancos moneda nacional	202,717,881	237,945,424	194,518,129
Certificados de depósito a término (1)	54,000,000	43,564,530	344,388,679
Encargos fiduciarios	397,122	25,668,415	98,179,387
Futuros – operaciones de liquidez (2)	93,644	40,562	1,965
	<u>\$ 257,222,729</u>	<u>\$ 307,255,202</u>	<u>\$ 637,114,228</u>

(1) Las inversiones de renta fija generan rendimientos a una tasa promedio efectiva del 5.22% y 3.58% al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente. El saldo al 30 de septiembre de 2011 corresponde a los nueve Certificados a Término Fijo con vencimiento en diciembre de 2011, que se constituyeron en el mismo mes con el Banco GNB Sudameris, cada uno por \$6,000,000.

Codensa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo (continuación)

(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 \$126,855 con cargo a resultados.

4. Inversiones a Largo Plazo, Neto

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

(1)

	%	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A E.S.P.	48.90	\$ 105,915,581	\$ 105,915,581	\$ 105,915,581
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	0.0013	57,442	57,442	57,442
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	4.90	284	284	284
		<b>\$ 105,973,307</b>	<b>\$ 105,973,307</b>	<b>\$ 105,973,307</b>

5. Deudores, Neto

Clientes	\$ 329,639,123	\$ 368,592,560	\$ 382,504,148
Acuerdos de pago (1)	28,712,901	32,246,027	34,620,685
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 10)	78,948,510	352,044,116	104,301,899
Anticipos y avances	933,380	972,723	1,605,469
Depósitos entregados	825,400	154,024	357
Anticipos de contribuciones	946,493	916,165	874,341
Otros deudores (3)	46,235,748	46,298,804	38,437,138
	<b>486,241,555</b>	<b>801,224,419</b>	<b>562,344,037</b>
Menos – Provisión clientes	(70,930,876)	(71,476,800)	(73,475,854)
	<b>\$ 415,310,679</b>	<b>\$ 729,747,619</b>	<b>\$ 488,868,183</b>
Menos – Porción a corto plazo	382,159,546	704,866,514	464,816,930
Porción a largo plazo (2)	<b>\$ 33,151,133</b>	<b>\$ 24,881,105</b>	<b>\$ 24,051,253</b>

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 5. Deudores, Neto (continuación)

- (1) Los acuerdos de pago corresponden a convenios entre Codensa S.A. E.S.P. y su Filial y los clientes, para cancelar una suma determinada de dinero con un plazo y una tasa de interés preestablecida; estos 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	30 de septiembre de 2011
2012	\$ 16,034,786
2013	6,547,745
2014	3,103,536
2015 y siguientes	3,026,834
	<u>\$ 28,712,901</u>

- (2) La cuenta por cobrar a largo plazo incluye cartera del negocio "Crédito Fácil Codensa" por \$174,394, acuerdos de pago de cartera de energía por \$5,332,481, cartera convenida de obras eléctricas por \$4,610,120, cartera convenida de servicios por \$2,561,119 y créditos a empleados por \$20,473,019, y su detalle por años es el siguiente:

Año	Valor
2013	\$11,494,906
2014	8,134,182
2015 y siguientes	13,522,045
	<u>\$33,151,133</u>

- (3) Al 30 de septiembre de 2011, 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2010 se incluyen cuentas por cobrar a empleados por \$31,772,902, \$28,769,260 y \$32,263,006, respectivamente.

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Saldo inicial	\$ 71,476,800	\$ 73,475,854	\$ 72,980,227
Provisión – cargo a resultados	2,180,469	(239,649)	7,515,464
Recuperaciones	(56,360)	(1,004,745)	(583,649)
Castigos	(2,670,033)	(754,660)	(6,436,188)
	<u>\$ 70,930,876</u>	<u>\$ 71,476,800</u>	<u>\$ 73,475,854</u>

#### 6. Inventarios, Neto

Materias primas y suministros	\$ 29,310,627	\$ 19,323,795	\$ 22,699,635
Menos – Provisión para obsolescencia	(45,847)	(45,847)	(45,847)
	<u>\$ 29,264,780</u>	<u>\$ 19,277,948</u>	<u>\$ 22,653,788</u>

Codensa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

7. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Terrenos	\$ 68,549,201	\$ 66,776,278	\$ 65,809,288
Edificaciones	181,314,396	174,272,145	174,807,139
Plantas, ductos y túneles	980,997,749	940,207,083	939,897,859
Equipo de comunicación y computación	64,287,124	60,138,366	57,901,832
Redes, líneas y cables	4,774,460,831	4,687,902,125	4,559,929,783
Maquinaria y equipo	44,412,964	42,872,128	42,872,128
Muebles, enseres y equipo de oficina	27,303,250	29,241,856	22,412,174
Flota y equipo de transporte	4,006,526	4,142,453	4,367,186
Construcciones en curso	135,164,236	97,755,146	136,461,009
Maquinaria en montaje	81,631,330	82,308,398	52,822,242
	<u>6,362,127,607</u>	<u>6,185,615,978</u>	<u>6,057,280,640</u>
Menos – Depreciación acumulada, neta (1)	<u>(3,029,815,984)</u>	<u>(2,859,901,913)</u>	<u>(2,803,719,190)</u>
	<u>\$ 3,332,311,623</u>	<u>\$ 3,325,714,065</u>	<u>\$ 3,253,561,450</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2011 incluye \$(123,687,689), por depreciación diferida.

Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Saldo inicial	\$ 2,859,901,913	\$ 2,803,719,190	\$ 2,633,195,150
Depreciación del año	177,719,079	58,571,184	172,796,307
Retiros de la depreciación	(7,805,008)	(2,388,461)	(2,272,267)
Saldo final	<u>\$ 3,029,815,984</u>	<u>\$ 2,859,901,913</u>	<u>\$ 2,803,719,190</u>

La propiedad, planta y equipo no tiene restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y representan 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

8. Otros Activos, Neto

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Estudios y proyectos (1)	\$ 20,132,676	\$ 22,552,239	\$ 20,448,175
Cargos diferidos	212	263	279
Bienes recibidos en dación de pago	899,478	899,478	899,478
Mejoras en propiedad ajena	414,811	413,773	35,442
Corrección monetaria diferida (2)	50,435,783	51,484,238	51,833,723
Intangibles (3)	55,944,523	61,445,508	45,757,698
	<u>\$ 127,827,483</u>	<u>\$ 136,795,499</u>	<u>\$ 118,974,795</u>

- (1) Al 30 de septiembre 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) 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 40 años. La parte correspondiente al ajuste por inflación del patrimonio se registró como corrección monetaria diferida pasiva.
- (3) Corresponde principalmente a:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Derechos	\$ 1,767,920	\$ 1,723,832	\$ 1,439,922
Licencias	29,006,553	28,898,339	25,667,466
Software	73,652,046	71,019,250	67,126,094
Servidumbres	25,913,574	26,183,817	15,875,527
Ajustes por inflación	16,991,577	16,991,577	16,991,577
	<u>147,331,670</u>	<u>144,816,815</u>	<u>127,100,586</u>
Menos – Amortización acumulada	<u>(91,387,147)</u>	<u>(83,371,307)</u>	<u>(81,342,888)</u>
	<u>\$ 55,944,523</u>	<u>\$ 61,445,508</u>	<u>\$ 45,757,698</u>

9. Valorizaciones

Inversiones: (1)			
Inversiones en no controlantes	\$ 22,964,707	\$ 15,326,312	\$ 12,347,932
Propiedades, planta y equipo: (2)			
Terrenos	36,513,736	36,479,463	37,101,841
Construcciones y edificaciones	15,769,825	15,775,803	15,815,997
Plantas y ductos	254,640,383	255,288,504	255,288,504
Equipo de comunicación	2,187,774	2,187,774	2,190,399
Redes, líneas y cables	287,108,284	287,342,761	287,342,761
Maquinaria y equipo	2,944,676	3,082,370	3,082,370
Equipo de oficina	38,924	110,728	110,728
Flota y equipo de transporte	360,869	419,869	691,269
	<u>\$ 622,529,178</u>	<u>\$ 616,013,584</u>	<u>\$ 613,971,801</u>

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 9. Valorizaciones (continuación)

- (1) Corresponde principalmente a la actualización de la inversión por 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 vigentes.

#### 10. Cuentas por Pagar

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 210	30 de septiembre de 2010
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 11)	\$ 162,716,384	\$ 322,891,272	\$ 142,945,144
Adquisición de bienes y servicios nacional (1)	242,082,980	280,325,693	236,469,246
Acreedores	50,654,633	69,872,225	41,241,361
Otras cuentas por pagar	299	175	175
	<u>\$ 455,454,296</u>	<u>\$ 673,089,365</u>	<u>\$ 420,655,926</u>

(1) Incluye US\$2,351,503 al 30 de septiembre de 2011.

#### 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 período de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011:

Compañía	Concepto de la Transacción	Efecto en Resultados
<b>Ingresos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Energía y otros servicios	\$ 858,904
	Peajes y uso de líneas y redes	63,463,066
	Contrato de usos	2,503,148
	Ingresos extraordinarios	2,641
	Ingresos Financieros	2,049,100
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	7,415,434
	Comisión y alquiler de equipos	1,083,025
	Ingresos extraordinarios	39,024
	Ingresos financieros	744,311
Synapsis y Soluciones Informáticas Ltda	Diferencia en cambio	13,714
	Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (2)	Comisiones
Venta de medidores y otros servicios		242,418
Ingresos Extraordinarios		38,645
Endesa Energía	Servicios de call center	93,278
	Synapsis Colombia Ltda. (1)	Alquiler Fibra óptica
		Alquiler postes y espacios
		<u>\$ 78,666,063</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

<b>Compañía</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>	<b>Efecto en Resultados</b>
<b>Costos y gastos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$494,887,775
	Intereses	8,686
	Contratos de uso	2,102,504
	Otros	269,633
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	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
		<u>\$500,653,261</u>

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, 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.

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

<b>Compañía</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>	<b>Efecto en Resultados</b>
<b>Ingresos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$47,790,336
	Uso de líneas y redes	8,671,709
	Ingresos financieros	3,708,770
	Arriendo de equipos	91,275
	Contrato de usos	400,644
	Otros servicios	389,827

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Compañía	Concepto de la Transacción	Efecto en Resultados
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	11,289,813
	Comisión de éxito y contrato de asistencia técnica	194,896
	Alquiler de equipos y venta de energía	50,689
	Ingresos financieros	358,492
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación, otros	518,488
	Pago de Dividendos	10,539,156
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. Edelnor S.A.A.	Venta de material de inventario	99,952
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	1,335,995
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	345,941
Endesa Energía S.A.	Servicio de Call Center	104,565
		<u>\$ 85,890,548</u>
<b>Costos y gastos:</b>		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$396,588,044
	Otros	265,845
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Centro vacacional y materiales	301,020
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	679,945
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicio informático	346,009
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	5,420,208
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	10,000,667
		<u>\$413,601,738</u>

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:

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
<b>Deudores (Nota 5)</b>			
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 52,276,025	\$ 329,248,720	\$ 78,389,389
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (2)	26,023,757	22,108,525	21,278,003
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A.	—	—	3,164,968
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	7,656	132,688	542,828
Fundación Endesa (3)	470,000	20,000	68,368
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	—	85,210	548,230
Edelnor S.A.A.	—	36	68,793
Endesa Energía S.A.	171,072	237,280	187,709
Synapsis Colombia Ltda.	—	211,657	53,611
	<u>\$ 78,948,510</u>	<u>\$ 352,044,116</u>	<u>\$ 104,301,899</u>

# Codensa S.A. E.S.P.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- (1) Principalmente corresponde a anticipos a Emgesa S.A. E.S.P. para compras de energía, efectuadas en septiembre de 2011 por \$40,288 millones, de los cuales, se amortizaron \$6,640 millones por compras de energía efectuadas. Adicionalmente, incluye peajes que se estimaron por \$7,431,789, y se han facturado \$6,009,847.
- (2) En marzo de 2009, Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial 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, a septiembre de 2011 la Compañía había realizado anticipos para pago de ADD (cargo por distribución) por \$9,871 millones, \$11,859 millones y \$12,328 millones. Al 30 de septiembre de 2011, se efectuaron aplicaciones de pagos de ADD (cargo por distribución) por \$11,383 millones.
- (3) Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial, lleva a cabo una donación a la Fundación Endesa, previa autorización de Endesa España, para su funcionamiento.

	30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
<b>Cuentas por pagar (Nota 10)</b>			
Emgesa S.A. E.S.P. (4)	\$ 158,030,157	\$ 132,178,812	\$ 135,647,623
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (5)	-	3,423,790	2,541,501
Synapsis Colombia Ltda. (6)	-	2,897,804	975,269
Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	-	899,308	-
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (7)	3,783,832	3,151,727	3,373,762
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,556	179,709,901	60,971
ICT Servicios Informáticos Ltda.	478,450	629,921	346,009
Endesa Latinoamérica S.A.	2	2	2
Enersis Chile	4	2	2
Endesa Servicios	422,380	-	-
Enersis Investment	-	2	2
Chilectra S.A.	3	3	3
	<b>\$ 162,716,384</b>	<b>\$ 322,891,272</b>	<b>\$ 142,945,144</b>

- (4) Corresponde principalmente al desarrollo de los contratos que la Compañía tiene con Emgesa (EMG-OM-007-08, EMG-OM-010-08 y EMG-OM-004-09) de compras de energía.
- (5) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial 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.
- (6) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial celebró con Synapsis Colombia Ltda. por concepto de: (a) Servicio de outsourcing de informática y telecomunicaciones, (b) Servicio de outsourcing sistema de información comercial, (c) Servicio de outsourcing de Microinformática, (d) Contingencia Sistemas Comerciales y (e) Implementación y Mantenimiento CRM.
- (7) Corresponde principalmente a ADD (cargo por distribución).

Codensa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

12. Obligaciones Laborales

	30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Cesantías	\$ 1,251,535	\$ 1,357,379	\$ 1,043,376
Intereses sobre cesantías	111,980	158,122	92,798
Vacaciones	4,310,302	4,182,724	4,026,713
Prima de vacaciones	796,852	528,352	697,137
Prima de servicios	1,171,010	–	1,122,774
Prima de antigüedad	777,401	759,702	790,151
Bonificaciones	6,504,274	5,679,996	3,775,133
Otros	243,298	51,680	48,095
	<b>\$ 15,166,652</b>	<b>\$ 12,717,955</b>	<b>\$ 11,596,177</b>

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 convencionados, desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007, la cual fue modificada parcialmente mediante el Acta Convencional 01 de fecha 3 de marzo de 2011, suscrita para la vigencia de 4 años contados a partir del 1 de enero de 2011. A 30 de septiembre de 2011 estaban vinculados 502 empleados.

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Bonos emitidos	\$1,141,220,000	\$1,341,220,000	\$1,450,220,000
Intereses de bonos	5,848,024	6,522,593	6,375,061
Descuento en bonos (1)	(1,979,687)	(2,250,999)	(2,342,430)
	<b>1,145,088,337</b>	<b>1,345,491,594</b>	<b>1,454,252,631</b>
Menos – Porción corto plazo	(39,204,286)	(206,159,849)	(315,012,318)
Total porción a largo plazo	<b>\$1,105,884,051</b>	<b>\$1,139,331,745</b>	<b>\$1,139,240,313</b>

- (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 30 de septiembre de 2011 se han amortizado \$1,691,808 quedando pendiente por amortizar un saldo de \$1,979,687 que se amortizarán a 66 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.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

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

<b>Clase de título:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
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 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 de la Primera Emisión de Bonos de Codensa al 30 de septiembre 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:

El primer lote fue colocado el 14 de marzo de 2007 por un monto de \$225,800 millones, bajo las siguientes condiciones:

<b>Clase de título:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
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.)

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 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 \$78,800 millones.

El segundo lote fue colocado el 20 de junio de 2007 por un monto de \$305,500 millones, bajo las siguientes condiciones:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
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:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
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 igual a rendimiento:	Bonos Sub-serie B3: DTF T.A. + 2.09% Bonos Sub-serie B5: DTF T.A. + 2.40%
Calificación:	AAA (Triple A ) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$84,980 millones.

El saldo vigente por amortizar de la Segunda Emisión de Bonos de Codensa al 30 de septiembre 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:

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

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

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno Serie B: \$10,000,000 cada uno
Plazo:	2 y 5 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón 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:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazo:	10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón 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 30 de septiembre de 2011 es de \$241,000 millones.

#### *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.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

##### *Programa de Emisión y Colocación de Bonos (continuación)*

Las características de esta emisión son las siguientes:

<b>Clase de título</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
Valor del Primer tramo	\$334, 000,000
Valor del Primer lote	\$225,000,000 (Febrero 2010)
Valor nominal	Serie B: \$10,000,000 cada bono
Plazo	3 y 6 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
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 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 30 de septiembre de 2011 es de \$225,000 millones.

El plazo establecido por la Compañía para la colocación de los Bonos del Primer Tramo del Programa expiró el 17 de febrero de 2010. 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. Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 se ha ofertado solamente el primer lote del primer tramo de bonos ordinarios del programa por \$225,000 millones, quedando \$375,000 millones disponible respecto al cupo global autorizado para realizar nuevas emisiones de bonos bajo este programa.

##### *Papeles Comerciales*

El 2 de enero de 2009, la Superintendencia Financiera de Colombia, ordenó la inscripción de la primera emisión de Papeles Comerciales de Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial 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 de los papeles comerciales por un valor de \$40,000 millones, a un plazo de 180 días, los cuales al 30 de septiembre de 2011 y 2010 se encontraban redimidos en su totalidad.

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.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)**

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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>30 de septiembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>30 de septiembre de 2010</u>
Litigios (1)	\$ 7,616,473	\$ 5,898,903	\$ 4,568,903
Proyectos de infraestructura	3,075,242	28,134,058	3,690,277
Costos y gastos (2)	28,144,304	24,515,022	22,613,159
	<u>\$ 38,836,019</u>	<u>\$ 58,547,983</u>	<u>\$ 30,872,339</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. y Su Filial por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales asciende a \$760,602, y \$501,238 millones, respectivamente. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó al 30 de septiembre de 2011 \$7,616 y al 30 de septiembre de 2010 \$4,569 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 30 de septiembre 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.

**15. Otros Pasivos**

	<u>30 de septiembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>30 de septiembre de 2010</u>
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 24,884,142	\$ 32,409,774	\$ 25,525,701
Ingresos recibidos por anticipado (2)	5,111,080	5,687,500	5,875,000
Cobro de cartera de terceros (3)	5,404,735	5,399,465	8,245,195
Corrección monetaria diferida (Nota 9)	50,435,783	51,484,238	51,833,723
	<u>85,835,740</u>	<u>94,980,977</u>	<u>91,479,619</u>
Menos – Porción corto plazo	(31,038,877)	(38,559,238)	(34,520,895)
Total porción a largo plazo	<u>\$ 54,796,863</u>	<u>\$ 56,421,739</u>	<u>\$ 56,958,724</u>

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 15. Otros Pasivos (continuación)

- (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. y Su Filial 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

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 217,258,824	\$ 227,055,481	\$ 230,677,059
Menos – Porción corriente	(29,094,749)	(29,699,223)	(29,017,000)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios a largo plazo	<u>\$ 188,164,075</u>	<u>\$ 197,356,258</u>	<u>\$ 201,660,059</u>

El movimiento durante el 1 de enero al 30 de septiembre de 2011 se compone así:

	Período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Saldo inicial	\$ 227,055,481
Provisión	16,659,499
Pagos	(20,888,272)
Recuperación por ganancia actuarial	(1,065,161)
Recuperación beneficio de recreación	(4,502,723)
	<u>\$ 217,258,824</u>
Número empleados pensionados	848
Número empleados activos, con derecho a pensión	<u>2</u>
	<u>850</u>

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 16. Pensiones de Jubilación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 incluye los efectos de la aplicación de las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010. Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo actuarial se encuentra totalmente amortizado.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina de acuerdo con el Decreto 2783 de 2001, la sentencia C754 del 10 de agosto de 2004 de la Corte Constitucional y el Acto Legislativo 01 de 2005, teniendo en cuenta una tasa DANE del 4.8% al 30 de septiembre de 2010 y 2011.

#### 17. Impuestos, Gravámenes y Tasas

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Impuesto de renta corriente	\$ 163,958,636	\$ 205,414,121	\$ 152,948,672
Anticipo de renta	(113,540,947)	(91,051,308)	(91,051,308)
Retenciones y autorretenciones	(31,835,523)	(40,356,524)	(30,002,556)
Retención en la fuente	6,346,684	7,647,784	5,269,011
Retención impuesto industria y comercio	140,435	361,315	87,617
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	100,609,739	8,643,756	16,837,990
Impuesto al valor agregado	1,117,997	2,285,555	797,622
	<u>126,797,021</u>	<u>92,944,699</u>	<u>54,887,048</u>
Menos – Porción largo plazo	63,482,312	–	–
Total porción - corto plazo	<u>\$ 63,314,709</u>	<u>\$ 92,944,699</u>	<u>\$ 54,887,048</u>

#### *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 en abril de 2012.

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

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Corriente	\$ 163,958,636	\$ 152,948,672	\$ 52,465,449
Diferido	2,921,604	328,319	(1,124,434)
	<u>\$ 166,880,240</u>	<u>\$ 153,276,991</u>	<u>\$ 51,341,015</u>

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Para Inversora Codensa S.A.S. el cálculo del impuesto de renta del año 2010 se hizo por el sistema de renta presuntiva, el valor del pasivo estimado por este concepto es de \$47.

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes del impuesto y la renta líquida gravable que explican la diferencia entre la tarifa para sociedades del 33% y la tasa efectiva sobre la utilidad del 34.04% en 2011 y 30.65% en 2010, son las siguientes:

	<b>30 de septiembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad contable antes de impuesto de renta	<b>\$ 490,198,206</b>	\$ 500,127,579
Amortización diferidos	<b>56,385</b>	(135,310)
Provisiones no deducibles	<b>191,378</b>	(474,507)
Contribución a las transacciones financieras	<b>8,544,129</b>	81,985
Deducciones inversiones activos fijos y tecnología	<b>(30,661)</b>	(22,424,418)
Impuestos no deducibles	<b>146,793</b>	78,436
Gastos no deducibles	<b>4,480,446</b>	7,565,751
Ingreso recuperación deducciones y provisiones no deducidas	<b>(124,805)</b>	(14,622,900)
Depreciación y amortización fiscal	<b>(6,614,796)</b>	(6,718,519)
Utilidad fiscal en venta de activos fijos	<b>(14,584)</b>	-
Renta líquida gravable	<b>496,832,491</b>	463,478,097

#### *Impuesto sobre la Renta*

Tasa de impuesto	<b>33%</b>	<b>33%</b>
Impuesto de renta corriente antes de ganancias ocasionales	<b>163,954,722</b>	152,947,772
Ganancia ocasional	<b>11,861</b>	2,728
Tasa de impuesto	<b>33%</b>	<b>33%</b>
Impuesto ganancia ocasional	<b>3,914</b>	900
Impuesto de renta corriente	<b>\$ 163,958,636</b>	\$ 152,948,672

#### *Conciliación del Patrimonio*

Patrimonio contable	<b>\$2,817,452,046</b>	\$ 2,959,392,305
Provisión deudores	<b>19,913,180</b>	23,648,669
Otras provisiones deudores	<b>174,649</b>	174,649
Provisión de activos	<b>1,044,516</b>	1,044,516
Depreciación diferida	<b>(123,687,689)</b>	(123,687,690)
Valorizaciones activos fijos	<b>(599,564,471)</b>	(601,623,868)
Valorizaciones de inversiones	<b>(22,964,707)</b>	(12,347,932)
Impuesto diferido débito	<b>(48,717,887)</b>	(50,522,645)
Impuesto diferido crédito	<b>40,816,937</b>	40,816,937
Pasivos estimados	<b>46,477,698</b>	36,242,796
Depreciación y amortización fiscal	<b>88,901,403</b>	97,753,349
Patrimonio fiscal	<b>\$2,219,845,675</b>	\$ 2,370,891,086

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

##### *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.

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.

##### *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:

<b>Accionistas</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>
Empresa de Energía de Bogotá (acciones preferenciales)	20,010,799	15.148992%
Empresa de Energía de Bogotá (acciones ordinarias)	48,025,920	36.358000%
Endesa Latinoamérica S.A.	35,219,008	26.662000%
Enersis S.A.	16,466,031	12.465000%
Chilectra S.A.	12,349,522	9.349000%
Otros	21,994	0.017000%
	<u>132,093,274</u>	<u>100.00%</u>

Del total de acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., 20,010,799 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US\$0.10 por acción.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 18. Patrimonio (continuación)

##### *Distribución de Dividendos:*

La Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2011, según Acta No. 46, ordenó distribuir dividendos por \$133,502,330,007 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 repartir dividendos por \$346,850,915,551 contra la utilidad de septiembre de 2010, los cuales fueron pagados así: El 48 % del dividendo ordinario el 27 de diciembre de 2010, el dividendo preferente y el 52% restante del dividendo ordinario el 3 de enero de 2011.

La Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2010, según Acta No. 044, ordenó distribuir dividendos por \$507,408,119,231 con cargo a la utilidad de diciembre de 2009. El 100% del dividendo preferente y de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 24 de marzo de 2010.

##### *Reservas:*

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

Codensa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

19. Cuentas de Orden

	30 de septiembre de 2011	31 de diciembre de 2010	30 de septiembre de 2010
Deudoras:			
Derechos contingentes	\$ 247,588,527	\$ 377,673,950	\$ 703,864,632
Cupos de crédito asignados	\$546,878	546,878	704,939
Control activos depreciados y otros	331,440,783	291,043,663	289,607,051
	<b>\$ 579,576,188</b>	<b>\$ 669,264,491</b>	<b>\$ 994,176,622</b>
Acreeedoras:			
Responsabilidades contingentes	779,389,365	588,385,732	617,983,881
Fiscales	598,729,169	586,925,320	588,576,521
Contratos de compras de energía	3,327,479,140	2,820,324,156	3,117,094,000
Control – Pagarés y mercancía en consignación	4,248,257	2,668,588	2,224,663
	<b>\$4,709,845,931</b>	<b>\$3,998,303,796</b>	<b>\$4,325,879,065</b>

20. Ingresos Operacionales

	Períodos de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	2010	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de 2010
Servicios de energía	\$2,066,959,118	\$1,956,285,963	\$ 668,933,620
Otros servicios	128,309,001	115,250,419	46,744,849
	<b>\$2,195,268,119</b>	<b>\$2,071,536,382</b>	<b>\$ 715,678,469</b>

21. Costo de Ventas

Costo de bienes y servicios (1)	\$ 1,143,515,991	\$1,072,244,191	\$ 352,551,563
Depreciaciones y amortizaciones (2)	186,416,213	178,100,194	60,633,550
Ordenes y contratos (3)	90,154,093	84,763,167	32,410,463
Servicios personales	79,647,596	66,284,619	13,456,239
Ordenes de contratos y mantenimiento (4)	50,588,917	35,575,076	16,129,082
Impuestos	26,538,655	25,650,720	8,846,467
Generales	13,353,294	12,373,025	4,172,125
Otros costos de operación y mantenimiento	12,471,896	10,695,805	5,582,011
Seguros	2,548,194	2,394,114	729,593
Contribuciones y regalías	2,231,017	2,435,297	1,809,713
Arrendamientos	1,938,754	1,386,697	430,554
Servicios públicos	1,388,276	819,972	272,974
Honorarios	18,006	55,436	52,410
	<b>\$1,610,810,902</b>	<b>\$1,492,778,313</b>	<b>\$ 497,076,744</b>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

21. Costo de Ventas (continuación)

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

22. Gastos de Administración

	Períodos de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de		Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de
	2011	2010	2010
Impuestos (1)	\$ 12,263,339	\$ 262,701	\$ 64,115
Otros gastos de personal	11,483,393	10,400,857	4,489,330
Salario integral	10,971,789	9,381,056	3,363,788
Otros servicios generales (2)	10,544,749	6,872,715	5,061,634
Provisión para contingencias	2,237,777	511,320	1,960,801
Provisión deudores (3)	2,180,469	7,515,464	(239,649)
Amortizaciones	1,323,047	1,049,380	434,744
Vigilancia	1,079,909	1,470,207	470,006
Sueldos de personal	1,034,163	738,335	63,319
Depreciaciones	784,530	736,782	247,260
Arrendamientos	718,696	3,534	2,121
Gastos médicos y medicamentos	163,201	50,302	33,060
	<b>\$ 54,785,062</b>	<b>\$ 38,992,653</b>	<b>\$ 15,950,529</b>

- (1) Al 30 septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, el gravamen al movimiento financiero registrado es de \$11,392,792 y \$108,876, respectivamente. La variación surge como resultado de 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) Corresponde principalmente a los honorarios, mantenimiento, publicidad, materiales y suministros, seguros generales y otros gastos generales.
- (3) Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía incluye el registro de provisión por \$6,568,667 para cubrir el riesgo de recuperabilidad de la cartera del cliente Comercializar S.A. E.S.P.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**23. Ingresos Financieros**

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

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

**24. Ingresos Extraordinarios**

	Períodos de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de		Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de
	2011	2010	2010
Recuperaciones (1)	\$ 9,534,166	\$ 424,566	\$ 1,612,230
Contratos de uso	2,503,148	400,644	—
Utilidad en venta de materiales	1,688,346	1,324,177	1,448,038
Honorarios	147,051	147,063	46,417
Utilidad en venta de equipo	104,389	7,790	816,264
Otros (2)	3,291,315	5,881,799	4,898,112
	<b>\$ 17,268,415</b>	<b>\$ 8,186,039</b>	<b>\$ 8,821,061</b>

- (1) Al 30 de septiembre de 2011 incluye la recuperación de 2011 de la provisión por el bono de retiro de la firma por convención colectiva por \$3,966,282, recuperación por el beneficio de recreación por \$4,502,723, y ganancia actuarial por \$1,065,161.
- (2) De acuerdo con el contrato de venta de créditos del negocio "Crédito Fácil Codensa", en el mes de enero de 2011 la Compañía registró \$1,923 millones por concepto de prima por la transferencia del negocio en marcha "Crédito Fácil Codensa". En el mes de noviembre de 2010, se efectuó la venta de la cartera totalmente provisionada no vendida a Banco Colpatria por esta línea de negocio a la compañía CRC Outsourcing S.A. por \$4,207,354.

## Codensa S.A. E.S.P.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 25. Gastos Financieros

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

#### 26. Gastos Extraordinarios

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

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

(2) Al 30 de septiembre de 2011 incluye principalmente \$977,960 correspondientes al resultado neto del ajuste por gastos capitalizados en períodos anteriores, del proyecto Épica.

#### 27. Reclasificaciones

Algunas cifras del estado de resultados y balance general al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010 y 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.

# Codensa S.A. E.S.P.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 28. Indicadores Financieros

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

Indicador	Expresión	31 de			Explicación del indicador
		30 de septiembre de 2011	2010	diciembre de 2010	
<b>Liquidez</b>					
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,96	1.23	0.93	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
<b>Endeudamiento</b>					
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	43.00%	44.11%	48.09%	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)	%	13.60%	16.93%	21.00%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total: (Total pasivos a largo plazos / Total activos)	%	29.40%	27.17%	27.09%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
<b>Actividad</b>					
Rotación de cartera comercial: (360/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	41	54	51	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	76	76	122	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
<b>Rentabilidad</b>					
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	26.62%	27.94%	30.54%	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)	%	24.13%	26.06%	28.32%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	14.73%	16.74%	18.65%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	11.48%	11.72%	4.86%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	6.54%	6.55%	2.52%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.