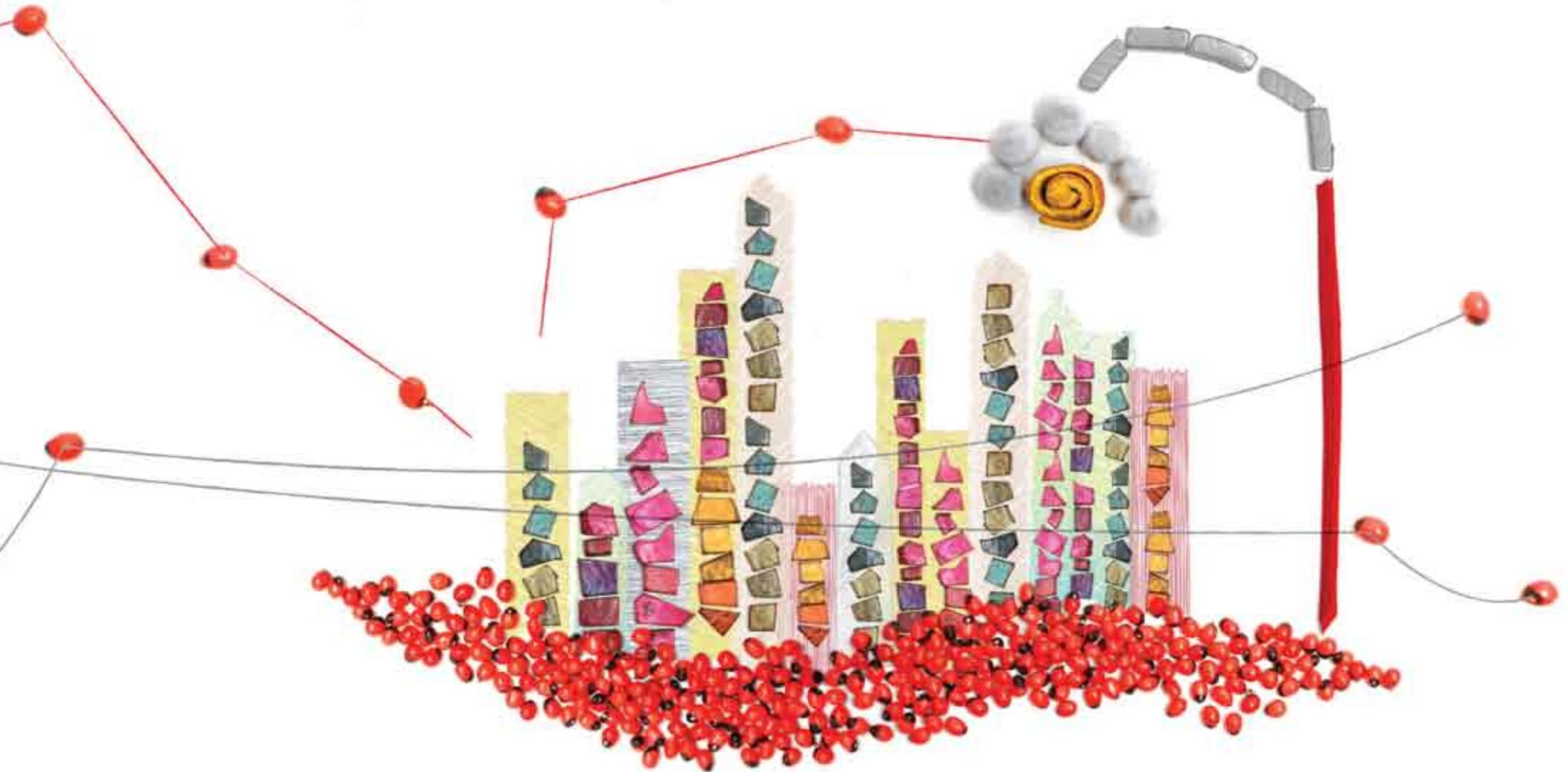


codensa08

MEMORIA ANUAL





[Sumario]

Junta Directiva	4	28	Gestión Financiera y Administrativa
Composición Accionaria	5	36	Gestión Aprovechamiento Colombia - CODENSA
Personal Directivo	5	38	Gestión Regulatoria
Carta a los Accionistas	6	42	Gestión de Comunicación y Relaciones Institucionales
Análisis Macroeconómico	12	50	Gestión de Organización y Recursos Humanos
Gestión Técnica	16	64	Gestión Jurídica
Gestión Comercial	22	68	Estados Financieros

JUNTA DIRECTIVA

RENGLÓN	PRINCIPALES	SUPLENTE
Primer	Andrés Regué Godall	David Felipe Acosta Correa
Segundo	José Antonio Vargas Lleras	Roberto Ospina Pulido
Tercer	Orlando José Cabrales Martínez	Antonio Sedán Murra
Cuarto	Lucio Rubio Díaz	Cristián Jaime Herrera Fernández
Quinto	Astrid Martínez Ortiz	Henry Navarro Sánchez
Sexto	Juan Ricardo Ortega López	Héctor Zambrano Rodríguez
Séptimo	Carlos Eduardo Bello Vargas	Yazmit Consuelo Beltrán Rojas



COMPOSICIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ S.A. E.S.P.		
Acciones Ordinarias	48.025.920	
Acciones Privilegiadas	20.010.799	
Total	68.036.719	51,506573%
ENDESA LATINOAMERICA	35.219.008	26,662227%
ENERSIS S.A.	16.466.031	12,465458%
CHILECTRA S.A.	12.349.522	9,349092%
MINORITARIOS	21.994	0,016650%
TOTAL	132.093.274	100,000000%

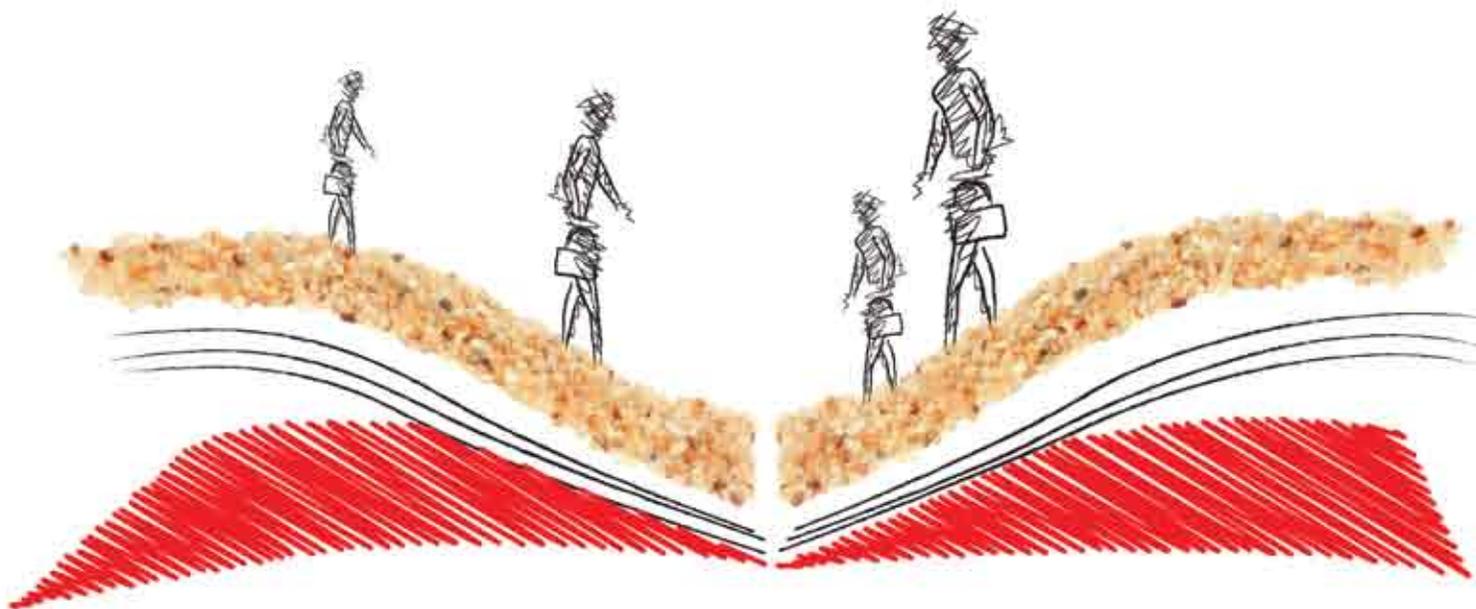
Personal Directivo – Estructura País

Director General	Lucio Rubio Díaz
Gerente Jurídico	Andrés Caldas Rico
Gerente Financiero y Administrativo	Luis Fermín Larumbe
Gerente de Comunicación y Relaciones Institucionales	María Celina Restrepo S.M.
Gerente de Planificación y Control	Roberto Ospina Pulido
Gerente de Organización y Recursos Humanos	Rafael Carbonell Blanco
Gerente de Regulación	Omar Serrano Rueda

Personal Directivo – Estructura Negocio

Gerente General	Cristián Herrera Fernández
Gerente Comercial	David Felipe Acosta Correa
Gerente de Distribución	Margarita Olano Olano

Carta a los Accionistas



Carta a los Accionistas

Señores accionistas:

Nos complace presentar a Ustedes nuestra Memoria Anual, documento que contiene una reseña de los resultados financieros y hechos sobresalientes de la gestión de la empresa desarrollada durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del año 2008.

La economía del país mostró en este año una desaceleración marcada frente a la tendencia de crecimiento registrada en los años anteriores, y se estima que el crecimiento consolidado para el período estará en el entorno del 3,0%.

De otra parte, la inflación (IPC) acumulada entre enero y diciembre fue del 7,67%, superior a la meta establecida por el Emisor, mientras que la variación del Índice de Precios al Productor (IPP) alcanzó el 8,99%.

Durante el 2008 el peso colombiano se devaluó frente al dólar americano en un 11,36%.

En concordancia con el desempeño económico, el comportamiento de la demanda de energía eléctrica del país registró un crecimiento de tan solo 1,67%, mientras que en el área de influencia de CODENSA la demanda creció un 2,33%, valor muy inferior al 6,17% registrado en la misma región en el año anterior.

Así, al finalizar el año la Empresa atendía 2'284.855 clientes, lo que significa la incorporación neta de 76.296 nuevos puntos de suministro de energía a nuestro sistema. Durante el ejercicio se vendieron 7.307 GWh, cifra que representó un 4,4% de crecimiento en energía facturada respecto del año anterior.

Por concepto de peajes por el transporte de energía se facturaron 4.373 GWh con un crecimiento de tan solo 1,4% frente al año 2007.

La Compañía continúa desarrollando con éxito su estrategia de disciplina de mercado. Así el índice de pérdidas totales del área de distribución servida por CODENSA se redujo durante el año de 8,72% a 8,08%, cumpliendo la meta establecida para el período.

Con la ejecución programada de proyectos de inversión y de los planes de mantenimiento y optimización de redes, los clientes reciben cada día un suministro de mejor calidad y confiabilidad. Los indicadores de calidad de servicio se mejoraron, respecto al valor del 2007, en un 0,7% en cuanto a duración de las interrupciones (DES) y en 2,52% en cuanto a la frecuencia de las mismas (FES),

Las inversiones realizadas en el año alcanzaron la suma de \$272.134 millones y fueron principalmente orientadas al desarrollo de proyectos de expansión para atender nuevos clientes y crecimiento de demanda y para incorporar equipos y renovar redes de distri-

bución con el objeto de continuar mejorando la continuidad y la calidad del suministro de energía.

El Programa Codensa Hogar realizó colocaciones mediante el otorgamiento de créditos a clientes por \$445.293 millones. El volumen colocado se redujo con relación al año 2007, producto de la desaceleración económica del país y a las medidas especiales tomadas en el segundo semestre en virtud en prevención de los posibles impactos locales de la crisis financiera mundial. La cartera mostró un comportamiento menos positivo, terminando el indicador de morosidad superior a 90 días, al cierre del año, en 6,29%.

Continuando con el trabajo que se ha venido desarrollando en los últimos años, en octubre de 2008 el proceso de Gestión de Cartera del negocio de energía para la totalidad de las operaciones de CODENSA obtuvo la Certificación de Calidad ISO 9001, cuestión que

permite seguir avanzando en la senda de excelencia operacional en materia de procesos operacionales.

En septiembre se realizó la puesta en marcha del nuevo sistema de gestión comercial - Epic@ - y hasta el fin del año se continuaba trabajando en la optimización y depuración del sistema, habiéndose presentado las mayores dificultades de estabilización aplicativa en las funciones de gestión de cartera morosa, en especial asociadas a la operación del Programa Codensa Hogar.

Los ingresos operacionales alcanzaron los \$2.537.338 millones representados en \$2.221.368 millones por venta de servicios de energía y \$315.970 millones por venta de otros servicios asociados, representando un incremento del 16,77%.

La utilidad neta de la Compañía fue de \$434.789 millones, lo que representa una rentabilidad de 7,62% sobre el activo y de 14,11% sobre el patrimonio.

En el año se decretaron y pagaron dividendos por \$378.566 millones, correspondientes al ejercicio 2007.

En el mes de diciembre, CODENSA efectuó la colocación del primer lote de la tercera emisión de bonos por valor de \$270.000 millones. Esta colocación presentó una sobre-demanda de 3,6 veces el monto ofertado (\$150.000 millones). La colocación se adjudicó en 3 series a 2 y 5 años indexada al DTF y a 5 años indexada al IPC. Esta sobredemanda mostró claramente que los bonos CODENSA representan, para el mercado financiero, una inversión seria, confiable y altamente atractiva.

Las tres emisiones vigentes de Bonos y la deuda corporativa de CODENSA durante el 2008 recibieron la ratificación de la calificación AAA otorgada por Duff & Phelps, la más alta calificación crediticia, donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

En el entorno regulatorio se destaca la definición de la metodología tarifaria de Distribución aplicable para el período 2009-2013, expedida por la Comisión de Regulación (CREG) mediante la Resolución 097 de 2008. CODENSA participó activamente en todo el proceso, con argumentos y propuestas que junto con las empresas del sector se plantearon al ente regulador, mitigando los riesgos de una disminución apreciable en la remuneración de la actividad de distribución en Colombia.

Con base en la metodología, CODENSA presentó ante la CREG la solicitud de asignación de cargos de distribución, y se espera que luego de finalizar las auditorías establecidas, la Comisión defina las tarifas hacia fines del primer trimestre del 2009.

Dando aplicación al Decreto 388 de 2007 la CREG creó las áreas de distribución (ADD) con el propósito de atender el principio legal de neutralidad tarifaria entre regiones geográficas vecinas. En el caso de los mercados de comercialización de CODENSA y la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC), la unificación implicó para los usuarios de CODENSA un alza cercana a \$5,00/kWh mientras que los usuarios de EEC recibieron disminución significativa en el costo del servicio.



En el área de Gestión Humana se destaca la inversión en capacitación, enfocada principalmente a temas relacionados con: Cultura Organizacional, Competencias Gerenciales y Técnicas, Proyectos Especiales, Sistemas de Gestión, Orientación y Mejoramiento Personal, Innovación como factor de competitividad, Prevención en salud ocupacional y seguridad industrial y al conocimiento del negocio, entre otros.

En el 2008, el plan de capacitación alcanzó la suma \$1.561 millones, con una participación total de horas de 55.207 y más de 5.700 participantes.

Es importante destacar que en el 2008 terminó el proceso de integración de las áreas de apoyo de Emgesa S.A.ESP. y Codensa S.A. ESP. Para tal fin, se suscribió un contrato de usos comunes entre ambas Compañías, cuestión que permitirá obtener una mayor eficiencia en las operaciones de ambas empresas, al lograr unificar políticas y procesos, sin afectar la operación productiva y comercial de cada Compañía.

Para el 2009 se estima un bajo crecimiento de la demanda de energía como consecuencia de una menor actividad económica en el país y una disminución en los cargos de distribución producto de la aplicación de las nuevas condiciones tarifarias que decreta el regulador lo cual se reflejará en un incremento moderado en los resultados de la Compañía.



A continuación, y en cumplimiento de los Estatutos Sociales nos permitimos presentar a los Señores Accionistas los siguientes informes:

- Informe de Gestión del Gerente General correspondiente al año 2008, acogido por la Junta Directiva, y demás documentos de que trata el Artículo 446 del Código de Comercio.
- Informe de Auto Evaluación de la Gestión de la Junta Directiva.

Para finalizar queremos brindar un especial saludo a todos ustedes, nuestros accionistas, agradecer la confianza que nos han depositado y reiterar nuestro compromiso de continuar mejorando la gestión empresarial, con el objeto de aumentar los niveles de satisfacción, tanto de ustedes como de nuestros clientes, trabajadores, empresas colaboradores y de la comunidad en donde nos desempeñamos.

Atentamente,



JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS
Presidente



CRISTIÁN HERRERA FERNÁNDEZ
Gerente General



ANÁLISIS MACROECONÓMICO



Análisis Macroeconómico

El año 2008 fue un año de cambio de tendencia: Las expectativas de crecimiento mundial y la disponibilidad de liquidez por la globalización del sistema financiero que se venían presentando desde el 2000, generaron una expansión del endeudamiento y demanda a nivel mundial que junto a una disminución de la aversión al riesgo, alimentó un ciclo expansivo en la economía durante los últimos ocho años, que también causó una sobreexposición de los agentes a activos altamente rentables y riesgosos a nivel mundial.

Esta situación fue especialmente delicada en el mercado de vivienda en Estados Unidos, donde el constante aumento de precios de las viviendas promovió que ese mismo incremento de valor futuro se utilizara como colateral para los créditos hipotecarios. Como los precios de la vivienda empezaron a disminuir, los acreedores que no tenían solvencia de-

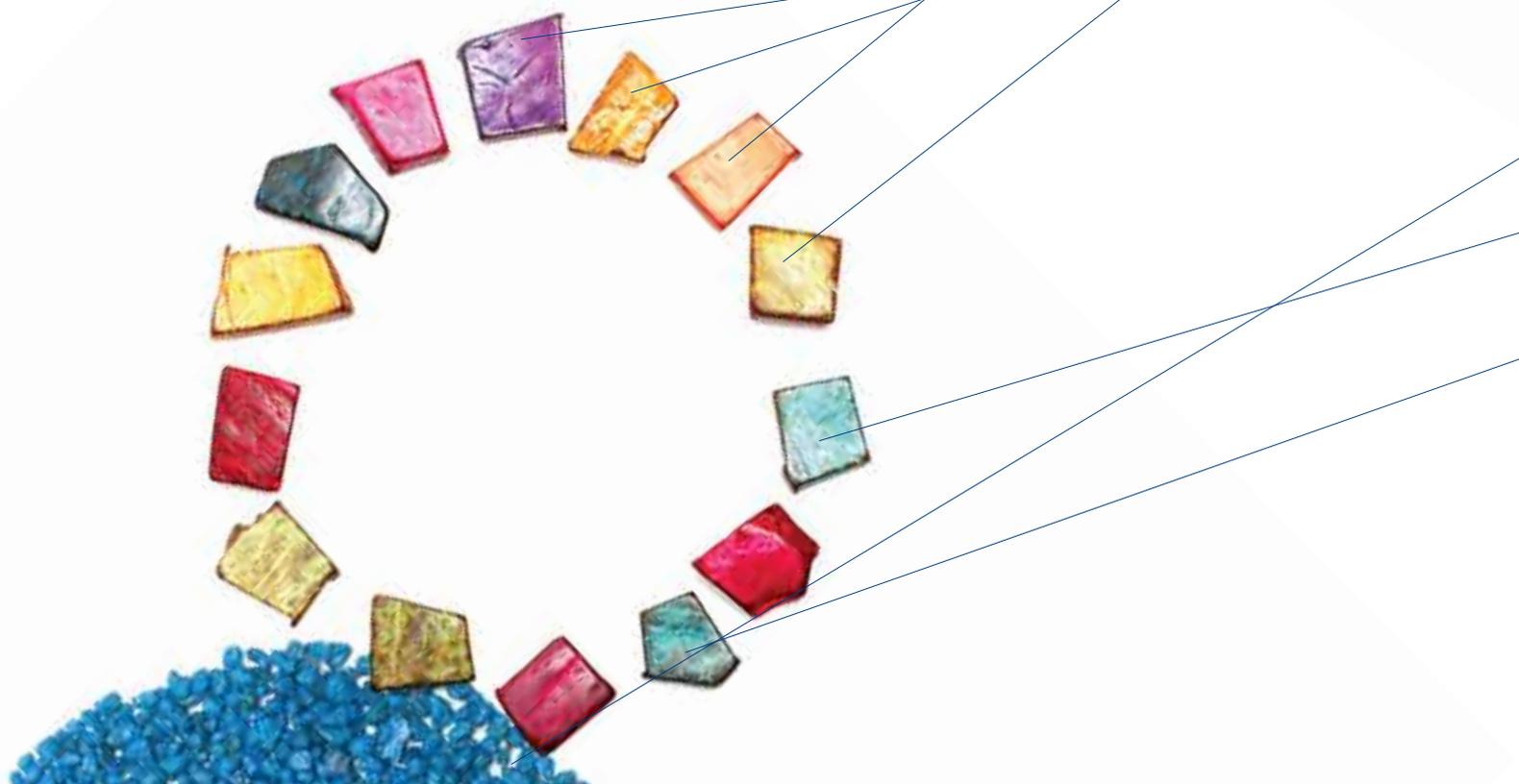
jaron de pagar sus cuotas y hacia mediados de junio el tamaño de los impagos llevó al comienzo de la mayor crisis financiera en Estados Unidos desde la Gran Depresión.

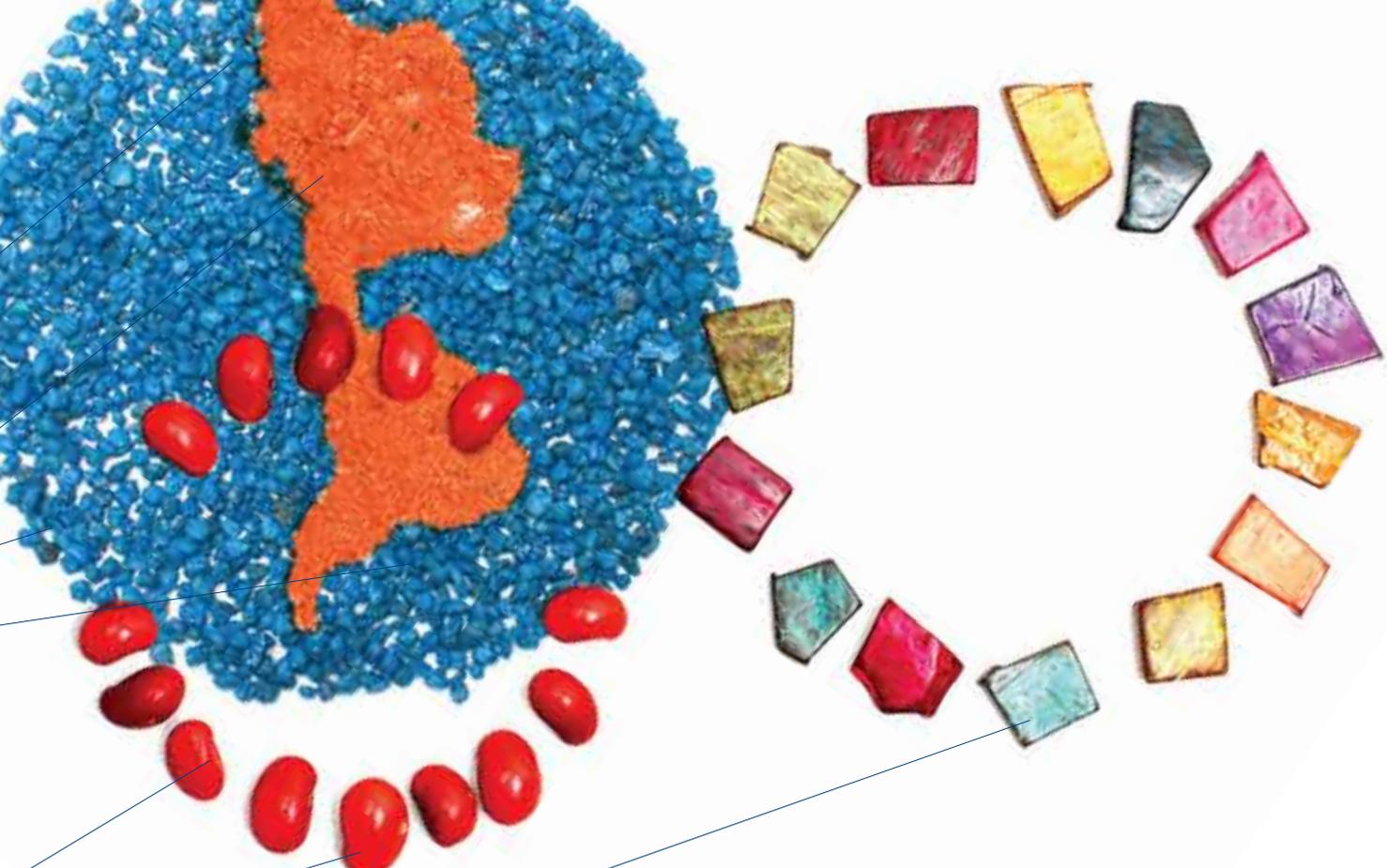
La situación de incertidumbre y las grandes pérdidas del sector financiero han generado una restricción del crédito y aversión al riesgo, con lo que la crisis se ha transmitido al sector real de la economía: La disponibilidad de crédito para el consumo y la inversión se ha reducido sensiblemente, los inversionistas institucionales se refugian en activos con mínimo riesgo (bonos del tesoro americano e inversiones en dólares de bajo riesgo, metales preciosos, etc.) y los agentes en general han reducido su gasto y liquidado sus inversiones de mayor riesgo (acciones, inversiones en el exterior, etc.) para cubrir deudas, cubrir su flujo de caja por la restricción del crédito o disminuir su apalancamiento financiero.

Debido a la globalización, Colombia no ha sido ajeno a este fenómeno; aunque el sistema financiero colombiano se percibe sólido, la restricción global de crédito y la aversión al riesgo es general, con lo que la disponibilidad de recursos se ha recortado a pesar de los esfuerzos del Banco Central para dar liquidez al sistema. El precio del dólar, que durante el primer semestre del año siguió la senda de reevaluación que traía desde el año pasado (principalmente por la mayor inversión extranjera, la alta rentabilidad por diferencia de tasas de interés y la percepción de una economía en crecimiento), sufrió una fuerte devaluación por la situación externa, en sintonía con todas las monedas de países emergentes. Las acciones perdieron valor por la aversión al riesgo de los inversionistas, que liquidaron sus posiciones.

Con esto, se espera que el crecimiento del PIB en 2008 sea entre 3,0% y 3,5%. La inflación se situó al cierre del año en 7,67%, muy por

encima de la meta del Banco de la República (3,5% - 4,5%). La tasa de cambio cerró en \$2.243,59 por dólar, lo que representa una devaluación del 11,36% y el Índice General de la Bolsa de Colombia cayó un 29,3%, a pesar de los buenos resultados presentados por las empresas colombianas.





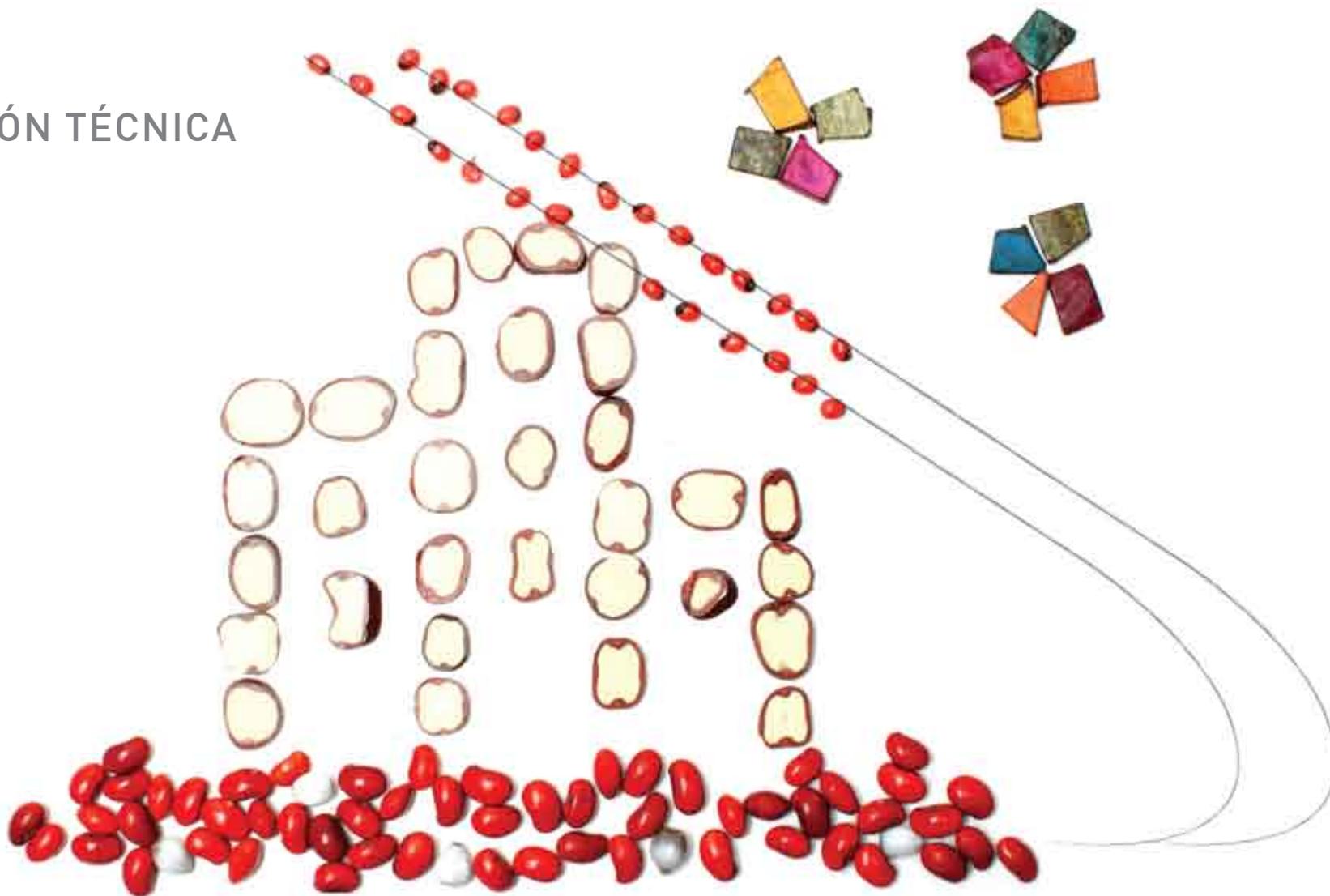
PERSPECTIVAS PARA EL 2009

Se estima que la inflación pueda estar entre 5% y 5,5%, acorde con la meta del Banco de la República (4,5% - 5,5%), debido a la contracción de la demanda y la disminución general de precios a nivel mundial, que deberá también transmitirse a la economía colombiana, a pesar que el incremento del salario mínimo se realizó sobre el valor de inflación del año anterior (7,67%).

En cuanto a las tasas de interés, se espera que empiecen a bajar con respecto al cierre del año anterior (DTF: 9,82%) debido al relajamiento de la política monetaria, la menor inflación y la esperada mejoría en la confianza, debido a los factores positivos presentes en la economía colombiana.

Con relación a la tasa de cambio, se espera una devaluación entre 2% y 3%, y una tasa de cambio de cierre cercana a \$2.300 / US\$.

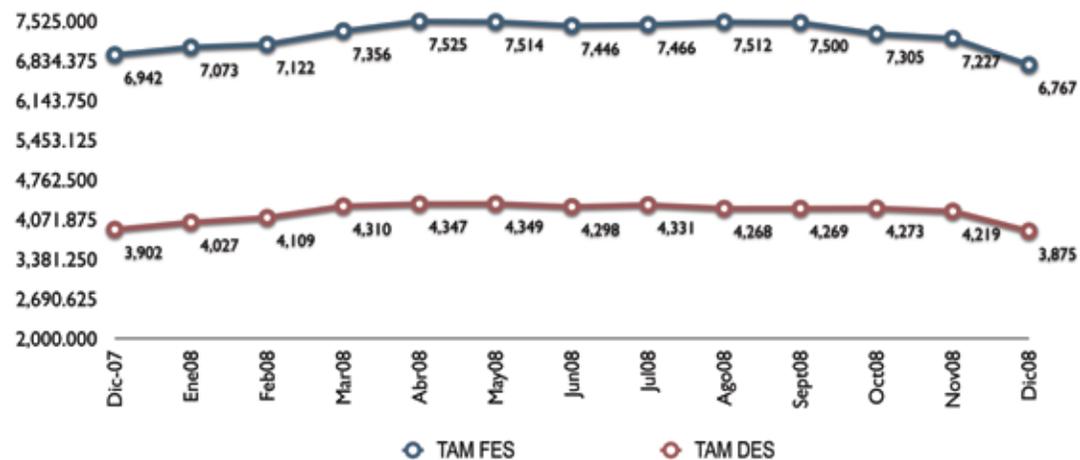
GESTIÓN TÉCNICA



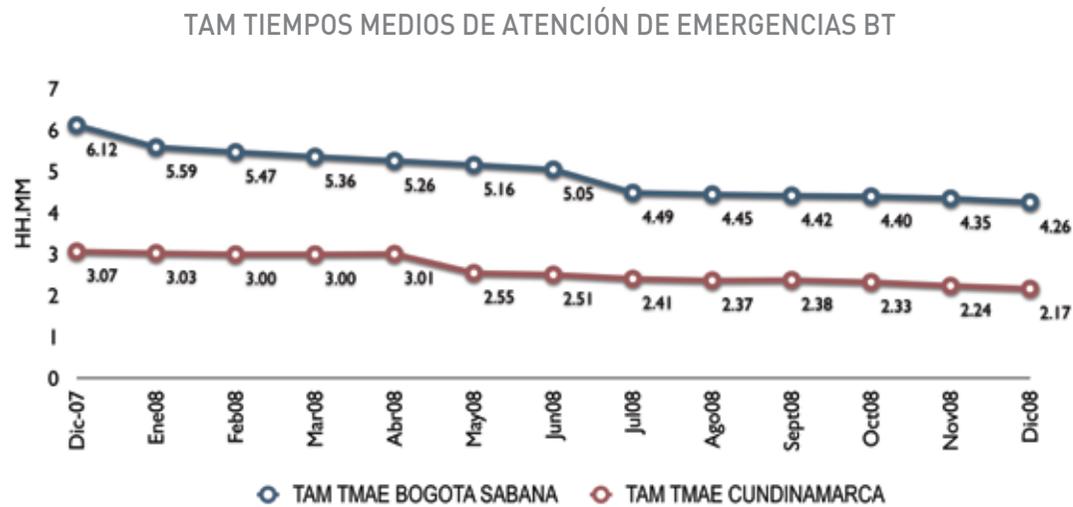
CALIDAD DEL SERVICIO

Los indicadores de calidad de servicio se redujeron respecto al valor del 2007 en un 2.52% el FES (número de interrupciones) y en un 0.70% el DES (duración de las interrupciones), como consecuencia de la realización de proyectos de mejora continua que optimizaron la ejecución de inversiones y los planes de mantenimiento.

INDICADORES FES Y DES

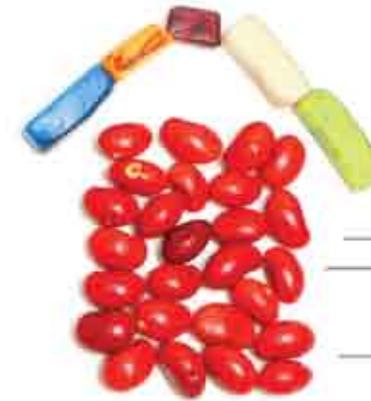


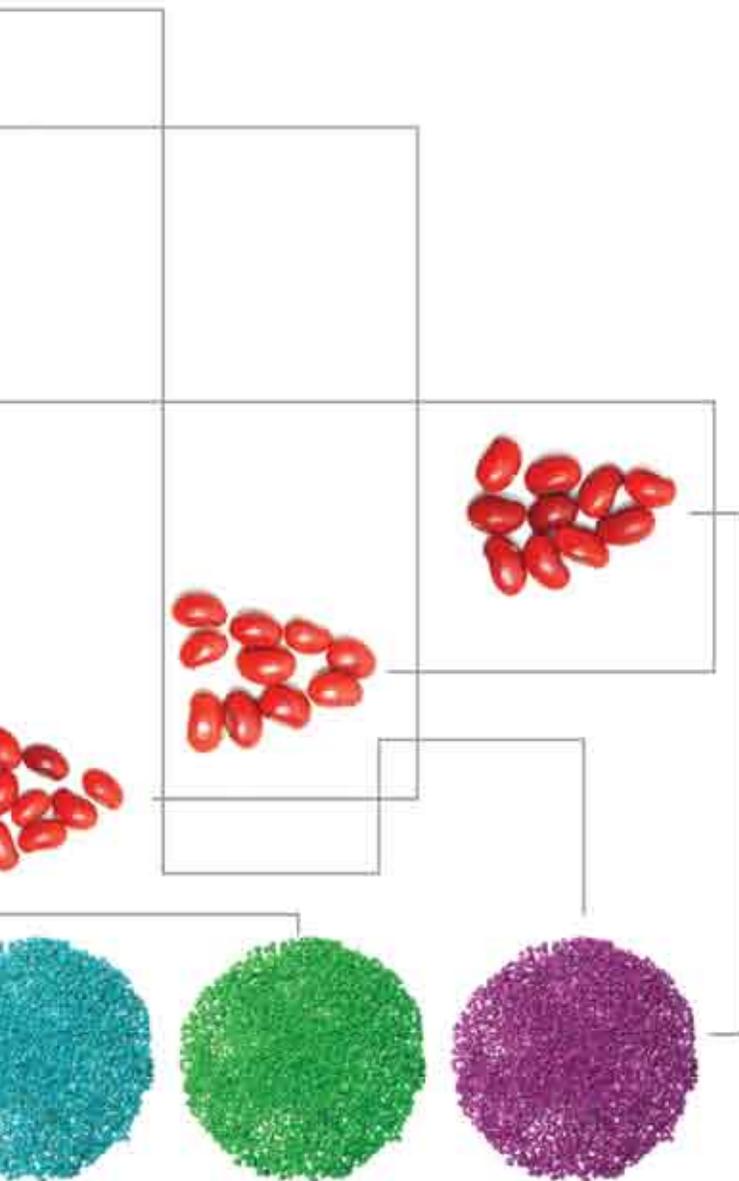
Se logró la reducción del TAM (Tendencia Anual Móvil) del tiempo medio de atención de emergencias de 3:07 horas a 2:17 (55.7%) en la zona urbana y de 6:12 horas a 4:26 en la zona rural (39.7%).



Con el fin de mejorar la calidad de servicio prestada a nuestros clientes, se instaló el telecontrol para 12 nuevas subestaciones.

En este año existieron varios eventos de deslastre de carga por causa del Sistema Interconectado Nacional, que aunque ajenos a la gestión de la Empresa impactaron sobre la calidad de suministro.

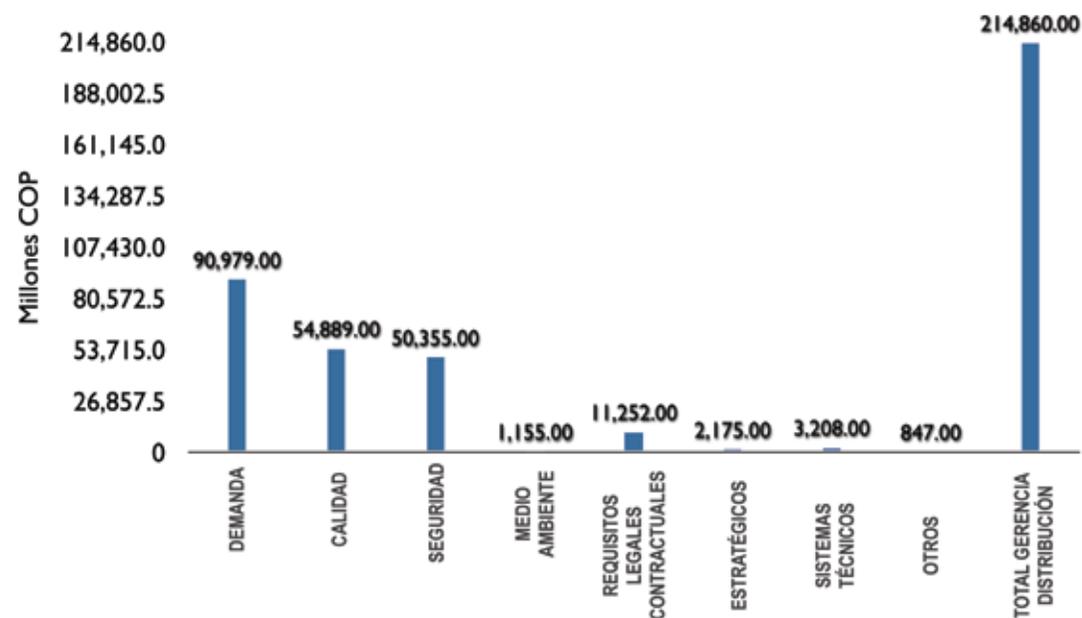




INVERSIONES

Durante el 2008 se ejecutaron obras de inversión técnica por \$214.860 millones, contribuyendo notoriamente a la confiabilidad del Sistema de Distribución de Bogotá, Cundinamarca y el Sistema Interconectado Nacional, lo cual permitió atender los polos de crecimiento de la demanda y mejorar los indicadores de calidad del servicio.

INVERSIONES 2008



Su ejecución por programas se muestra a continuación:

Entre las obras realizadas se destacan las siguientes:

Se construyeron 1.145 proyectos para nuevos clientes por un valor de \$54.011 millones, dirigidos a atender la demanda de energía de 44.949 clientes industriales, comerciales y residenciales, con un consumo estimado de 95,48 GWh/año. Se destacan los proyectos para la atención de grandes clientes como la conexión a 115 kV de la siderúrgica Diaco, los centros comerciales, parques industriales, grandes superficies y cargas representativas a nivel de urbanizaciones residenciales.

Se terminó la ampliación de 4 subestaciones de potencia, con una capacidad de 141 MVA. La inversión en el 2008 fue de \$1.451 millones.

Para mejorar la confiabilidad y asegurar la atención de la demanda se realizó el cambio de 2 transformadores de 30 MVA a 40 MVA, ampliando la capacidad en el área de influencia en 20 MVA. La inversión fue de \$ 3.343 millones.

Se realizó la modernización de una subestación de potencia a tecnología GIS para mejorar la confiabilidad y atender el crecimiento de la demanda en la zona centro de Bogotá, con una inversión de \$7.476 millones.

Se avanzó en un 75% de la obra total planteada para la modernización de una subestación de potencia en la zona institucional y gubernamental, con el fin de minimizar el

riesgo de no atender la demanda del centro - sur oriente de Bogotá. La inversión en el 2008 fue de \$17.444 millones.

Para cumplir con las exigencias regulatorias, reducir las pérdidas y mejorar los voltajes de 115 kV, se instalaron 180 MVAR en bancos de compensación capacitiva en cuatro etapas, con una inversión de \$10.202 millones.

Se invirtieron \$17.841 millones en la normalización de la infraestructura de alta tensión para ofrecer condiciones técnicas confiables y seguras, que permitirán mejorar sustancialmente la calidad de servicio de energía eléctrica y disminuir por racionamiento las salidas del sistema de potencia de Bogotá.

Se realizó el reforzamiento estructural de la casa de control y los muros de cerramiento en 3 subestaciones de potencia para cumplir con normas antisísmicas, con una inversión de \$748 millones.



Se remodelaron y/o construyeron 123 km de red de Media Tensión para soportar el crecimiento de nueva demanda y vegetativo de las zonas con mayor desarrollo comercial, industrial y residencial; mejorando adicionalmente la calidad y confiabilidad en el suministro de energía. La inversión fue de \$20.064 millones.

Con el Proyecto Normalización y Mejoramiento de Calidad en Media Tensión se adecuaron 88 km de red e instalaron equipos de protección principalmente en los circuitos de la zona sur, con una inversión de \$11.964 millones.

Se realizó la expansión de Alumbrado Público del Distrito Capital, instalando 4.832 puntos luminosos. En otros municipios se instalaron 1.274 puntos luminosos.

Con el fin de contribuir con el desarrollo social y económico de la población rural, se inició un trabajo conjunto para mejorar el proceso de producción de la panela, la tecni-

ficación del proceso productivo de la leche y sus derivados, identificando 30 proyectos con una inversión total de \$447,7 millones.

Con el fin de mejorar la precisión y oportunidad de la ejecución de las operaciones técnicas de atención a clientes y comerciales de lectura, reparto y procesos comerciales se realizó la primera fase del Proyecto Sistema Optimización Operación Rural con una inversión de \$621,1 millones.

Con el fin de mejorar la calidad de la infraestructura en la zona rural, se cambiaron 6.609 estructuras de Baja Tensión y 2.730 estructuras de Media Tensión de madera por estructuras de concreto o metálicas.

Se llevó a cabo la reposición de 1.147 transformadores de distribución en la zona rural y de 706 para la zona urbana.



GESTIÓN COMERCIAL



Gestión Comercial

Las ventas de energía alcanzaron los 7.307 GWh discriminadas así:

Ventas de Energía (GWh)

Sector	GWh	Millones COP \$
Regulados	7.059.3	1.830.087
Residencial	4.213.2	1.105.478
Comercial	1.857.8	479.722
Industrial	743.8	186.473
Oficial	244.5	58.413
Alumbrado Público	247.8	55.210
Distrito	206.0	45.859
Municipios	41.7	9.351
Total	7.307.1	1.885.297

De igual forma, al final del año se atendían 2.284.855 clientes así:

Clientes 2008

Sector	Ene 2008	Feb 2008	Mar 2008	Abr 2008	May 2008	Jun 2008	Jul 2008	Ago 2008	Sep 2008	Oct 2008	Nov 2008	Dic 2008
Regulados	2.214.529	2.221.370	2.230.101	2.236.497	2.238.210	2.244.680	2.252.895	2.259.937	2.266.370	2.271.885	2.271.885	2.284.761
Residencial	1.958.663	1.964.369	1.971.776	1.977.240	1.978.576	1.984.379	1.991.596	1.997.592	2.000.355	2.000.460	2.005.339	2.016.711
Comercial	214.863	215.876	217.052	217.859	218.180	218.745	219.659	220.621	223.426	223.377	223.925	225.324
Industrial	37.362	37.480	37.644	37.769	37.824	37.931	38.018	38.101	38.849	38.822	38.904	38.991
Oficial	3.641	3.637	3.629	3.629	3.630	3.625	3.622	3.623	3.706	3.711	3.717	3.753
Alumbrado Público	92	93	93	93	92	93	93	92	94	94	94	94
Total	2.214.621	2.221.463	2.230.194	2.236.590	2.238.320	2.244.773	2.252.988	2.260.029	2.266.430	2.266.454	2.271.979	2.284.855

Actividades Comerciales

Se implementó el Sistema de Información Comercial Epic@, proyecto desarrollado durante los últimos 3 años y que hoy soporta la Operación Comercial. Con el objetivo de minimizar el impacto natural de proyectos de esta magnitud, se diseñaron esquemas de Control de Calidad y Medidas Organizacionales buscando proteger: 1. la Operación Comercial (Aseguramiento de la Línea Base),

2. al Cliente (Consideraciones Administrativas y de Servicio) y 3. a los Trabajadores (Estrategia de Gestión del Cambio).

Desde septiembre de 2008, el Sistema Comercial está operando con más de 31 módulos y 1.053 usuarios activos (Trabajadores, Contratistas, Ejecutivos de Servicio), para atender un mercado de aproximadamente 2.271.000 clientes, a los que se ha emitido más de 9 millones de facturas, 8,5 millones de pagos

aplicados y 2,6 millones de atenciones. No obstante, al cierre del año no se había completado la sintonización del sistema y existían algunos fallos por corregir.

En octubre de 2008 el proceso de Gestión Cartera obtuvo la Certificación de Calidad ISO 9001 en lo que corresponde al negocio de energía (Bogotá, Sabana y Cundinamarca).

Se inauguraron 10 nuevos CADES (Centro de Atención Distrital Especializado) para ampliar la cobertura de Servicio al Cliente: Santa Lucía, Suba Gaitana, Tunal, Plaza de las Américas, Bosa, Servitá, Usaquén, Fontibón, Calle 53 y el Supercade Calle 13.

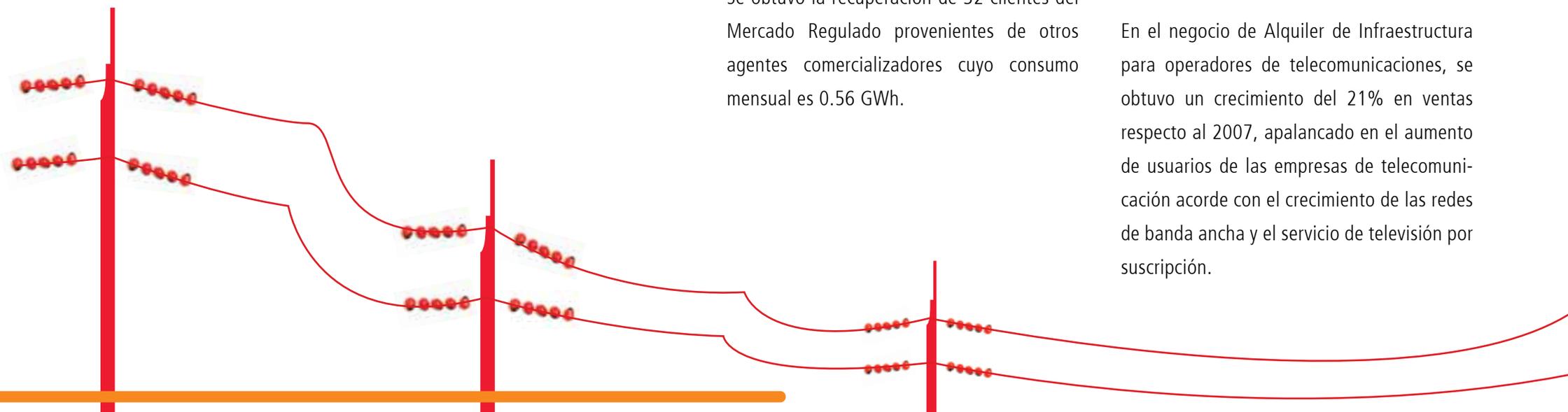
El comportamiento de los tiempos de conexión fue satisfactorio en el 2008, conectando el 76% de los clientes en menos de 3 días hábiles y el 92% en menos de 5 días hábiles.

Se obtuvo la recuperación de 32 clientes del Mercado Regulado provenientes de otros agentes comercializadores cuyo consumo mensual es 0.56 GWh.

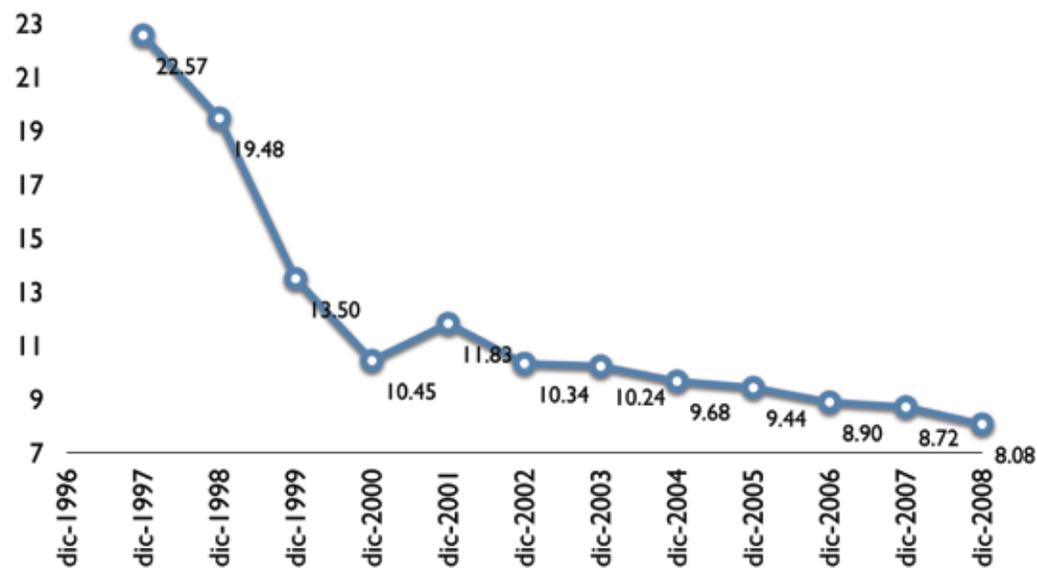
CODENSA realizó por tercer año consecutivo el proyecto de iluminación Navideña de Bogotá bajo el nombre Ruta de la Navidad Bogotá 2008. Este año el concepto de la iluminación fueron las 4 Estaciones: Invierno, Primavera, Verano y Otoño.

A través del producto "Convenio con Constructores", se aseguró la vinculación de 41.019 nuevas viviendas al sistema comercial de CODENSA durante el 2008, de las cuales el 80% corresponde a viviendas en estratos 2, 3 y 4.

En el negocio de Alquiler de Infraestructura para operadores de telecomunicaciones, se obtuvo un crecimiento del 21% en ventas respecto al 2007, apalancado en el aumento de usuarios de las empresas de telecomunicación acorde con el crecimiento de las redes de banda ancha y el servicio de televisión por suscripción.

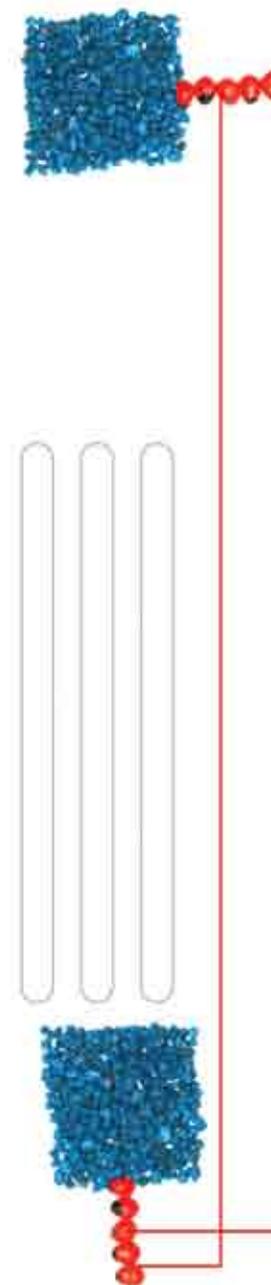


Control de Pérdidas



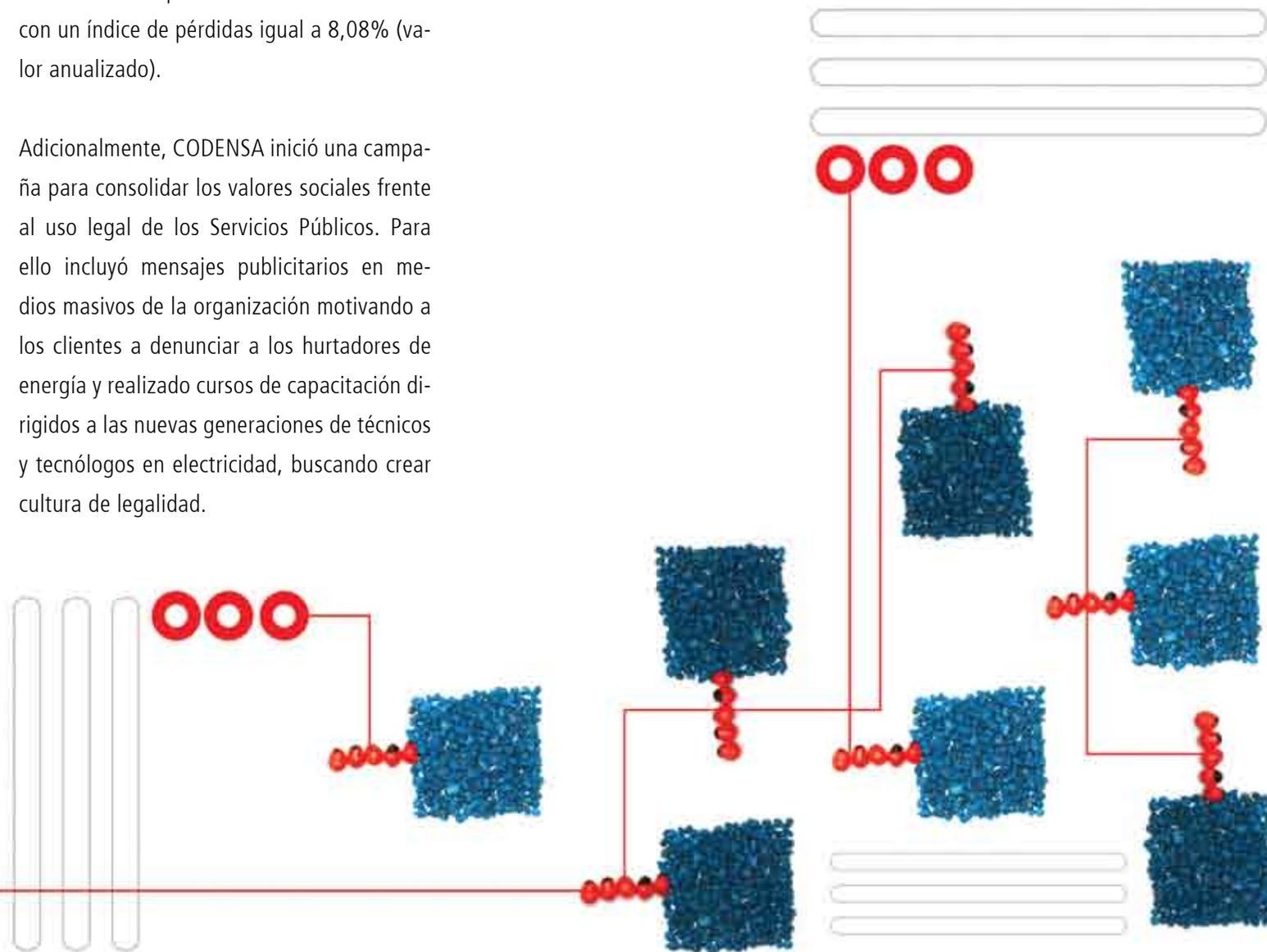
Las inversiones realizadas durante el 2.008 en la gestión para el Control de las Pérdidas se concentraron en la focalización de zonas con pérdidas no técnicas de energía, a través de la macromedición de transformadores en Baja Tensión y en la implementación de medidas técnicas para asegurar la infraestructura en las redes eléctricas y los sistemas de

medición. A cierre de diciembre se tiene instalado un parque total de 24.595 macromedidores, llegando a un cubrimiento aproximado del 65% de los clientes de la Compañía y se implementaron un total de 7.166 medidas técnicas, desagregadas en la instalación de 2.964 medidores bicuerpo y 4.202 normalizaciones.



Estas medidas permitieron finalizar el año con un índice de pérdidas igual a 8,08% (valor anualizado).

Adicionalmente, CODENSA inició una campaña para consolidar los valores sociales frente al uso legal de los Servicios Públicos. Para ello incluyó mensajes publicitarios en medios masivos de la organización motivando a los clientes a denunciar a los hurtadores de energía y realizado cursos de capacitación dirigidos a las nuevas generaciones de técnicos y tecnólogos en electricidad, buscando crear cultura de legalidad.



GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA



GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

Los ingresos operacionales, alcanzaron los \$2.537.338 millones representados en \$2.221.368 millones por venta de servicios de energía y \$315.970 millones por venta de otros servicios asociados; respecto al año anterior los ingresos se incrementaron en un 16.77%.

El costo de ventas ascendió a \$1.717.038 millones, con un crecimiento respecto al año anterior del 14,7 %. Las compras de energía y sus gastos asociados representan el 65,8% del total de costos, los gastos de personal el 4,8%, los costos de operación 16.52% y la depreciación el 12,88%.

La utilidad neta de la Compañía fue de \$434.789 millones (crecimiento del 14,85%), lo que representa una rentabilidad de 7,62% sobre el activo y de 14,11% sobre el patrimonio.

A 31 de diciembre de 2008 los activos totales de la Compañía se situaron en \$5.706.326 millones, el disponible muestra un monto de \$359.532 millones al finalizar el año. El incremento por inversiones durante el año 2008 fue de \$ 26.249 millones.

Los pasivos totales se situaron en \$2.625.717 millones, registrando un aumento neto frente al año 2007 del 12,11%. La composición de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2008 correspondía a \$275.278 millones a corto plazo y a \$1.367.376 millones a largo plazo.

El pasivo pensional de la Compañía asciende a \$219.986 millones y se encuentra 100% amortizado.

Teniendo en cuenta las directrices de los accionistas y enmarcado bajo la firma de un contrato de usos comunes, se culminó el proceso de integración de las Gerencias Financieras de CODENSA y EMGESA. El objetivo principal

de esta integración es capturar eficiencias y sinergias para las compañías mediante el mejoramiento de la calidad de servicios prestados por la Gerencia Financiera a las áreas de negocio de las dos compañías a través de la adopción de las mejores prácticas, procedimientos y procesos de cada empresa, la especialización funcional y la adopción de un lineamiento estratégico único y común. Esta integración se realizó en dos fases, la primera incluyó la integración de la estructura, la identificación de las mejores prácticas y la implementación de procesos y procedimientos comunes. La segunda fase contempló la integración física de los equipos de trabajo, unificando la Gerencia Financiera y Administrativa en el sexto piso de las oficinas corporativas de la calle 82.

Teniendo en cuenta las directrices de nuestros accionistas y el continuo monitoreo a los mercados, y como respuesta a los fuertes movimientos de los mercados financieros internacionales registrados durante el 2008, a partir del mes de octubre, la Compañía adoptó una política de conservación de liquidez. Esta política estableció que en todo momento el saldo del disponible debería cubrir el pago de intereses de las obligaciones financieras para los siguientes doce meses, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones frente a una profundización de la crisis en los mercados financieros internacionales y frente a un deterioro en los mercados financieros locales. De acuerdo con lo anterior y teniendo en cuenta la generación propia de caja de la Compañía, al cierre del año, se contaba con un saldo en caja de \$359.532 millones. Adicionalmente, se adoptaron medidas más conservadoras en nuestra política de colocación de excedentes de liquidez tendientes a minimizar el riesgo del capital invertido.

En el mes de diciembre, CODENSA efectuó la colocación del primer lote de la tercera emisión de bonos por valor de \$270.000 millones. Esta colocación presentó una sobre demanda de 3,6 veces, frente al monto ofertado de \$150.000 millones. La colocación se adjudicó en 3 series así:

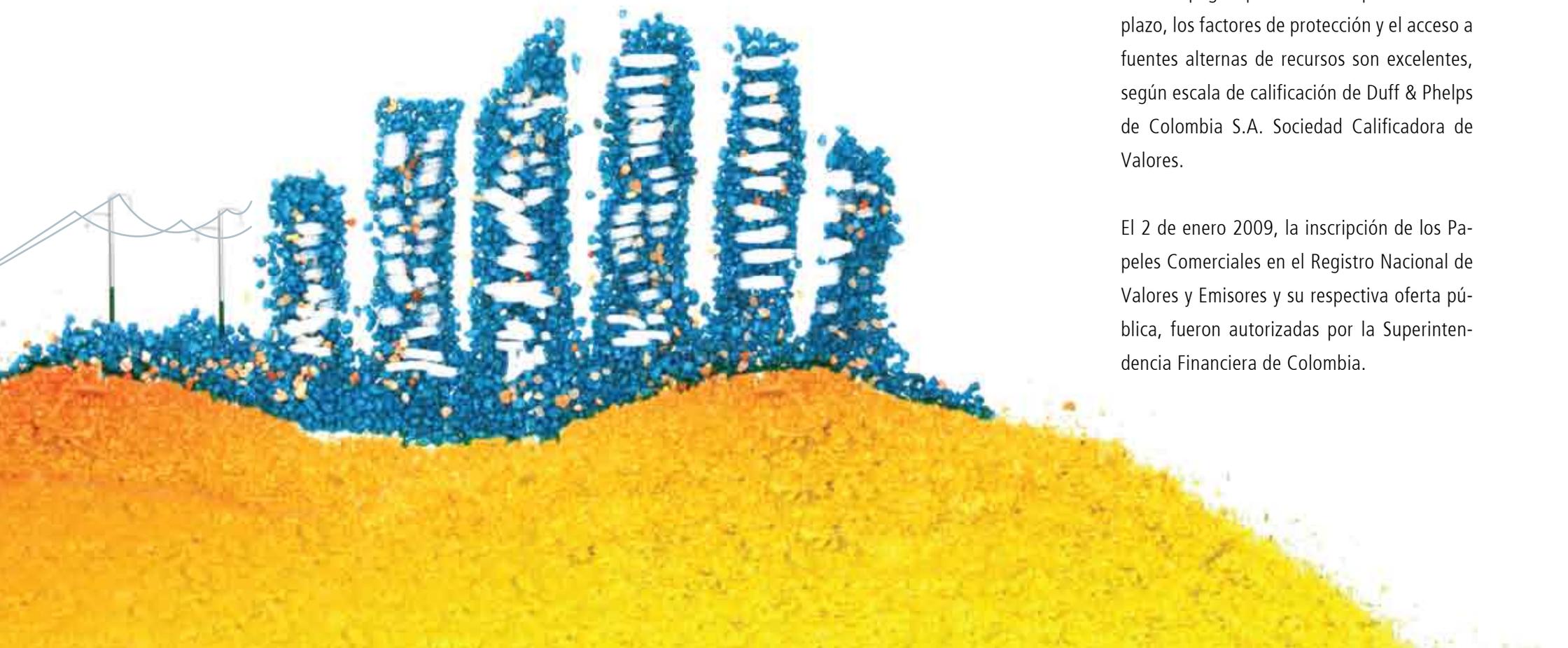
La primera serie fue por un monto total de \$109.000 millones con vencimiento a 2 años y con una tasa de DTF T.A.+ 2,11%, la segunda serie fue por \$ 85.500 millones con vencimiento a 5 años y con una tasa de DTF T.A. + 2,58% y por último, la tercera serie fue por un monto total \$ 75.500 millones con vencimiento a 5 años y con una tasa de IPC + 5,99%.

La sobredemanda del 358% por encima del monto ofrecido, muestra claramente que esta colocación de bonos CODENSA representa para el mercado financiero una inversión seria, confiable y altamente atractiva.

Las tres emisiones vigentes de Bonos y la deuda corporativa de CODENSA, durante el 2008 recibieron la ratificación de la calificación AAA otorgada por Duff & Phelps, la más alta calificación crediticia, donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

En el mes de octubre, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CODENSA autorizó la primera emisión de Papeles Comerciales por \$400.000 millones. Esta emisión recibió la calificación "DP1+" por Duff & Phelps. Esta calificación, es otorgada a las obligaciones que cuentan con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, los factores de protección y el acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes, según escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

El 2 de enero 2009, la inscripción de los Papeles Comerciales en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública, fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



PROYECTOS ESPECIALES

INFORMÁTICA Y TELECOMUNICACIONES

Durante el 2008, entró en producción el nuevo sistema comercial Epic@, con el cual se mejorará la gestión interna de los procesos comerciales y los asociados a la atención de los clientes de la Compañía, así mismo se inició la modernización de los sistemas técnicos, buscando con ello contar con herramientas que permitan una mejor y oportuna gestión de la operación asociada al ciclo técnico.

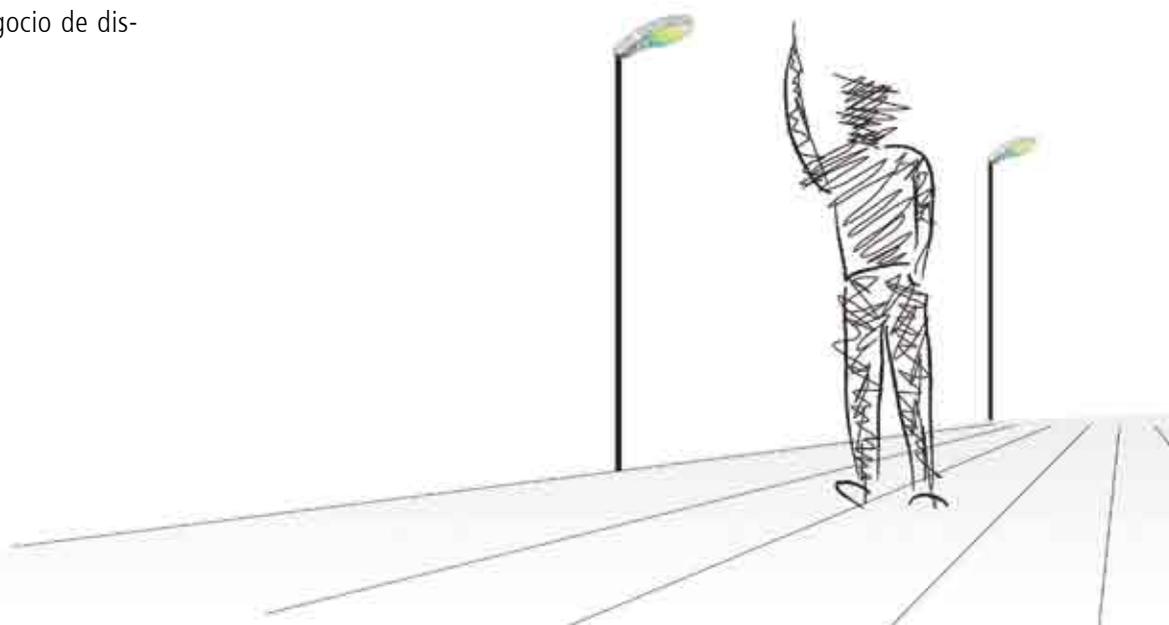
De igual forma, se implementó el sistema de control de hurtos de materiales SUMATE, con el cual se soportará el proceso de identificación de hurto de elementos de la red y el sistema de georeferenciación GIS en su primera etapa, el cual soportará procesos de la Gerencia Comercial.

ADMINISTRACIÓN INMOBILIARIA

INFRAESTRUCTURA FÍSICA LOCATIVA:

Sedes Operativas: La ejecución de obras internas de redistribución de puestos de trabajo, recuperación de zonas de servicio y habilitación y dotación técnica de salas de reuniones, mejoró la funcionalidad y la imagen de las oficinas.

Subestaciones: Continuó el plan de cambios en cerramientos y accesos iniciada el 2007, con el que se busca mejorar la protección de las zonas de explotación del negocio de distribución.



Sedes Comerciales: A finales del año se llevó a cabo el plan de choque para la mejora de las sedes comerciales, que consistió en tomar medidas de corto plazo que ayudaron a mejorar las condiciones actuales de los puntos de atención comercial, dando así el tiempo necesario para desarrollar el proyecto de mejora de canales, que tiene como propósito evolucionar a la infraestructura de las sedes comerciales de atención personalizada.

Edificios corporativos: En los edificios calle 93 y calle 127 se realizó una serie de adecuaciones, movimientos internos y traslado de personas y equipos, respondiendo a la necesidad de las áreas operativas de estar integradas, estableciéndose grupos funcionales que mejoran la productividad en los procesos y el ambiente laboral.

Centro de Entrenamiento: Para lograr la excelencia en Seguridad Industrial y Salud Ocupacional y disminuir el riesgo de ocurrencia de accidentes de trabajo, es imperativo que trabajadores propios y de empresas colaboradoras desarrollen las competencias en seguridad. El desarrollo de una competencia implica tener los conocimientos teóricos, la evolución de habilidades prácticas y querer trabajar de acuerdo a lo aprendido. Los dos primeros elementos se desarrollarán en las instalaciones del Centro de Entrenamiento, por esto se diseñaron ambientes de aula y para entrenamiento práctico. El proyecto se desarrolla haciendo una optimización de los recursos existentes y se realizaron las obras civiles e instalaciones técnicas para construir una locación adecuada, destinada especialmente para el desarrollo de este importante programa de las compañías.



GESTIÓN INMOBILIARIA, SERVICIOS INMOBILIARIOS y SEGURIDAD:

Dentro del proceso de gestión de inmuebles se estableció un diagnóstico inicial del estado de los predios de la Empresa, que permitirá un conocimiento de todas sus características para lograr un mejor aprovechamiento de estos activos en el funcionamiento administrativo y operativo de la Compañía.

Así mismo, se dio inicio al Proyecto de Catastro de activos inmobiliarios, que permitirá la creación de un sistema de información que contenga datos físicos (información gráfica y alfanumérica), jurídicos y económicos de todos los bienes inmuebles de la Empresa y de las servidumbres asociadas a equipos de propiedad de la Empresa en predios de terceros; así se podrá organizar, administrar, controlar y actualizar de forma eficiente y eficaz toda la información de los activos en un único en-

torno que facilite su identificación real y potencial; con esta información se hará mejor la previsión de necesidades futuras que permitirán tomar decisiones de inversión o desinversión, acciones de normalización sobre los inmuebles con un seguimiento confiable de la posesión, utilización y condición de los mismos. Concurrentemente, se desarrollaron propuestas de procedimientos para el manejo de inmuebles, servidumbres y servicios inmobiliarios, para lograr un manejo óptimo de estos procesos.

Durante el 2008, se realizó la planeación y el diseño de la mejora en la infraestructura del sistema electrónico de seguridad en subestaciones. Este proyecto, que comenzará su ejecución en el 2009, pretende aumentar la confiabilidad de los sistemas de seguridad electrónica (accesos, alarmas y circuito cerrado de TV) en las subestaciones, mediante la instalación de dispositivos de monitoreo y control remotos, que permitan desde la con-

sola central vigilar y atender todos estos sistemas, contando con registros (grabaciones), útiles para mejorar y contribuir de manera importante en la preservación de los activos del Grupo.

SERVICIOS GENERALES Y LOGÍSTICA

TRANSPORTE

Durante el 2008 se logró mejorar en promedio el 12% el indicador de utilización en terreno de los vehículos operativos reasignándoles labores en coordinación con la Gerencia de Distribución, Comercial y Regional Cundinamarca.

En el 2008 Transportes Calderón quedó dentro de las 5 empresas finalistas en el concurso de mejores prácticas en Recursos Humanos, por proveerles a sus empleados los medios para validar el bachillerato y adicionalmente

por brindarles a 10 de ellos la posibilidad de cursar becados los estudios universitarios.

GESTIÓN DE RESIDUOS

La Compañía Lito Ltda. ganó el concurso de mejores prácticas en Recursos Humanos, por contratar personal discapacitado para realizar labores operativas y administrativas. En este concurso participaron 20 empresas colaboradoras de CODENSA y Lito Ltda. representará a la Empresa en este mismo concurso dentro del Grupo ENDESA.



CONTROL INTERNO

El mantenimiento del sistema de control interno para el 2008, se desarrolló teniendo en cuenta la redefinición de procesos de negocio a nivel corporativo en las áreas de Aprovisionamiento, Comercial y Distribución.

Con la entrada del nuevo sistema comercial Epic@ se coordinó a nivel de control interno y en conjunto con los responsables del Proyecto las acciones de control para el proceso de migración, se finalizó en diciembre con la implementación de los controles definitivos, los cuales fueron actualizados en cada proceso.

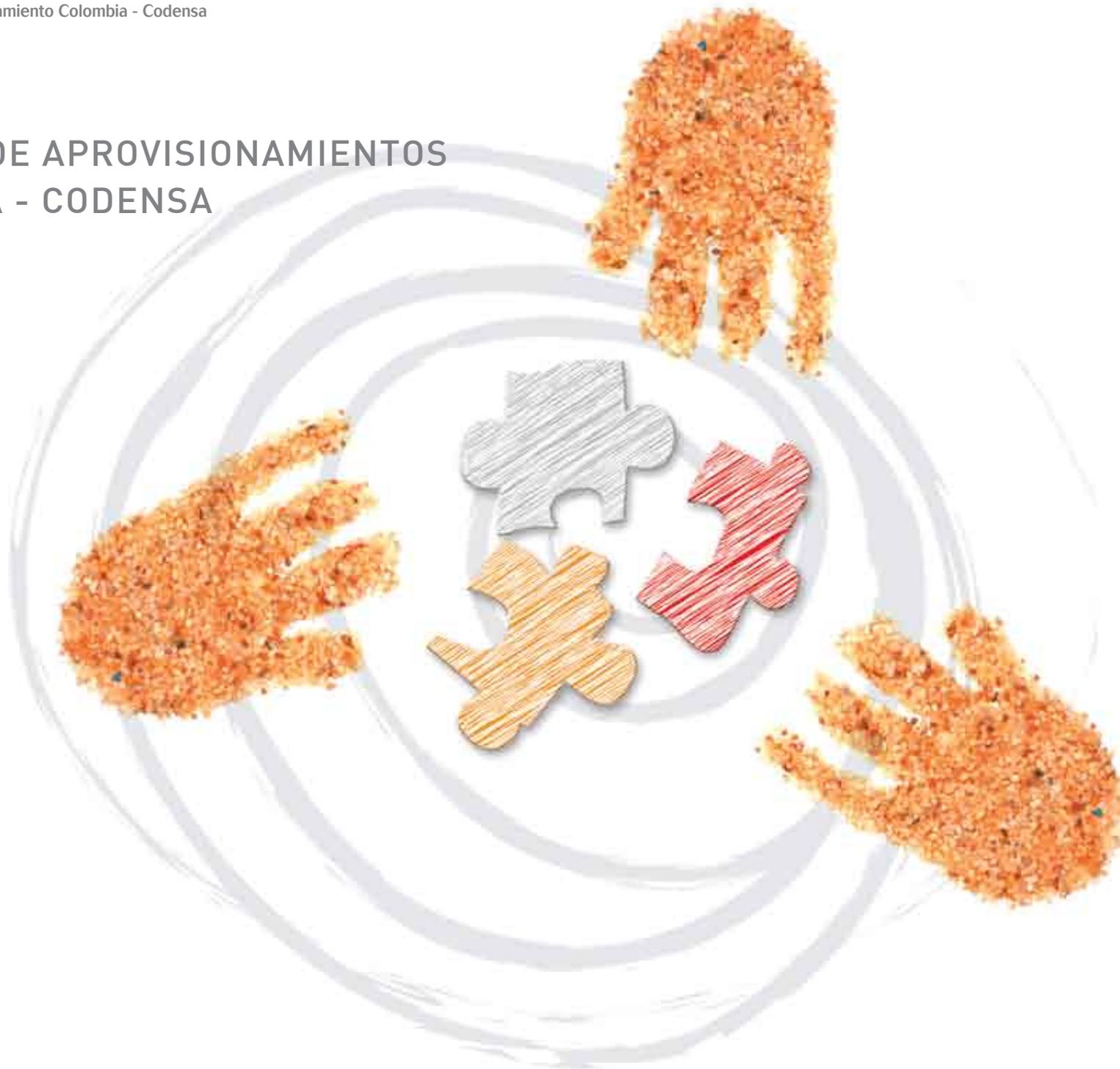
Se coordinó la actualización y mantenimiento de los procesos para el área de TI y los requeridos de acuerdo con la implementación de planes de acción frente a recomendaciones y oportunidades de mejora generadas en los informes de auditoría interna y externa.

En mayo y octubre de 2008, se coordinó la evaluación y validación de los procesos en la herramienta MIC de control interno para la obtención de la auto certificación, labor que se concluyó en junio para el primer semestre y se finalizara en enero de 2009, para el segundo semestre.

La Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa de Deloitte & Touche realizaron revisiones de diseño y operatividad sobre los procesos de control interno documentados y cargados en MIC, y su informe y certificación finalizará durante los primeros meses de 2009.



GESTIÓN DE APROVISIONAMIENTOS COLOMBIA - CODENSA



GESTIÓN DE APROVISIONAMIENTOS COLOMBIA - CODENSA

Los proveedores y contratistas son nuestros socios en el negocio y parte fundamental de la actividad. En este sentido el Grupo ENDESA definió una nueva estructura interna con el fin de proporcionar a sus procesos internos y clientes un mejor servicio en la adquisición de bienes y servicios de calidad y con los requisitos necesarios que generan valor agregado.

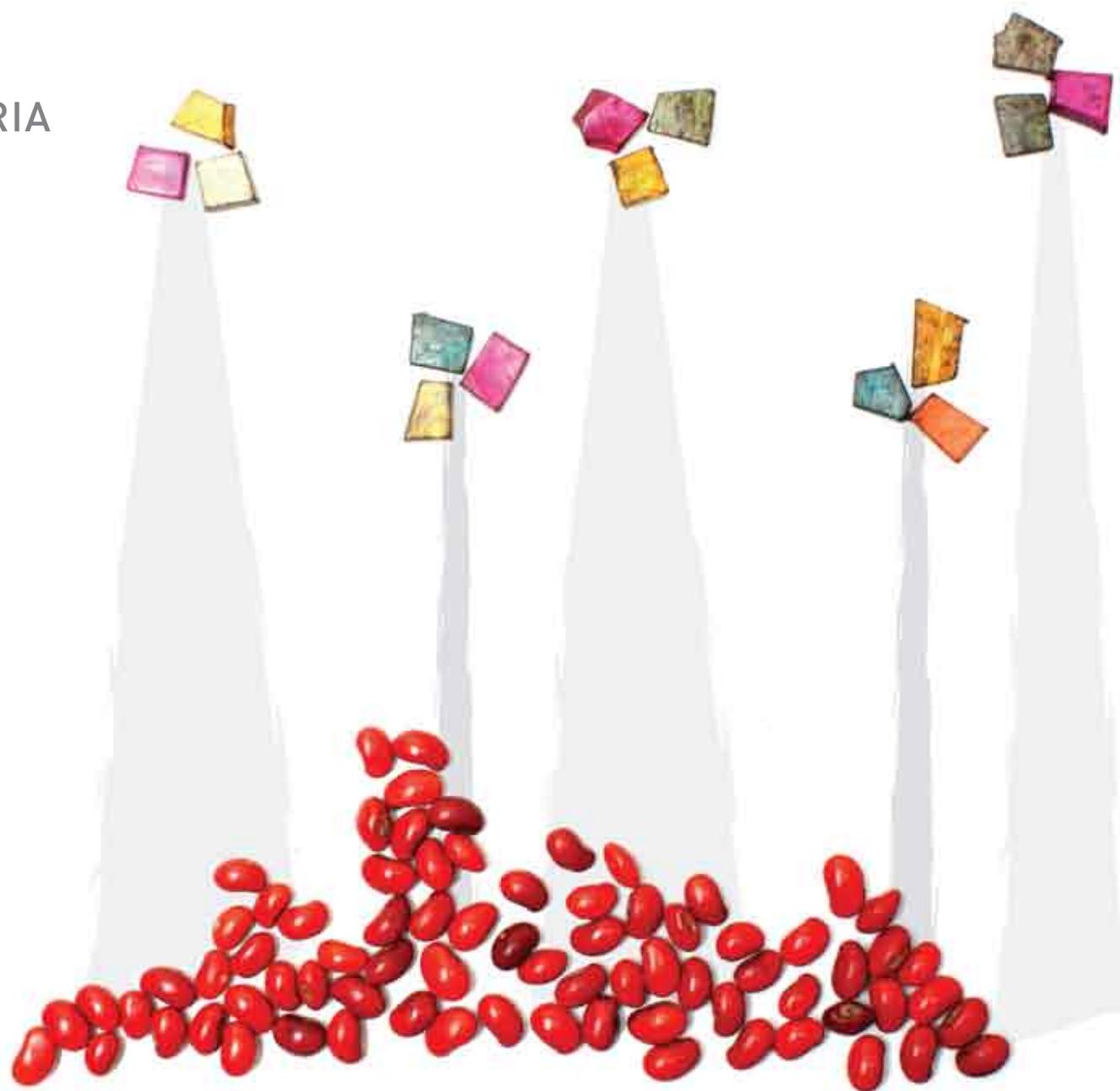
Durante el 2008 en CODENSA se efectuaron adjudicaciones por un valor de \$3.050.407 millones (incluido IVA), con la participación de 904 empresas que suministraron servicios y bienes para la operación de nuestros procesos.

El inventario de material en stock valorado en CODENSA al cierre de 2008 asciende a la cifra de \$39.364 millones. Con un resultado igual al 3,59 de índice de rotación del material recurrente.

La consolidación del programa ENLACE ha sido esencial mantener una relación fluida, transparente y permanente con las diferentes partes interesadas. Su filosofía tiene como propósito la creación de una relación más estrecha, basada en la colaboración, para maximizar la calidad y minimizar el costo total en la realización de actividades conjuntas, compartiendo información y recursos con las empresas colaboradoras en la red de valor.

Se consolidó el COMITÉ DE INTERMEDIACIÓN EECC que tiene la función de actuar en situaciones donde esté en riesgo la continuidad del servicio o se evidencie que una empresa colaboradora no esté cumpliendo con aspectos críticos del contrato.

GESTIÓN REGULATORIA



GESTIÓN REGULATORIA

CODENSA continuó con su liderazgo sectorial durante el 2008 promoviendo la evolución del marco normativo atendiendo siempre criterios de estabilidad de las reglas estructurales, promoción de los mercados, transparencia en los procedimientos y solvencia de las propuestas que presente la industria al Gobierno y a la Comisión de Regulación.

Entre los aspectos a destacar durante el año, se encuentran:

DEFINICIÓN DE LA NUEVA METODOLOGÍA DE REMUNERACIÓN DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN

En lo concerniente a la definición de la Metodología tarifaria de Distribución aplicable para el período 2009-2013, definida en la Resolución CREG 097 de 2008, se orientaron

los argumentos y propuestas que las empresas del sector plantearon al ente regulador, mitigando los riesgos de una disminución apreciable en la remuneración de la actividad de distribución en Colombia. Se lideró la discusión del Costo Ponderado de Capital (WACC) a través de la realización de múltiples estudios sectoriales, uno de ellos realizado directamente por CODENSA - ENDESA, que concluyeron con la aprobación de la resolución CREG 093 de 2008. Igualmente, es de resaltar que se hayan introducido esquemas de incentivos para el reconocimiento de los gastos de Administración, Operación y Mantenimiento, con soporte en la ejecución contable de gastos de los Operadores de Red.

Se aportó en los estudios de revisión del Valor de Reposición a Nuevo de los activos eléctricos, calidad del servicio y pérdidas de energía, logrando un reconocimiento acorde con las inversiones realizadas y con la realidad operativa de cada empresa. Así mismo,

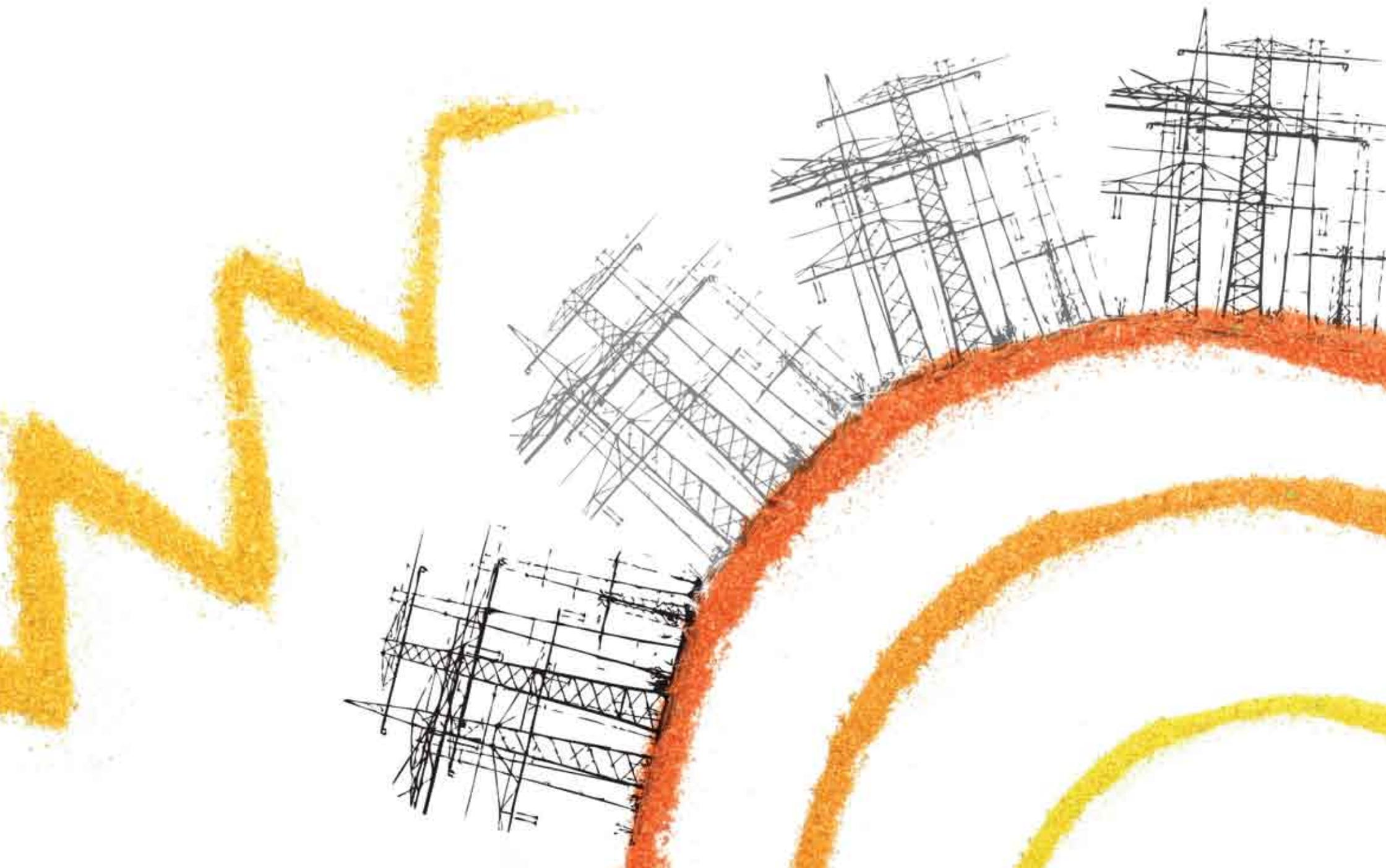
se sanearon fallos estructurales que se habían puesto en evidencia durante el período tarifario anterior, relacionados con la aplicación de criterios de eficiencia (acotamientos), aplicados a los activos eléctricos y con el esquema de remuneración de los activos de Baja Tensión.

IMPLEMENTACIÓN DE LAS ÁREAS DE DISTRIBUCIÓN (ADD)

Dando aplicación al Decreto 388 de 2007, la CREG creó las áreas de distribución (ADD) con el propósito de atender el principio legal de neutralidad tarifaria entre regiones geográficas vecinas. Para el caso de los mercados de comercialización de CODENSA y la Electrificadora de Cundinamarca (EEC), resultó en la reducción de las diferencias tarifarias entre los dos mercados, lo cual implicó que los usuarios de CODENSA observaron un alza cercana a \$5/kWh mientras que los usuarios de EEC bajaron su costo del servicio.

APLICACIÓN DE LA NUEVA FÓRMULA TARIFARIA

La nueva fórmula tarifaria que determina los costos del servicio, definida mediante la resolución CREG 119 de 2007, entró en aplicación desde el mes de febrero. Entre las mejoras incorporadas a la fórmula se destacan: la eliminación de los promedios móviles del costo de compras de energía, la exclusión del Mercado No Regulado del cálculo del cargo de comercialización, la creación de una componente para remunerar los costos asociados a los planes de gestión de pérdidas desarrollados por los operadores de red, y la asignación de las pérdidas no técnicas eficientes a todos los comercializadores del área, eliminando así las asimetrías existentes en esta componente entre el operador de red y los comercializadores.



GESTIÓN DE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES



COMUNICACIÓN EXTERNA

MEDIOS

CODENSA continuó reforzando su política de comunicación abierta, franca y oportuna, buscando hacerla además, cada vez más moderna y eficaz. Durante este año, los medios de comunicación difundieron 1.496 noticias sobre la Empresa, su gestión, los productos y servicios, avances en la gestión técnica, su operación y resultados financieros entre otros. Esta cifra representa un incremento del 22% con respecto al año anterior.

CAMPAÑA DÍAS DE VUELO

Diseñada con el objeto de promover el ejercicio responsable de elevar cometas durante la temporada de vientos en Bogotá, se llevó a cabo la Campaña Días de Vuelo en su versión 2008. Esta campaña busca enseñarle a los niños y a sus familias cómo volar cometas de

manera segura y responsable para prevenir accidentes personales con las redes de energía y disminuir los impactos en el servicio que causan las cometas enredadas en los cables en esta temporada.

Este año, la ejecución de las actividades previas a la campaña se centró en la localidad de San Cristóbal donde se concentran la mayor cantidad de incidencias en la red. Durante el mes de junio se visitaron 43 colegios de la localidad con cerca de 13,000 niños asistentes a los cuales se les dictaron charlas de prevención de accidentes y de vuelo de cometas.

Durante los meses de julio y agosto se llevaron a cabo los ya tradicionales talleres de vuelo en el Parque Simón Bolívar y en parques de la localidad, a los cuales asistieron 7.540 niños con sus familias. En estos eventos se entregaron 9.665 cometas sled, 143 cometas profesionales y se reclutaron 22 Capitanes Cometeros.

LANZAMIENTO ILUMINACIÓN NAVIDEÑA

Durante el mes de noviembre, en conjunto con la Alcaldía Mayor de Bogotá, se realizó el lanzamiento de la iluminación navideña a los medios de comunicación, mediante rueda de prensa a la que asistieron todos los periodistas de radio, prensa y televisión que tienen como fuente Bogotá.

COMUNICACIÓN INTERNA

BOLETÍN ELECTRÓNICO

En el 2008 se llegó a la edición número 1.595 del boletín electrónico de emisión diaria, Corriente Interna que circuló hasta el 30 de septiembre. A partir del 1 de octubre entró en circulación el nuevo boletín electrónico integrado para CODENSA y EMGESA, con el nombre de Entérate.

La publicación difundió diariamente los temas de interés y actualidad de la Compañía, apoyando especialmente el desarrollo y difusión de los proyectos alineados con los objetivos estratégicos del negocio. Este medio se distribuye a través del correo electrónico y llega a cerca de 1.500 empleados de las dos empresas.

CARTELERAS CORPORATIVAS

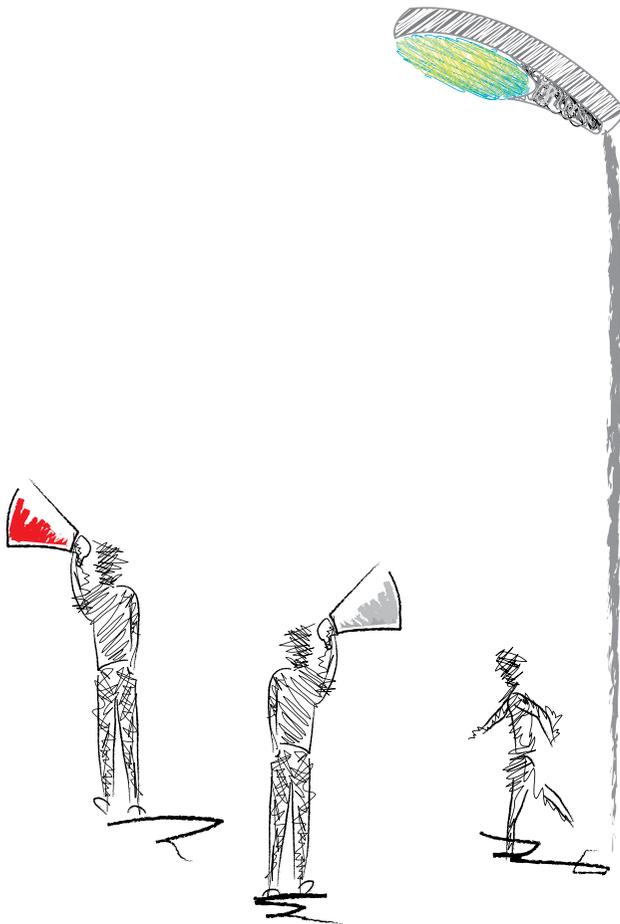
Durante el 2008 las carteleras de la Compañía apoyaron la comunicación para enviar mensajes clave relacionados con valores corporativos, campañas de difusión internas e información de interés general.

Los principales temas de divulgación este año fueron: Protección a la Vida y a la Salud, Uso Racional de Recursos, Cultura e Integración, proyectos especiales de las compañías tales como IDEO, Epic@ y Ergos – Sistema de gestión de proyectos. Adicionalmente se realizó

el cubrimiento de todas las actividades de bienestar, los eventos, reuniones y beneficios para los empleados que ofreció la Compañía durante el transcurso del año.

En el último trimestre del año, se puso en funcionamiento el plan piloto en el Edificio Corporativo de la calle 93 de las nuevas carteleras en línea, nuevo medio de comunicación interna, actualizado en tiempo real con información de interés para la Compañía y actualidad nacional.





CAMPAÑAS INTERNAS

La Gerencia de Comunicación respondió al Plan Estratégico de la Compañía con el desarrollo de campañas de comunicación interna orientadas a los objetivos comunicacionales estratégicos, mediante la socialización.

- Campaña de comunicación interna de Protección a la Vida y a la Salud: Protectores de Vida, Salvémonos Vida Mía/Plan de Emergencias, Compromiso de las EE.CC con la vida, Día Mundial de la Seguridad y la Salud en el Trabajo, Día Mundial Antitabaquismo, lanzamiento DELFOS.
- Campaña de socialización de la nueva plataforma informática comercial: Epic@
- Campaña de Lanzamiento del sistema de innovación para CODENSA y EMGESA: IDEO

- Desarrollo de la estrategia de integración de medios internos.

LÍNEA DIRECTA

En lo corrido del 2008 se enviaron al Portal Corporativo de ENDESA, 21 líneas directas con información relevante de CODENSA.

AMÉRICA ENDESA

En el 2008 se produjeron cuatro ediciones de la revista corporativa. La gestión del área de comunicaciones internas se concentró en la reportería y redacción de contenidos para las ediciones 46, 47, 48 y 49. Adicionalmente, se logró la gestión y consolidación de un espacio país para temas integrados de CODENSA y EMGESA.

PROYECCIÓN CORPORATIVA

Participación en eventos, ferias y patrocinios

Durante el 2008 CODENSA estuvo presente en la realización de diversos eventos, ferias y patrocinios, dirigidos a públicos internos y externos de la Compañía.

Estos escenarios permitieron fortalecer el relacionamiento de la Compañía con sus principales grupos de interés, afianzando la marca ENDESA como líder en el sector eléctrico colombiano.

La Compañía participó en más de 10 eventos con diferentes gremios y asociaciones del sector eléctrico colombiano y latinoamericano, festivales relacionados con recreación y cultura de los ciudadanos de Bogotá y Cundinamarca y patrocinó más de 5 seminarios y eventos que trataron temas de Responsabi-

lidad Social Empresarial y Medio Ambiente. Igualmente, la Empresa se vinculó a diferentes acciones sociales lideradas por fundaciones colombianas y estuvo presente en congresos de servicios públicos domiciliarios con importantes empresas del país.

Producción de material divulgativo

En el 2008 la Gerencia de Comunicación elaboró el material divulgativo de la Compañía, utilizado en los diferentes escenarios y dirigido a los principales grupos de interés.

Este material se realizó partiendo de los requerimientos que las diferentes áreas de la Empresa y de las necesidades de comunicación que surgieron, posicionándose como una gerencia de servicio que brinda asesoría en temas comunicacionales a las diferentes áreas de la Compañía.

Entre el material que se produjo se destaca:

- Informe Anual de Gestión.
- Edición Informe de Sostenibilidad 2007.
- Plegable: Una Apuesta a la Innovación.
- Folleto de Proveedores.

Encuentros con trabajadores

Durante el 2008 la Gerencia de Comunicación coordinó la realización de dos reuniones con los líderes de CODENSA, con el fin de divulgar la información referente a las metas que se han planteado para el futuro, y dar a conocer los resultados que se han obtenido, además de resolver las inquietudes de los empleados.

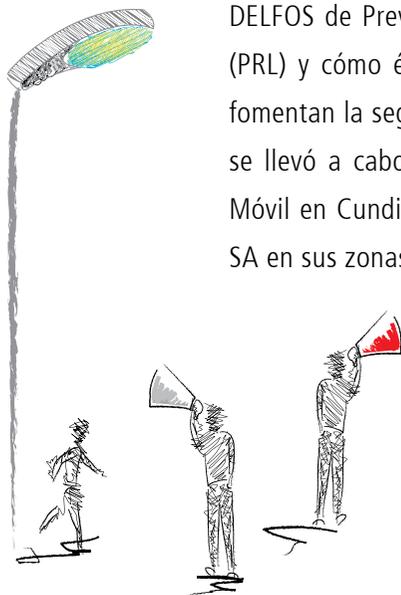
En los dos encuentros se llevaron a cabo charlas con diferentes personajes del país sobre temas de importancia para la gestión de la empresa.

También se coordinó la fiesta de fin de año dirigida a los líderes y a sus esposos (as), como forma de reconocimiento a un año de constante trabajo y esfuerzo.

Piezas audiovisuales

Se realizó la actualización de tomas de video y fotografía, con el fin de enriquecer la memoria gráfica y audiovisual de la Compañía.

Con el apoyo de la Gerencia de Recursos Humanos, se desarrolló un video que permite entender el funcionamiento del Sistema DELFOS de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) y cómo éste brinda herramientas que fomentan la seguridad industrial. Por último, se llevó a cabo un video sobre la Atención Móvil en Cundinamarca que realiza CODENSA en sus zonas de influencia.



GESTIÓN SOCIAL

En desarrollo del Sistema de la Política de Gestión Social diseñado por CODENSA, que impulsa acciones encaminadas al bienestar social y económico de las comunidades que hacen parte de la operación de la Compañía, se realizaron las siguientes actividades:

Campaña de prevención de electrocuciones y uso racional de la energía. Esta campaña, diseñada para prevenir accidentes por electrocución y a promover el uso eficiente de la energía desarrolló:

- Charlas sobre riesgo eléctrico a población ubicada en zonas de riesgo con la participación de más de 26.735 personas en Bogotá y Cundinamarca.
- Siete mil charlas sobre el uso racional, productivo y eficiente de la energía a 26.515 clientes.

- Caravanas de la seguridad eléctrica donde se realizaron revisiones de las instalaciones internas de predios en 18 diferentes sectores de la ciudad. Con estas jornadas se beneficiaron cerca de 47 clientes con sus familias.

- Continuación del programa Vigías de la Energía certificando 806 niños de Bogotá y Cundinamarca, mediante capacitaciones sobre los derechos y deberes de los clientes, comprensión de la factura y uso eficiente y seguro de la energía. Además se certificaron a 140 vigías ambientales en el proyecto de recuperación de los Humedales Neuta y Tierra Blanca de Soacha y el Humedal de Cota.

Responsabilidad Civil

Con el fin de recuperar confianza y legitimidad entre los clientes, se atendieron de manera responsable y anticipada, los daños causados en electrodomésticos por fallas en la prestación del servicio. Durante el 2008

fueron 249 clientes reparando un total de 629 electrodomésticos.

Paseo de la electricidad

Espacio lúdico diseñado para enseñarle a los niños de Bogotá, sobre el proceso de la energía, cómo llega a sus hogares, conocimientos básicos de uso racional y eficiente de la energía, cuidados y responsabilidades con la infraestructura eléctrica, durante el 2008, fue visitado por 6.203 niños. Con respecto al 2007, esta cifra representó un aumento del 12.78%.

Paseo de la electricidad itinerante para Cundinamarca

En el 2008 se puso en marcha la operación del Paseo de la Electricidad Itinerante de Cundinamarca llegando a 44.179 visitantes

de 33 municipios, con el fin extender los beneficios del Paseo de la Electricidad de Bogotá a todos los cundinamarqueses.

Este espacio lúdico-educativo está compuesto por 10 módulos interactivos a través de los cuales los niños y niñas de Cundinamarca tienen la oportunidad de aprender de una manera divertida; se explican los procesos de generación, transmisión, distribución y comercialización de electricidad y se imparten además mensajes sobre el uso consciente, seguro y productivo de la energía, prevención de accidentes y cuidado de la infraestructura eléctrica, entre otros.

Defensor del cliente

CODENSA fue la primera empresa de servicios públicos domiciliarios que puso en servicio la figura de El Defensor del Cliente, de manera voluntaria. Durante el 2008, el Defensor del

Cliente aumentó su nivel de atención de casos de clientes frente al 2007 en 33.08%, pasando de 807 casos a 1.074. De estos casos el 71,14% fue resuelto de manera favorable para el cliente o establecieron una fórmula de arreglo comercial aceptable para ambas partes. Esto implicó una revisión detallada de los procesos que motivaron los reclamos para establecer medidas de mejora y/o rediseño de los procesos en búsqueda de la excelencia operacional en la prestación del servicio.

Tecnificación de trapiches

Este programa que busca reemplazar los motores diesel por motores eléctricos, que no generan contaminación ambiental y producen menor ruido, en la producción de panela en la zona de Gualivá. Durante el 2008, amplió su cobertura a 30 trapiches más, beneficiando 150 personas aproximadamente.

Alianza por el Guavio

El 28 de junio del año 2007, CODENSA firmó el pacto de voluntades de Alianza por El Guavio. La Alianza contempla el fortalecimiento del tejido social y de la institucionalidad pública en un lapso de 10 años. Además de CODENSA, EMGESA y la Empresa de Energía de Bogotá, en el pacto participaron Naciones Unidas, La Diócesis de Zipaquirá, el Instituto de Bienestar Familiar, las alcaldías municipales de la región y otras empresas de servicios públicos.

Durante el año 2008 se continuó con el desarrollo del proyecto por medio de la realización de comités de seguimiento y evaluación mensualmente. Del mismo modo, se vinculó al proyecto la alianza de la ruta del agua.

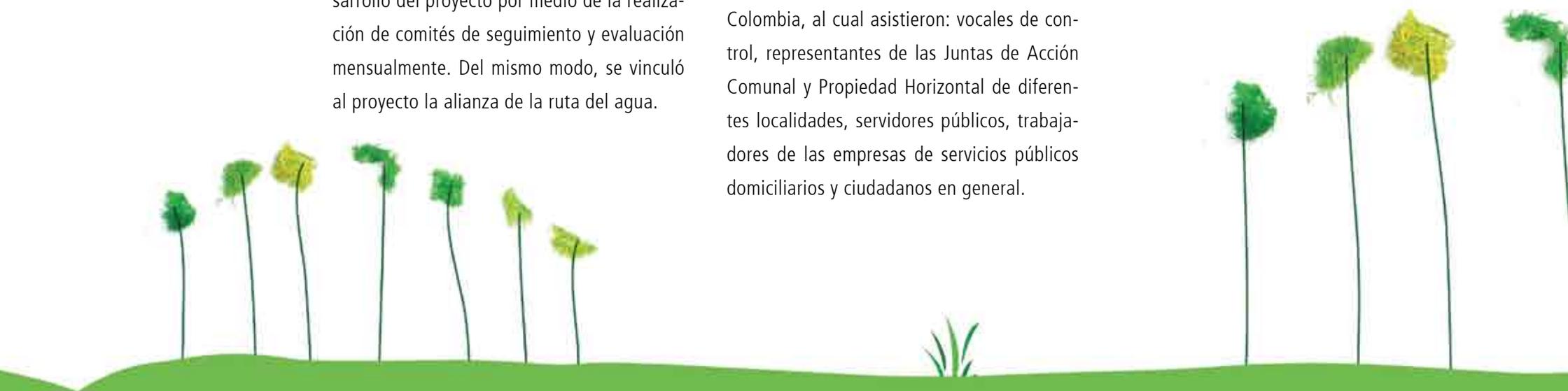
Programa ComprometeRSE

Durante el 2008 por medio del convenio suscrito con CONFECAMARAS y asesores especializados de la entidad, se promovió la competitividad y sostenibilidad en 15 de sus empresas colaboradoras, mediante la incorporación de buenas prácticas de responsabilidad social empresarial en su gestión.

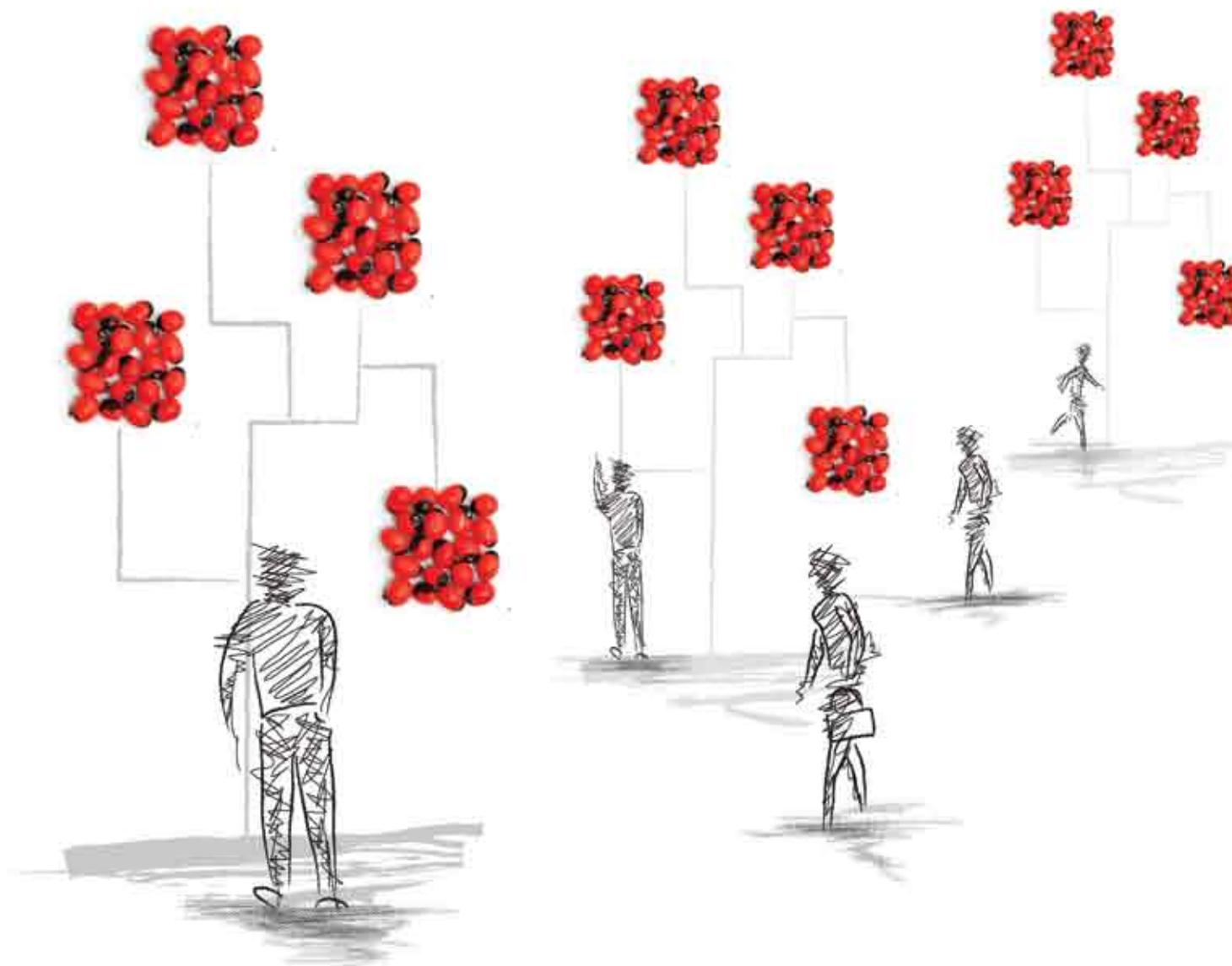
Convenio 07 – Veeduría Distrital

Entre el 6 de mayo y el 12 de septiembre de 2008, se llevó a cabo el diplomado en “Control Social a los Servicios Públicos Domiciliarios”, dictado por la Universidad Nacional de Colombia, al cual asistieron: vocales de control, representantes de las Juntas de Acción Comunal y Propiedad Horizontal de diferentes localidades, servidores públicos, trabajadores de las empresas de servicios públicos domiciliarios y ciudadanos en general.

Esta actividad se complementó con el foro presencial “Estado, Derechos Humanos y Servicios Públicos”, además de la realización de un Foro virtual “Concepto de Control Social” y una visita a la Subestación Salitre con los líderes sociales participantes en el diplomado, llegando a 1.559 personas que participaron de las anteriores actividades que tuvieron como fin, proporcionar un espacio que fortaleciera la formación en relación con la prestación del servicio público domiciliario de energía que se estaba llevando a cabo.



GESTIÓN DE ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS



GESTIÓN HUMANA

DESARROLLO ORGANIZACIONAL

En el 2008 la Gerencia de Recursos Humanos se enfocó en la gestión y facilitación del proceso de integración de CODENSA y EMGESA a través del fortalecimiento del clima organizacional, la creación de una nueva cultura, la innovación, la protección a la vida, la excelencia operacional, la gestión del conocimiento y en potenciar el desarrollo, el bienestar y la productividad del talento humano.

PLAN DE CULTURA

Se diseñó e implementó el Plan de Acción con pilares como Identificación como un solo equipo, Alineación con misión, visión y valores, Alineación de políticas, prácticas y procedimientos, Gestión del liderazgo, Desarrollo Organizacional, Organización, compensación

y beneficios, Gestión de empresas colaboradoras, Protección a la Vida y a la Salud, Excelencia Operacional, todos enfocados en caracterizar la nueva cultura que demanda la Compañía en el proceso de integración y adelantar actividades:

- Con base en la situación actual de la Compañía se implementaron nuevos mecanismos de desarrollo de las competencias requeridas para alcanzar los logros organizacionales planteados con programas de Desarrollo Individual, Programa de Mentoring, programa de Coaching – Contribuidor Individual, y de Equipo.
- Se llevó a cabo la divulgación de los resultados de la encuesta de clima y ambiente laboral a todas las áreas de la Compañía. Con base en estos resultados, se realizaron grupos focales y talleres, acompañamiento de planes de acción enfocados en el mejoramiento del

ambiente laboral, y se atacaron los factores de clima que obtuvieron las calificaciones más bajas en las mediciones.

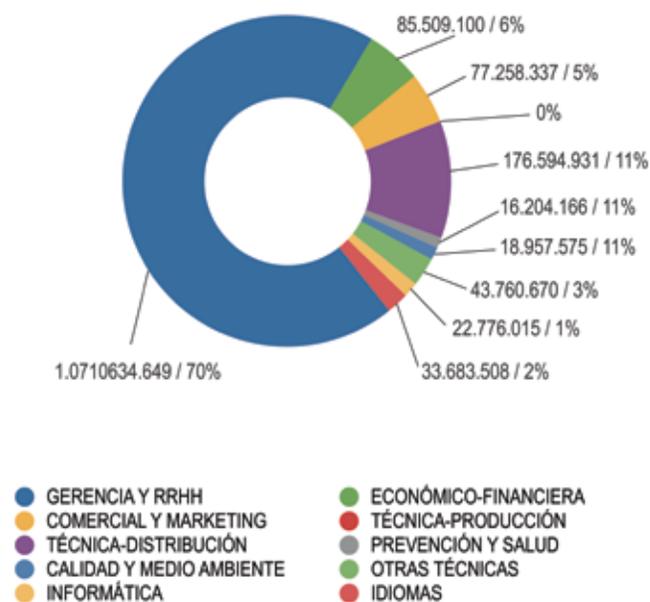
- Adicionalmente se desarrollaron metodologías para identificación de talentos y planes de sucesión en la Compañía y se continuó con la evaluación de potencial y el seguimiento al personal ubicados en los cuadrantes bajos en la evaluación del GR.

CAPACITACIÓN

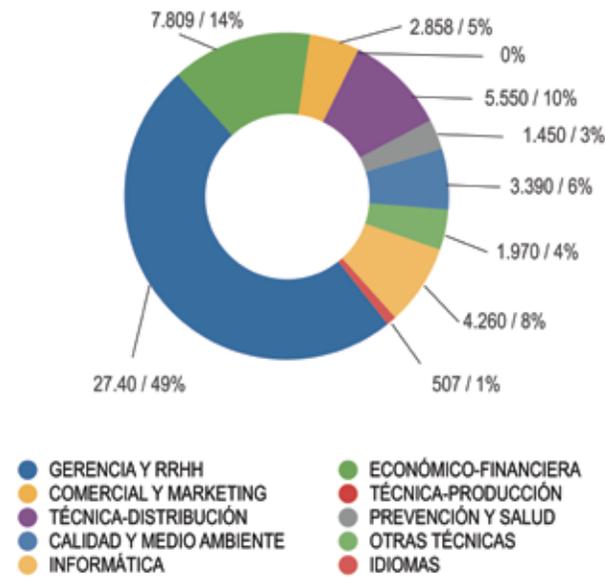
Dentro del plan de formación y desarrollo del 2008 se incluyeron actividades orientadas al fortalecimiento de: Cultura Organizacional, Competencias Gerenciales y Técnicas, Proyectos Especiales, Sistemas de Gestión, Orientación y Mejoramiento Personal, Innovación como factor de competitividad, a la prevención en Salud Ocupacional y Seguridad Industrial y al conocimiento del negocio (Workshop), entre otros.

La inversión en capacitación durante el año ascendió a la suma \$1.561 millones, el total de horas fue 55.207, el total de participaciones, de 5.754, el promedio de horas por persona fue de 59 y el costo promedio por persona fue de \$ 1.675.302.

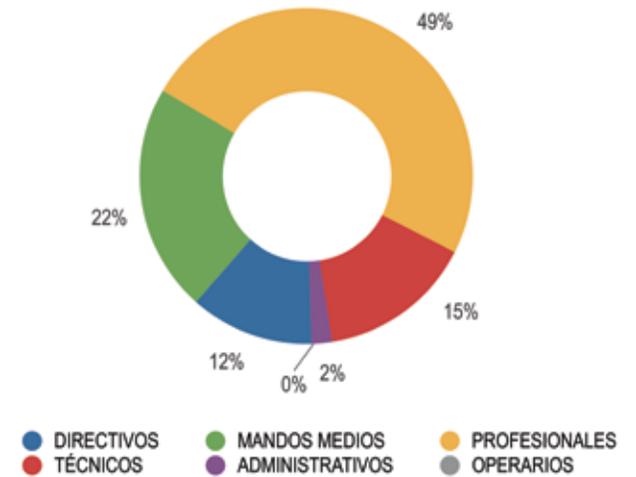
INVERSIÓN POR TIPO DE CAPACITACIÓN



INVERSIÓN POR TIPO DE CAPACITACIÓN



INVERSIÓN POR NIVEL

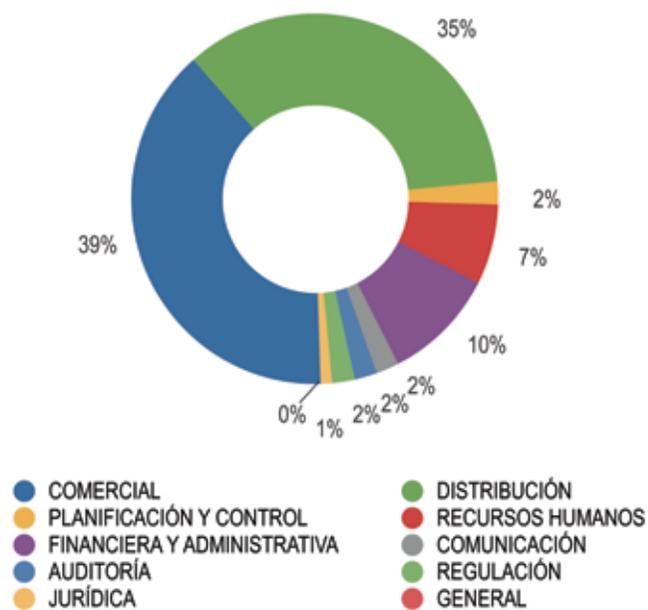


Adicionalmente, de acuerdo a la política de capacitación, se otorgaron 16 patrocinios educativos para estudios de especialización o postgrado para personal de las distintas Gerencias de la Compañía con una inversión que superó los \$137 millones y se asignaron préstamos educativos a 35 beneficiarios por valor de \$254 millones. Los temas estuvieron enmarcados alrededor de Gerencia en Financiera, Gerencia Estratégica, Gerencia Comercial y MBA.

SELECCIÓN DE PERSONAL

En el 2008 se realizaron 265 procesos de selección y la siguiente es su distribución por Gerencia y tipo de contrato.

PROCESOS DE SELECCIÓN POR GERENCIA



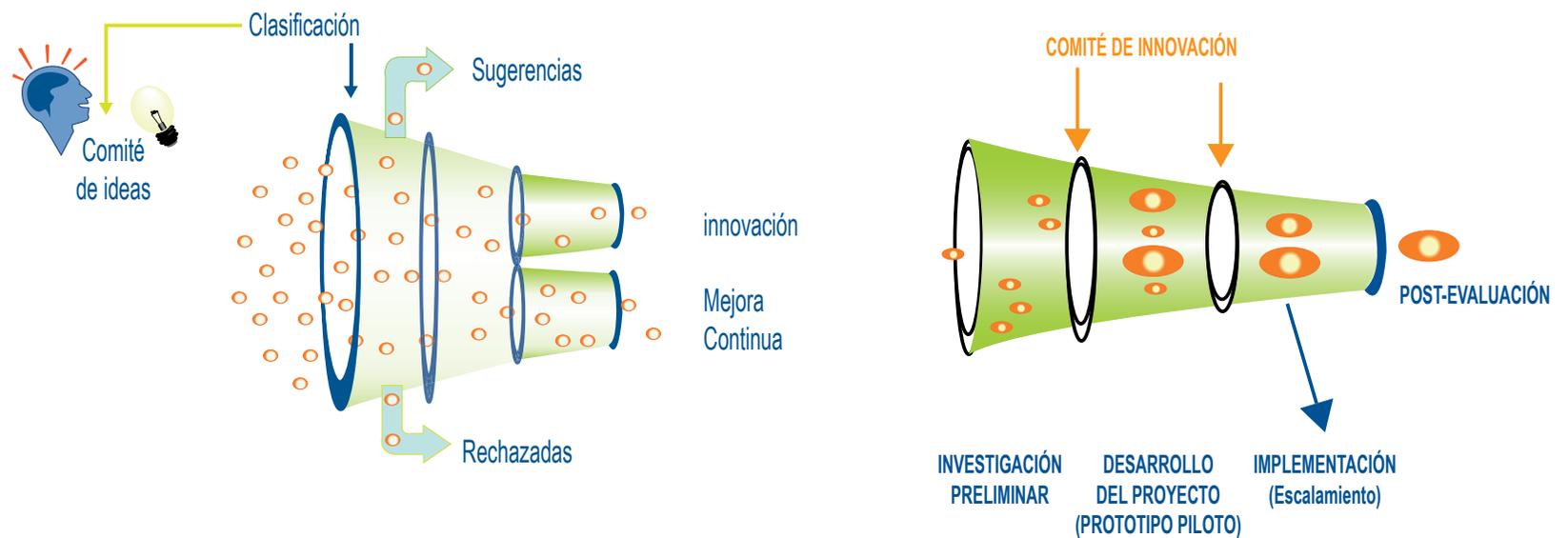
Del total de los procesos realizados, se obtuvo el 97.1% de permanencia de los candidatos ingresados a la Compañía.



Se realizaron 22 promociones de personal a través de concurso interno y se continuó con el proceso de retroalimentación personalizada al 100% de los aspirantes presentados en los concursos internos con el fin de dar a conocer las fortalezas y aspectos por mejorar de cada uno de los candidatos permitiendo fortalecer la transparencia de los concursos.

INNOVACIÓN

Se aprobó el Sistema de Innovación de CODENSA, que permite desarrollar procesos de innovación de una manera sistemática y optimizando los recursos humanos, financieros y técnicos.



Durante el 2008 se recibieron 166 ideas, las cuales han sido clasificadas por el Comité de Ideas.

En cuanto a propiedad intelectual de los desarrollos tecnológicos realizados, en diciembre de 2008 se registró ante la Superintendencia de Industria y Comercio, la solicitud del “poste de distribución de energía eléctrica con sistema de puesta a tierra incorporado”. La solicitud que se está tramitando es como patente de modelo de utilidad.

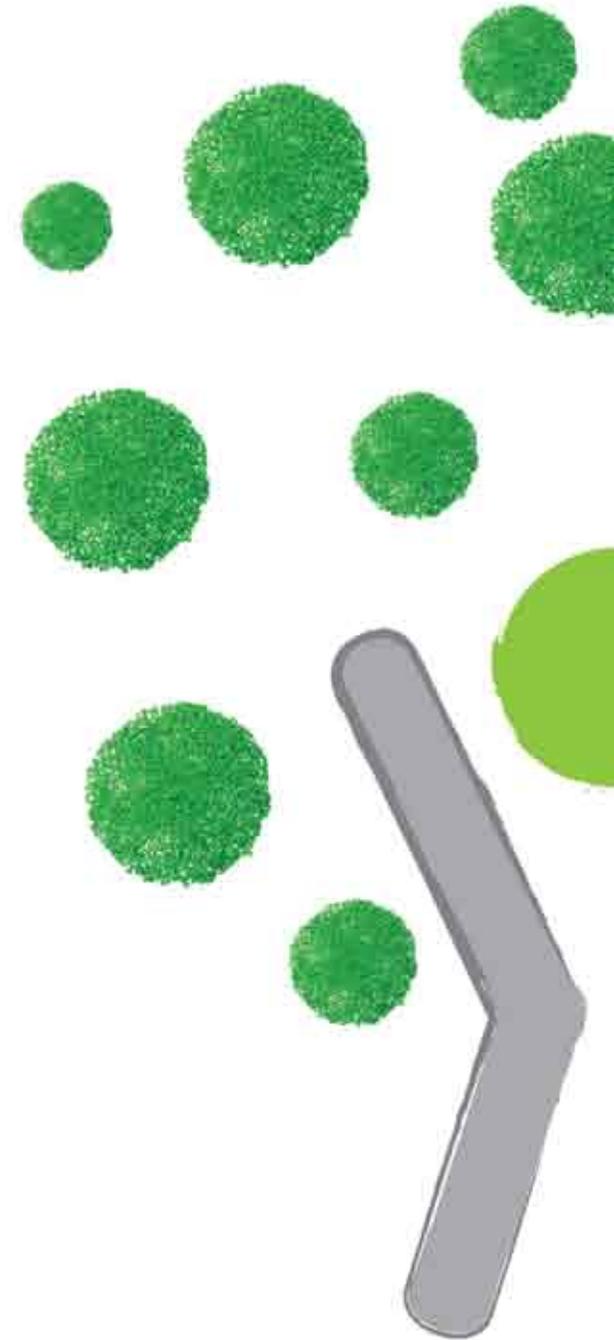
CODENSA en el 2008 presentó 6 solicitudes al Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología –CNCyT-, con el fin de que fuesen calificados como proyectos de innovación para así obtener el beneficio tributario contemplado en la Ley. Fueron aprobados 3 proyectos por un valor total de \$2.044 millones. Estos proyectos fueron calificados por su carácter científico tecnológico, obteniendo un beneficio tributario importante.

En el marco del Convenio 018A firmado ente CODENSA y Colciencias en el año 2008 se recibieron 18 proyectos de los cuales se seleccionaron 6 para ser ejecutados en el año 2009.

Se ejecutó en el 2008 el capital de riesgo para la financiación de proyectos, aprobados por el Comité de innovación por un valor de \$2.008 millones.

Participación en: Expociencia – Expotecnología 2008, Congreso Internacional de Distribución de ENDESA - CONECTA 2008.

Con el fin de desarrollar la competencia de innovación de los trabajadores, se diseñó el Plan de Capacitación de Innovación. Durante este año se realizaron talleres de creatividad y 18 empleados participaron en el Seminario en Gestión de Proyectos de Innovación y Desarrollo Tecnológico.



PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES, CALIDAD Y COLABORADORAS

En desarrollo del programa Protección a la Vida y a la Salud, el cual tiene como marco de referencia el Modelo de Gestión en Seguridad y Salud del Grupo ENDESA, se llevaron a cabo las siguientes actividades: Desarrollo de competencias en Seguridad, se dio cumplimiento en 100% al programa de capacitación para coordinadores de evacuación, jefes de emergencias, y brigadistas, el Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional.

Igualmente entró en producción el Proyecto DELFOS, el cual consiste en la implementación del sistema de información para el registro de la información derivada de la gestión de Prevención de Riesgos Laborales como reportes e investigación de accidentes de trabajo, resultados inspecciones IPAL, gestión de medidas preventivas y correctivas, eva-

luación de riesgos y gestión de elementos de protección personal.

Adicionalmente se realizó la identificación y valoración de riesgos del personal propio mediante la Metodología definida por el grupo ENDESA.

Como estrategias para disminuir el ausentismo se llevaron a cabo: Campaña de Vacunación contra la influenza, Campaña de desparasitación, Programa de acondicionamiento físico como soporte de los programas de control riesgo osteomuscular y cardiovascular y chequeos médicos a ejecutivos.

Tópicos de gestión en personal Empresas Colaboradoras

El Indicador de Prevención de Accidentes laborales presentó una disminución de 59% con relación al año anterior.



Se realizó el programa tutores a empresas colaboradoras y las áreas operativas de la Compañía, se definió el baremo de prevención de riesgos laborales a los contratos, se desarrolló el programa de auditorías integrales a Empresas Colaboradoras, se continuó con el programa de protección contra caídas, y el programa de izaje de cargas y elevación de personal, así mismo se continuó con el programa de seguridad vial.

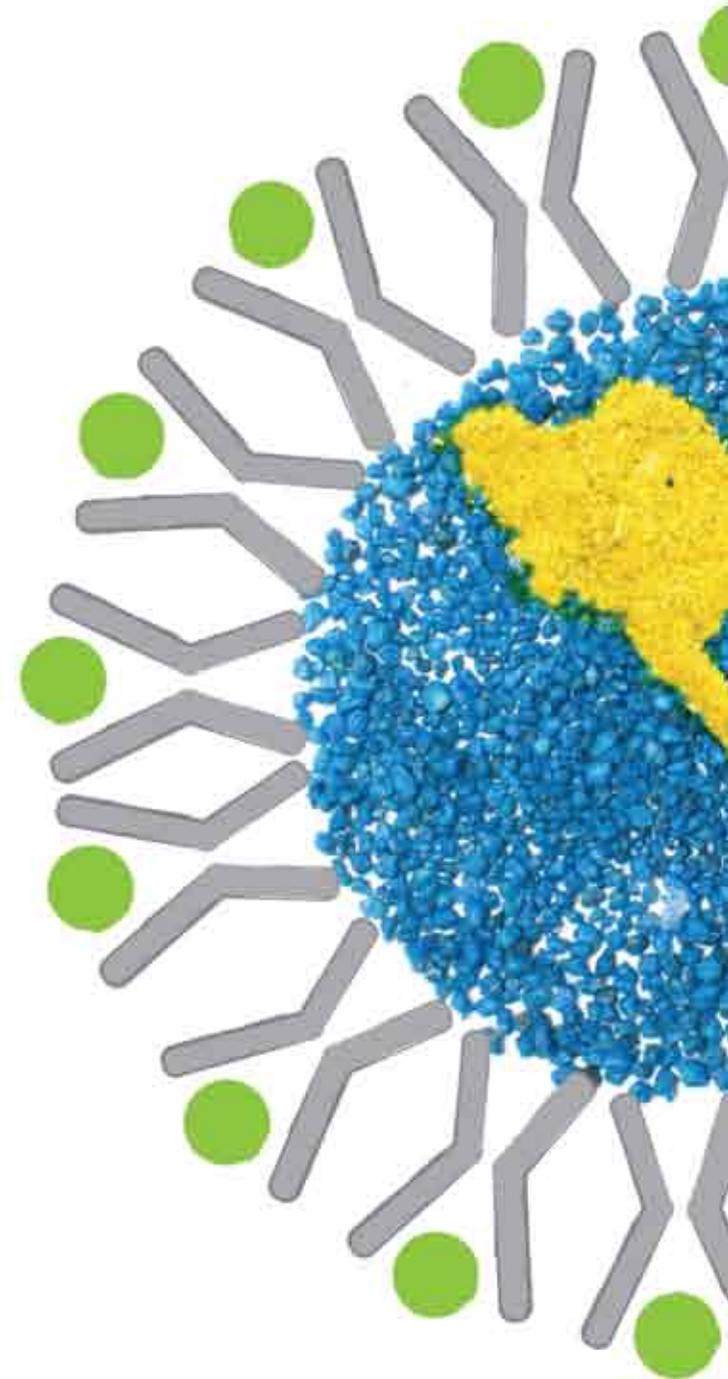
GESTIÓN DE CALIDAD

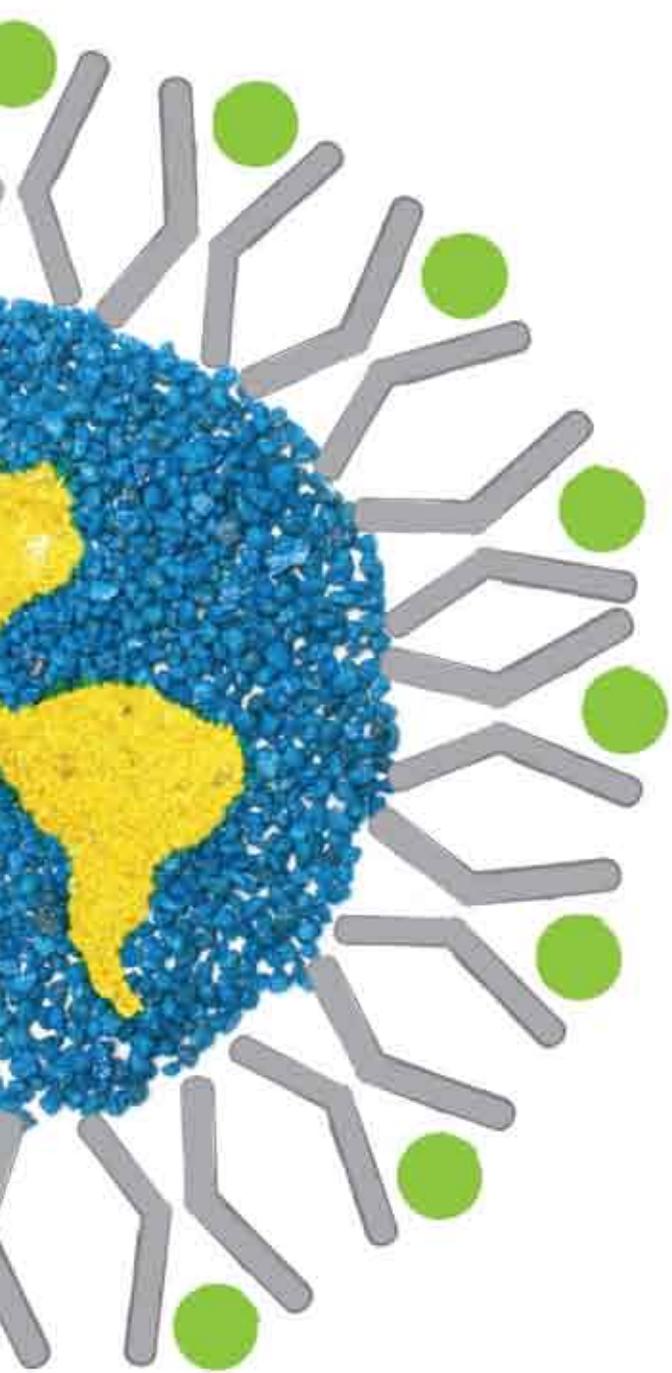
Con el compromiso de CODENSA en alcanzar la excelencia operacional, y aumentar la satisfacción de nuestros clientes se adelantaron las siguientes actividades:

- El certificado del Sistema de Gestión de Calidad en ISO 9001:2000 obtuvo la ampliación al proceso de Cartera.

Los demás procesos que estaban ya certificados han mantenido exitosamente su certificación sin presentar no conformidades.

- Se dio inicio al proyecto de actualización en tecnologías y metodologías de mejora "Seis Sigma", esta herramienta de mejoramiento es una filosofía de trabajo y una estrategia de negocios basada en el enfoque al cliente.
- Se realizó la identificación de los procesos de CODENSA y EMGESA, consolidando así el mapa de procesos integrado para ambos negocios.
- Se adelantó la Normalización de procesos, para la excelencia operacional, en mantenimiento de alta tensión, planificación e ingeniería, alumbrado público y de la Gerencia de Administración y Finanzas.





GESTIÓN DE EMPRESAS COLABORADORAS

Con el fin de realizar seguimiento a los objetivos propuestos, prioridades y programas planteados para el año y fortalecer los lazos de integración con sus Empresas Colaboradoras, se realizó el II Encuentro con Empresas Colaboradoras del año 2008.

Este evento reunió a los Gestores Administrativos y Coordinadores Operativos de los contratos de las dos compañías y a los directivos y representantes de 51 Empresas Colaboradoras.

Se dio continuidad al programa de certificación de competencias laborales, capacitando a 698 personas.

La Subgerencia de PRL, Calidad y Colaboradoras actualizó su Portal de Información de Empresas Colaboradoras (Sistema Informa-

ción de Empresas Colaboradoras – SIEC), en este nuevo espacio las personas podrán encontrar información de los contratos, empresas, vehículos y trabajadores colaboradores que se encuentren vigentes en los diferentes contratos que prestan servicio para CODENSA y EMGESA.

GESTIÓN DE PERSONAL

La planta de personal CODENSA cerró en el 2008 en 932 trabajadores, el índice de productividad finalizó en 2.451 clientes por empleado; adicionalmente, durante el año se contó con 48 personas con contrato de aprendizaje y 44 con convenio universitario.

La División de Asesoría Laboral de CODENSA gestionó importantes procesos laborales para la Compañía, obteniendo resultados favorables. Paralelamente se continuó con la implementación de mecanismos de difusión de información jurídica laboral y promoción de

programas de empleo juvenil, que incentivan el trabajo en equipo, conducta ética, innovación, el desarrollo de personas y la orientación al cliente. Otros logros y actividades importantes fueron:

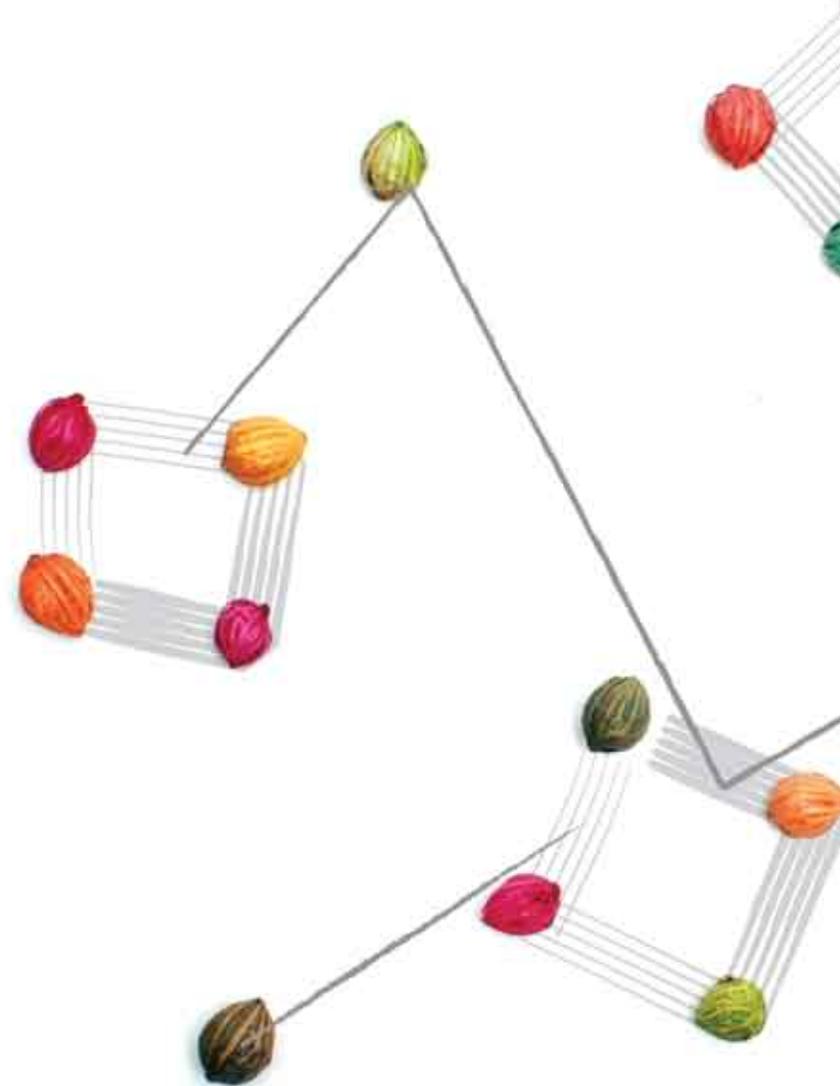
- Se adelantó la tercera fase del Proyecto de promoción del empleo juvenil en América Latina - PREJAL, desarrollado en conjunto con la Organización Internacional del Trabajo –OIT-, con 12 jóvenes y se comenzó la ejecución de la cuarta fase del mismo que se espera finalizar en octubre de 2009.
- Se ha mantenido el boletín informativo Laboral al Día con un total de 12 entregas, las cuales permitieron transmitir información relacionada con novedades legales, jurisprudenciales y administrativas en materia jurídico laboral.

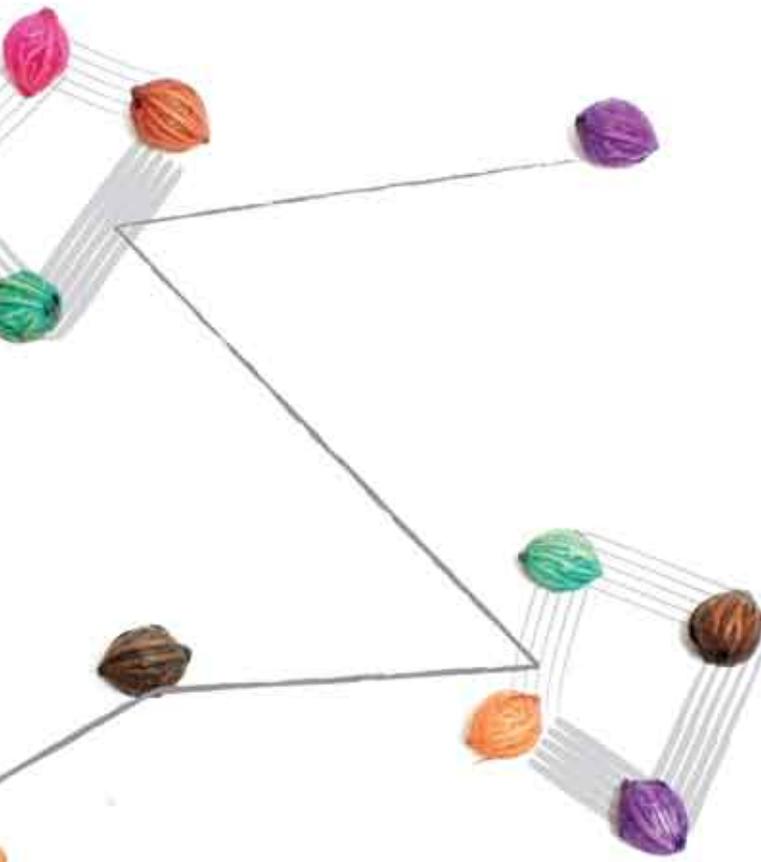
- Igualmente se ha mantenido la página de Intranet CODENSA Laboral con información jurídico laboral de actualidad, temas de interés, noticias, novedades y preguntas frecuentes.

- Se logró la vinculación de la oficina del Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los derechos Humanos y de la oficina del Global Compact en Colombia, entidades que impartieron una capacitación sobre derechos humanos a 25 empresas contratistas, aprovechando la conmemoración N° 50 de la declaración universal de los derechos humanos.

BIENESTAR

En actividades de Bienestar, la Compañía destinó un total de \$1.331 millones en programas de recreación y deporte, eventos institucionales, actividades culturales y de apoyo social. El valor incluye lo invertido en trabajadores activos, pensionados y sus familias.





Igualmente se otorgaron préstamos a los empleados para estudios superiores por un monto total de \$90 millones, auxilios educativos por \$310 millones, préstamos para vivienda por \$4.242 millones, préstamos para adquisición de vehículo por \$2.458 millones, préstamos para tratamientos odontológicos por \$14 millones y \$5 millones a centro vacacional de pensionados.

Por otra parte, los trabajadores adquirieron productos por un valor de \$1.763 millones en préstamos sin intereses con la tarjeta CODENSA Empleados, obteniendo productos como, turismo, centro vacacional, Tiendita y los productos CODENSA Hogar.

CODENSA suscribió un contrato con la Empresa de Energía de Bogotá mediante el cual, los trabajadores y pensionados de la Compañía pueden disfrutar de los servicios del Centro Vacacional Antonio Ricaurte "CENVAR".

La Compañía realizó una inversión de \$649 millones. la cual benefició en el 2008 a 3.474 personas, entre trabajadores, pensionados y familiares.

Igualmente en servicio médico de trabajadores convencionales y jubilados con sus familiares se invirtieron \$3.477 millones, con cubrimiento de 2.275 beneficiarios.

Para trabajadores con salario integral junto con su grupo familiar la medicina prepagada alcanzó un cubrimiento de 1.054 beneficiarios, CODENSA brinda un subsidio del 50% del costo de la tarifa mensual, el cual ascendió a \$682 millones.

Igualmente se llevaron a cabo actividades de responsabilidad social, deportivas y culturales entre las que resaltamos: visita a museos, caminatas ecológicas, torneo de fútbol, bolos, vacaciones recreativas, el Café de la Tarde, algunas dirigidas al trabajador y otras con la participación del grupo familiar.

Adicionalmente, CODENSA organizó los V juegos Nacionales del Sector Eléctrico.

POLÍTICA DE COMPENSACIÓN

De acuerdo con la Política de Compensación de la Empresa y para mejorar la equidad interna y competitividad externa y reconocer el aporte de las personas, se realizaron nivelaciones salariales en CODENSA a 162 personas, de los cuales 127 son de régimen convencionados y 35 son de régimen integral.

DESCRIPCIÓN Y VALORACIÓN DE CARGOS

Para las áreas de apoyo se elaboraron y actualizaron 98 descripciones de cargo que cubren un total de 192 posiciones. Para la Gerencia Comercial se actualizaron 9 descripciones de cargo de la División Codensa Hogar. Y para la Gerencia Distribución se actualizaron 6 descripciones de cargo.

De las áreas Core del negocio (Gerencia Distribución y Gerencia Comercial) se valoraron 74 ocupaciones de cargo, teniendo en cuenta que los niveles de Profesional Experto, Profesional Senior, Profesional y los niveles de Tecnólogo y Técnico se valoraron como ocupación Genérica. De las áreas de apoyo se realizó la valoración de 105 ocupaciones de cargo.

SISTEMA DE GESTIÓN DE RENDIMIENTO – SGR

Durante el 2008, se aplicó el sistema GR en las fases de Evaluación, Homogeneización y Retroalimentación de los resultados del año 2007 y la concertación de los objetivos del 2008 para todo el personal de Régimen Integral y de Convenio de CODENSA (931 personas a diciembre 31 de 2007); para la calibración se establecieron 24 mesas.

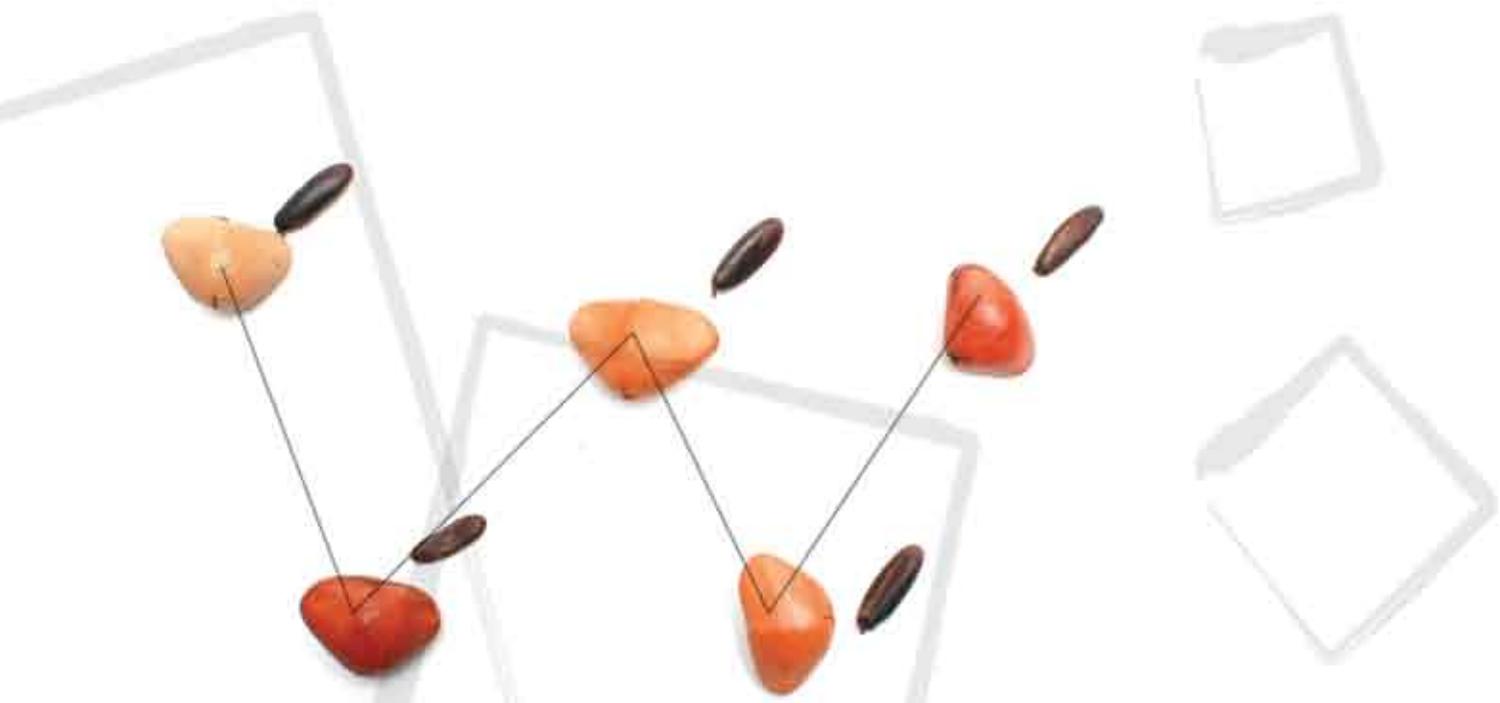
PROMOCIONES DE PERSONAL

Como un mecanismo para garantizar oportunidades de desarrollo para todo el personal, reconocer el desarrollo técnico y competencial del recurso humano y retener y desarrollar a las personas cuyos conocimientos, desempeño y potencial son sobresalientes y mantener una organización flexible y dinámica, se realizaron durante el 2008, 56 promociones de personal en CODENSA.

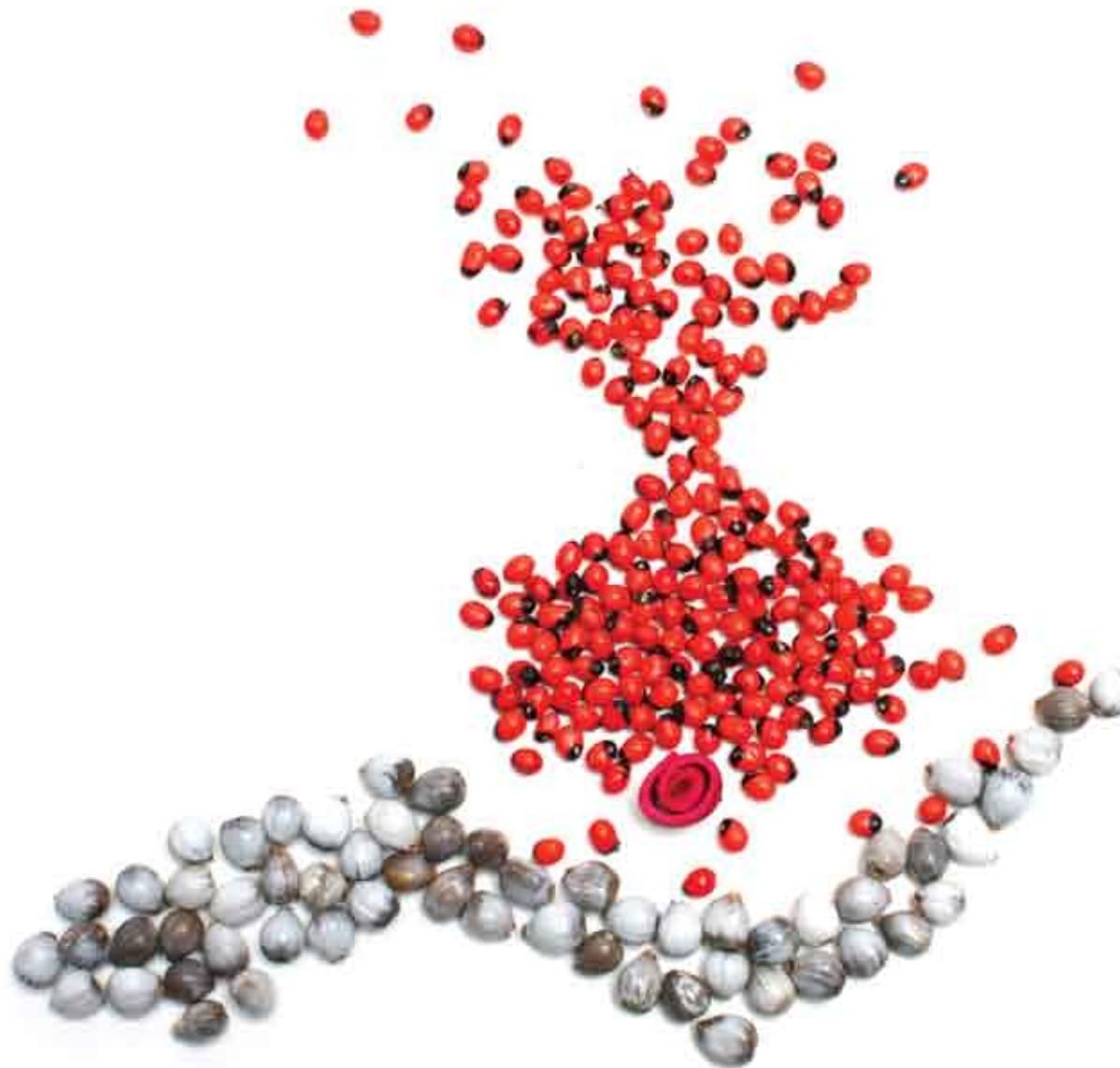
SISTEMA NORMATIVO

Dentro del proceso de integración de las empresas de las líneas de negocio de Distribución y Generación y basados en el contrato de usos comunes, se establecieron y unificaron las actividades y controles para la elaboración, aprobación, actualización y divulgación de la normativa interna en el ámbito de las áreas de apoyo de la organización, que incluye políticas, normas, manuales, procedimientos e instructivos.

Durante el 2008 se elaboraron, aprobaron y publicaron 44 documentos normativos en la Gerencia de Organización y Recursos Humanos. Los documentos de ENDESA Colombia son controlados por la División de Organización y Compensación.



GESTIÓN JURÍDICA



GESTIÓN JURÍDICA

BUEN GOBIERNO

CODENSA ha venido desarrollando una política de gobierno corporativo fuerte, confiable y con los más altos estándares de calidad.

Es su compromiso operar en el entorno social y económico bajo estrictos principios de transparencia, colaboración y diálogo con las instituciones públicas, los organismos reguladores y los principales grupos interesados en nuestra operación. Es claro para CODENSA que una adecuada estructura de gobierno corporativo redundará en la atracción de inversión y el crecimiento económico, consecuentemente protegiendo la confianza que sus inversionistas depositan en la Compañía.

Esta tendencia se comprobó con ocasión del diligenciamiento de la encuesta de mejores prácticas corporativas establecida por la legislación para el período 2007 donde se evidenció que CODENSA se encuentra adaptada en gran medida a las prácticas corporativas establecidas en el Código País.

CODENSA es consciente que sus prácticas de gobierno corporativo vigentes colaboran en la mejor gestión del riesgo y generan valor para sus nuestros accionistas e inversionistas. Sus prácticas de gobierno tienden a:

- Implementar sistema de administración integral de riesgos.
- Defensa de accidentes judiciales.
- Identificar, evaluar y adoptar medidas frente a actividades y procesos que puedan generar riesgos jurídico laborales para la Compañía.
- Implementar los planes de continuidad de negocio para los procesos críticos de la Empresa.

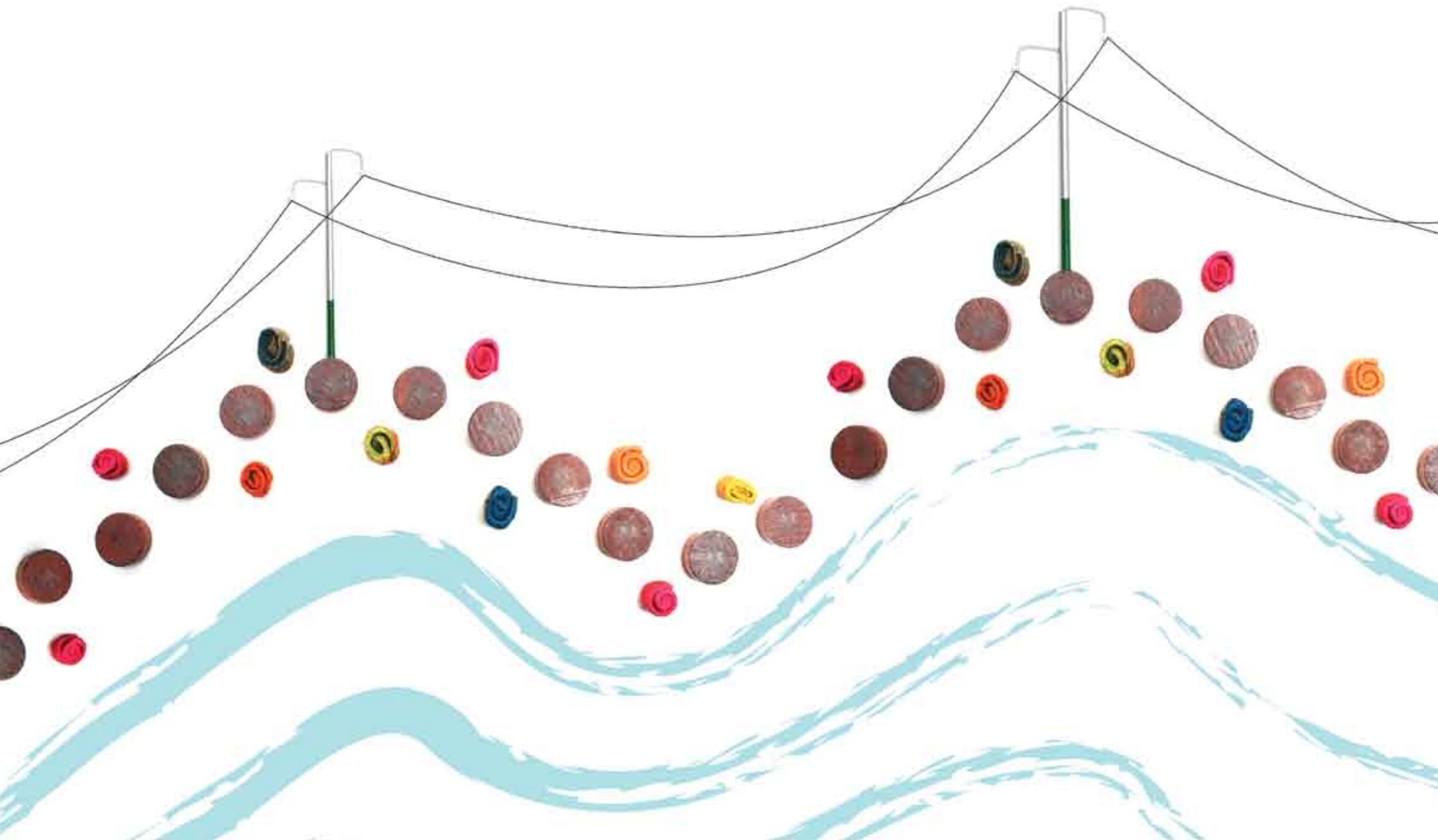
- Implantar plan de respaldo automático (backups) de la información de negocio contenida en los computadores y servidores de la Empresa.

La política de gestión de procesos se desarrolla con base en los principios de asignación de casos por especialidad del abogado interno o del apoderado contratado, fijación previa de estrategias, supervisión y seguimiento de su trámite, auditorías periódicas, comités de litigios mensuales para discutir incidencias, teorías, reformas, etc., y verificación de resultados de acuerdo con dos fines primordiales si se trata de procesos por responsabilidad civil contractual o extracontractual, acciones populares, acciones de grupo o restablecimiento del derecho: (a) procurar obtener sentencias absolutorias a favor de la empresa; y, (b) considerando la posibilidad que el fallo sea desfavorable, entonces reducir el impacto económico. Ahora bien, en las acciones de tutela se trata de obtener una

sentencia favorable y en caso contrario evitar desacatos.

En el 2008 fueron proferidas treinta y un sentencias en procesos diferentes a tutelas y 115 sentencias en acciones de tutela, todo lo anterior con porcentajes de éxito en promedio del 80% de y sin ninguna condena económicamente significativa, lo cual indica que la empresa se ha estado defendiendo por el equipo interno y externo de litigantes con eficiencia y prontitud.





ESTADOS FINANCIEROS

Codensa S.A. E.S.P.

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



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

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

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

Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados

dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CODENSA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y

de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.



JOHN JAIRO LACHE CHACÓN

Revisor Fiscal

T. P. No. 45041-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

9 de febrero de 2009

CODENSA S.A. E.S.P**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

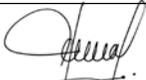
[En miles de pesos colombianos]

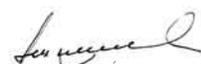
ACTIVOS	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible (Nota 5)	\$ 231.591.128	\$ 190.674.164
Inversiones (Nota 6)	127.940.745	101.692.894
Deudores (Nota 7)	1.011.055.794	824.010.286
Inventarios (Nota 8)	39.600.594	32.958.474
Otros activos (Nota 10)	1.191.692	1.202.161
Total activo corriente	1.411.379.953	1.150.537.979
DEUDORES A LARGO PLAZO, menos porción corriente (Nota 7)	237.253.104	245.374.639
INVERSIONES LARGO PLAZO (Nota 6)	14.450	14.450
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto (Nota 9)	3.253.374.649	3.223.846.706
OTROS ACTIVOS, neto (Nota 10)	223.163.992	198.569.266
VALORIZACIONES (Nota 11)	581.139.913	562.453.017
Total activos	\$ 5.706.326.061	\$ 5.380.796.057
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 22)	\$ 2.190.263.354	\$ 2.315.852.189
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 22)	\$ 4.161.426.746	\$ 2.166.092.645

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 215.842.643	\$ 275.491.344
Bonos en circulación (Nota 16)	59.435.358	6.174.709
Cuentas por pagar (Nota 13)	402.653.361	364.121.941
Obligaciones laborales (Nota 15)	10.996.572	10.467.308
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	206.009.023	179.417.808
Pensiones de jubilación (Nota 19)	25.753.491	18.639.101
Otros pasivos (Nota 18)	10.974.273	11.882.336
Total pasivo corriente	931.664.721	866.194.547
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Bonos en circulación (Nota 16)	1.367.376.129	1.146.962.743
Pensiones de jubilación, menos porción corriente (Nota 19)	194.232.293	198.132.032
Otros pasivos (Nota 18)	132.444.119	130.753.141
Total pasivo a largo plazo	1.694.052.541	1.475.847.916
Total pasivos	2.625.717.262	2.342.042.463
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 21):		
Capital suscrito y pagado	13.209.327	13.209.327
Superávit de capital	13.333.540	13.333.540
Reservas	57.567.072	57.567.072
Revalorización del patrimonio	1.980.570.065	2.013.625.109
Utilidad neta del ejercicio	434.788.882	378.565.529
Superávit por valorizaciones	581.139.913	562.453.017
Total patrimonio de los accionistas	3.080.608.799	3.038.753.594
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 5.706.326.061	\$ 5.380.796.057
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 22)	\$ 2.190.263.354	\$ 2.315.852.189
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 22)	\$ 4.161.426.746	\$ 2.166.092.645


CRISTIÁN JAIME FERRERA RODRÍGUEZ
Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	\$ 2.537.337.829	\$ 2.173.028.082
COSTO DE VENTAS (Nota 24)	(1.717.037.975)	(1.497.470.971)
Utilidad bruta	820.299.854	675.557.111
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 25)	(96.061.897)	(67.885.031)
Utilidad operacional	724.237.957	607.672.080
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 26)	35.380.082	24.742.486
Ingresos extraordinarios (Nota 28)	7.778.908	30.029.946
Gastos financieros (Nota 27)	(139.540.433)	(101.110.774)
Gastos extraordinarios (Nota 29)	(9.008.345)	(10.260.379)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	618.848.169	551.073.359
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	(184.059.287)	(172.507.830)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 434.788.882	\$ 378.565.529
DIVIDENDO PREFERENCIAL POR ACCIÓN	\$ 224.36	\$ 201.48
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ 3.257.54	\$ 2.835.37
NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	132.093.274	132.093.274

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME FERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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



CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos colombianos)

	Reservas					Total
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Legal	Para efectos fiscales		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 119.123.698	\$ 50.962.408	\$ 170.086.106	
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	
Distribución excedente de reserva legal	-	-	(112.519.034)	-	(112.519.034)	
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	13.209.327	13.333.540	6.604.664	50.962.408	57.567.072	
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	-	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	\$ 13.209.327	\$ 13.333.540	\$ 6.604.664	\$ 50.962.408	\$ 57.567.072	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

	Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
	\$ 2.046.680.154	\$ 376.116.575	\$ 563.228.445	\$ 3.182.654.147
	(33.055.045)	-	-	(33.055.045)
	-	(376.116.575)	-	(376.116.575)
	-	-	-	(112.519.034)
	-	-	(775.428)	(775.428)
	-	378.565.529	-	378.565.529
	2.013.625.109	378.565.529	562.453.017	3.038.753.594
	(33.055.044)	-	-	(33.055.044)
	-	(378.565.529)	-	(378.565.529)
	-	-	18.686.896	18.686.896
	-	434.788.882	-	434.788.882
	\$ 1.980.570.065	\$ 434.788.882	\$ 581.139.913	\$ 3.080.608.799


CRISTIÁN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 434.788.882	\$ 378.565.529
Cargos que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones	218.436.410	213.073.685
Amortizaciones	5.007.163	8.215.955
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3.330.741	4.271.115
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(74.177)	(429.179)
Fondos obtenidos de las operaciones	661.489.019	603.697.105
Emisión de bonos	220.413.386	646.962.742
Total capital de trabajo obtenido	881.902.405	1.250.659.847

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


 CRISTIÁN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ
 Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
(Disminución) - Aumento de deudores a largo plazo	(8.121.535)	91.606.838
Aumento de propiedades, planta y equipo	251.220.917	191.718.524
Aumento de otros activos	29.601.889	5.863.558
Aumento pensiones de jubilación	3.899.739	2.463.017
Impuesto al patrimonio	33.055.044	33.055.045
(Disminución) - Aumento de otros pasivos	(1.690.978)	2.440.283
Pago de excedente de reserva legal	-	112.519.034
Pago de dividendos	378.565.529	376.116.575
Total capital de trabajo utilizado	686.530.605	815.782.874
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 195.371.800	\$ 434.876.973

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

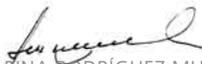
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 40.916.964	\$ 126.359.045
Inversiones	26.247.851	80.612.981
Deudores	187.045.508	72.956.997
Inventarios	6.642.120	7.433.947
Otros activos	(10.469)	(2.101.746)
Obligaciones financieras	59.648.701	(77.013.479)
Bonos en circulación	(53.260.649)	-
Cuentas por pagar	(38.531.420)	142.944.286
Obligaciones laborales	(529.264)	562.211
Pasivos estimados y provisiones	(26.591.215)	46.461.846
Pensiones de jubilación	(7.114.390)	(805.394)
Otros pasivos	908.063	37.466.279
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 195.371.800	\$ 434.876.973

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME FERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

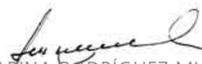
CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 434.788.882	\$ 378.565.529
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	218.436.410	213.073.685
Amortizaciones	5.007.163	8.215.955
Recuperación de gastos y provisiones	(656.416)	(25.517.310)
Provisión pensiones de jubilación	3.214.651	(1.657.623)
Provisión deudores	51.700.279	16.179.331
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3.330.741	4.271.115
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(74.177)	(429.179)
	715.747.533	592.701.503

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

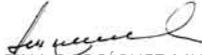
CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
Cambios en activos y pasivos de operación, neto:		
Deudores	(230.624.252)	(180.743.167)
Inventarios	(6.642.120)	(7.433.947)
Otros activos	(29.591.420)	(338.536)
Cuentas por pagar	38.531.420	(142.944.286)
Obligaciones laborales	529.264	(562.211)
Pasivos estimados	27.247.631	(26.808.094)
Impuesto al patrimonio	(33.055.044)	(33.055.045)
Otros pasivos	782.915	(37.466.279)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	482.925.927	163.349.938

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME HERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de inversiones en sociedades	-	(14.450)
Aumento de propiedades, planta y equipo	(251.220.917)	(191.718.524)
Fondos netos usados en las actividades de inversión	(251.220.917)	(191.732.974)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Disminución) Aumento de obligaciones financieras	(59.648.701)	77.013.479
Emisión de bonos	273.674.035	646.962.742
Pago de excedente de reserva legal	-	(112.519.034)
Pago de dividendos	(378.565.529)	(376.116.575)
Fondos netos (usados en) provistos por las actividades de financiación	(164.540.195)	235.340.612
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	67.164.815	206.957.576
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO	292.367.058	85.409.482
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL	\$359.531.873	\$292.367.058

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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


CRISTIÁN JAIME FERRERA FERNÁNDEZ
Representante Legal


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


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

CODENSA S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

1. ENTE ECONÓMICO

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

El objeto social principal de la Compañía es la distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas a la distribución y comercialización de energía, la realización de obras de diseño y consultoría en ingeniería eléctrica y la comercialización de productos en beneficio de sus clientes. Adicionalmente, el objeto social también incluye entre otros, ofrecer servicios de financiamiento de bienes y servicios a clientes residenciales, urbanos y rurales, incluyendo la línea de crédito fácil "Codensa Hogar", suscripciones y seguros.

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1997 mediante el aporte de los activos de distribución y comercialización de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P., con el 51,52% de las acciones y los aportes en efectivo de los demás inversionistas con el 48,48% de las acciones.

2. MARCO LEGAL Y REGULATORIO

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

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

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

mediante Resolución 1417 de 1997. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

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

a. Período contable - La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

b. Unidad monetaria - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para su contabilidad es el peso colombiano.

c. Importancia relativa o materialidad - Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

d. Ajustes por inflación - La Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios mediante la Resolución No. 2005130033635 del 28 de diciembre de 2005, eliminó a partir del 1 de enero de 2006 para los prestadores de servicios públicos de naturaleza jurídica privada la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005, hacen parte de las

respectivas cuentas de activos, patrimonio y cuentas de orden no monetarias para todos los efectos contables.

e. Conversión de moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Bancaria (\$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y \$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de enajenación o uso.

f. Inversiones - Las inversiones negociables de renta fija son registradas al costo y se valoran mediante la causación de rendimientos; las negociables de renta variable y las permanentes de no controlantes se valoran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005 y se ajustan a su valor intrínseco. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la Compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial.

g. Inventarios - Valuados al costo promedio o su valor neto de realización, el menor. Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento se registra una provisión para protección de inventarios.

h. Provisión para deudores - La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad de cartera, historial de pagos e incumplimientos y asignación del riesgo de cada cliente.

i. Propiedades, planta y equipo - Se contabilizan al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2005 y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación, establecidas con base en estudios técnicos emitidos por la Gerencia de Distribución de la Compañía para los activos fijos adquiridos a partir del 23 de octubre de 1997:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en

estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos.

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

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

n. Impuestos, gravámenes y tasas - La provisión por impuesto de renta se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

o. Descuento en colocación de bonos - Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial negativo

de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos. Este saldo se amortiza a 119 meses a partir de junio de 2007, tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

p. Impuesto al patrimonio – Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró \$33.055 millones por cada vigencia, con cargo a la revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo permitido por la Ley 1111 de 2006.

q. Flujos de efectivo - El efectivo y equivalentes está conformado por los saldos en caja y bancos, más las inversiones temporales de renta fija.

r. Cuentas de orden - Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, las diferencias entre las cifras contables y fiscales y los compromisos de los créditos asignados a clientes y trabajadores, principalmente.

s. Utilidad neta por acción - Se determina con base en las acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio. El cálculo de la utilidad neta por acción contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 20.010.799 acciones para los años 2008 y 2007 de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0,10 por acción.

t. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos - Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la cau-

sación. Se ha considerado como ingresos por servicios de energía, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada período, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro deudores clientes. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

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

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

v. Reclasificaciones - Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron reclasificadas para propósitos comparativos.

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

5. DISPONIBLE

	2008	2007
Caja	\$ 8.725	\$ 20.620
Bancos moneda nacional	231.582.403	190.653.544
	\$ 231.591.128	\$ 190.674.164

6. INVERSIONES

Certificados de depósito a término	\$ 117.920.191	\$ 97.984.131
Bonos convertibles en acciones	1.044.516	1.044.516
Bonos de paz	-	1.822
Encargos fiduciarios	9.963.112	3.649.499
Inversiones patrimoniales – método de participación patrimonial	14.450	14.450
Inversiones patrimoniales – método del costo	57.442	57.442
Subtotal	128.999.711	102.751.860
Menos – Provisión inversiones	1.044.516	1.044.516
Menos – Inversiones largo plazo	14.450	14.450
Total inversiones corto plazo	\$ 127.940.745	\$ 101.692.894

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

7. DEUDORES

	2008	2007
Clientes (1)	\$ 968.891.363	\$ 965.903.241
Acuerdos de pago (2)	19.508.874	24.386.811
Compañías vinculadas y partes relacionadas (3) (Nota 14)	229.477.185	13.424.190
Anticipos y avances	2.104.509	2.565.840
Anticipos de impuestos y contribuciones	125.846.309	122.875.890
Otros deudores	26.499.167	24.141.507
	1.372.327.407	1.153.297.479
Menos – Provisión clientes (4)	(124.018.509)	(83.912.554)
	1.248.308.898	1.069.384.925
Menos - Porción a corto plazo	(1.011.055.794)	(824.010.286)
	\$ 237.253.104	\$ 245.374.639

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye \$667.334 millones y \$675.560 millones de cartera generada por el negocio de financiamiento de bienes y servicios, cuyos plazos oscilan entre 1 y 48 cuotas y una tasa de interés promedio de 32,3% en 2008 y 26,43% en 2007.

(2) Los acuerdos de pago corresponden a un acuerdo bilateral entre Codensa S.A. E.S.P. y los clientes para cancelar una suma determinada de dinero con un plazo y una tasa de interés preestablecida. Estos convenios de pago aplican a todos los clientes que soliciten financiación por conceptos de consumos, instalaciones, adecuaciones, multas que se tienen por pérdidas y demás servicios que preste la Compañía, cuyos plazos son:

Año	Valor
2010	\$ 1.992.160
2011	937.447
2012	344.436
2013 y siguientes	16.234.831
	\$ 19.508.874

(3) En diciembre de 2008, la Compañía realizó anticipo a Emgesa S.A. E.S.P. para compras de energía por \$190.000 millones, el cual se estima ser aplicado con las compras de energía de enero a junio de 2009, con una tasa efectiva anual de 15,39% y un préstamo por \$24.926 millones con una tasa de 13,50% NPV

(4) En el año 2008, se ajustó la metodología de cálculo para la provisión de cartera de Codensa Hogar, tomando como referencia el modelo del sector financiero para la Cartera de Consumo, que entró en vigencia durante el segundo semestre de 2008. El saldo de la provisión de cartera de consumo de Codensa Hogar es de \$56.938.221 al 31 de diciembre de 2008 y \$20.245.053 al 31 de diciembre de 2007.

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 83.912.554	\$ 81.465.669
Provisión – cargo a resultados	51.700.279	16.179.331
Recuperaciones	(233.950)	(4.624.303)
Castigos	(11.360.374)	(9.108.143)
Saldo final	\$ 124.018.509	\$ 83.912.554

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

Año	Valor
2010	\$ 142.310.889
2011	60.280.645
2012 y siguientes	34.661.570
	\$ 237.253.104

8. INVENTARIOS

Materias primas y suministros	\$ 39.364.293	\$ 32.095.198
Mercancías en tránsito	236.301	863.276
	39.600.594	32.958.474
Menos – Provisión para obsolescencia	-	-
	\$ 39.600.594	\$ 32.958.474

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ -	\$ 793.757
Provisión	-	-
Recuperaciones	-	(793.757)
Total	\$ -	\$ -

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO

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

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

10. OTROS ACTIVOS NETO

	2008	2007
Gastos pagados por anticipado	\$ 1.191.691	\$ 1.202.162
Organización y puesta en marcha	2.244.240	4.692.502
Estudios y proyectos (1)	23.502.978	13.071.155
Impuesto diferido (2)	100.255.144	89.407.637
Bienes recibidos en dación de pago	899.478	899.478
Mejoras en propiedad ajena	84.278	179.611
Corrección monetaria diferida (3)	54.280.119	55.678.060
Intangibles (4)	41.897.756	34.640.822
	224.355.684	199.771.427
Menos - porción corto plazo	[1.191.692]	[1.202.161]
	\$ 223.163.992	\$ 198.569.266

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

(2) La Compañía registró un impuesto diferido activo para los años 2008 y 2007, producto de las diferencias temporales en la provisión de cartera, de industria y comercio municipal, y pasivos estimados y de la diferencia que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, según se describe en la Nota 20.

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

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

	2008	2007
Derechos	\$ 1.439.922	\$ 942.962
Licencias	18.839.192	14.978.779
Software	58.970.496	51.430.527
Servidumbres	15.540.912	15.522.203
Ajustes por inflación	16.991.577	16.991.577
	\$ 111.782.099	\$ 99.866.048
Menos – Amortización acumulada	69.884.343	65.225.226
	\$ 41.897.756	\$ 34.640.822

11. VALORIZACIONES

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

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

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2008	2007
Préstamos bancarios en moneda nacional	\$ 209.758.466	\$ 270.000.000
Intereses deuda	6.084.177	5.491.344
	\$ 215.842.643	\$ 275.491.344

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

Entidad	2008	Tasa	2007	Tasa
BBVA Colombia	\$ 150.263.700	15.18%	\$ 81.444.923	12.10%
BBVA Colombia	20.000.000	15.18%	66.455.077	12.10%
Banco de Crédito	39.494.766	14.62%	-	-
BBVA Colombia	-		37.804.437	12.10%
ABN AMRO BANK	-		23.495.563	12.15%
Colmena	-		20.000.000	11.95%
Citibank	-		20.000.000	11.90%
Citibank	-		12.000.000	11.70%
Citibank	-		8.800.000	11.70%
	\$ 209.758.466		\$ 270.000.000	

Las obligaciones financieras se encuentran garantizadas con pagarés.

13. CUENTAS POR PAGAR

	2008	2007
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 14)	\$ 99.087.828	\$ 81.752.045
Adquisición de bienes y servicios nacional	250.781.686	207.293.005
Adquisición de bienes y servicios exterior	1.061.318	270.964
Acreedores	37.322.192	44.485.015
Otras cuentas por pagar	14.400.337	30.320.912
	\$ 402.653.361	\$ 364.121.941

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

	2008	2007
Activo (1): (Nota 7)		
Cuentas por cobrar-		
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 228.656.986	\$ 11.540.587
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	161.694	147.508
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	430.920	76.046
Endesa Energía S.A.	182.700	-
Synapsis Colombia Ltda.	44.885	1.655.283
Bioaise S.A.	-	4.766
	\$ 229.477.185	\$ 13.424.190
Pasivo (1): (Nota 13)		
Cuentas por pagar -		
Emgesa S.A. E.S.P. (2)	\$ 93.245.338	\$ 77.350.236
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	3.806.523	2.100.100
Synapsis Colombia Ltda.	1.851.702	2.250.625
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	184.258	50.223
Endesa Internacional S.A.	2	2
Enersis Chile	2	2
Chilectra S.A.	3	857
	\$ 99.087.828	\$ 81.752.045

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

(2) Corresponde principalmente a las compras de energía de noviembre y diciembre.

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

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

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

Compañía	Concepto de la transacción	Efecto en resultados
Ingresos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Peajes y otros servicios	\$ 67.936.171
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Administración y operación de subestación	249.785
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Servicios administrativos	203.426
Bioaise S.A	Servicios administrativos	49.303
Propaise S.A.	Servicios administrativos	49.303
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Otros servicios	521.145
Synapsis Colombia Ltda.	Alquiler de infraestructura	756.082
		\$ 69.765.215
Costos y gastos:		
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 223.787.057
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Servicios centro vacacional y materiales	198.749
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	Aprovisionamiento y logística	12.650.389
Synapsis Colombia Ltda.	Outsourcing de sistemas	14.445.481
Central Hidroeléctrica de Betania S.A. E.S.P.	Compras de energía	26.490.642
		\$ 277.572.318

15. OBLIGACIONES LABORALES

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

16. BONOS EN CIRCULACIÓN

Bonos Emitidos	\$ 1.420.000.000	\$ 1.150.000.000
Intereses de bonos	9.848.745	6.589.229
Descuento en bonos (1)	(3.037.258)	(3.451.777)
	\$ 1.426.811.487	\$ 1.153.137.452
Menos - Porción corto plazo		
Capital Bonos Emitidos	50.000.000	-
Intereses	9.848.745	6.589.229
Descuento sobre Bonos Emitidos	(413.387)	(414.520)
Total porción corto plazo	59.435.358	6.174.709
Total porción a largo plazo	\$ 1.367.376.129	\$ 1.146.962.743

(1) Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los bonos. Como resultado, la Compañía dejó de recibir \$3.671.495, de los cuales se han amortizado \$634.237, quedando pendiente por amortizar un saldo de \$3.037.258 que serán amortizados a 15 y 26 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos, respectivamente.

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$1.000.000 Serie B: \$1.000.000
Plazo:	Entre 5 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 5: IPC + 4,90 E.A. Bonos Serie A- 7: IPC + 6,14 E.A. Bonos Serie A-10: IPC + 6,34 E.A.
Calificación:	AAA(Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

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

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000
Plazo:	3 y 10 años respectivamente
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 3: IPC + 4,60 E.A. Bonos Serie A-10: IPC + 5,3 E.A.
Calificación:	AAA(Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000
Plazo:	3 y 10 años respectivamente
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie A- 3: IPC + 4,80 E.A. Bonos Serie A-10: IPC + 5,60 E.A.
Calificación:	AAA(Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia.
Descuento en colocación de bonos -Segundo lote (1)	\$ 3.671.495

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios de Deuda
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$ 10.000.000 Serie B: \$ 10.000.000 Serie C: \$ 10.000.000
Plazo:	3 y 5 años respectivamente
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Rendimiento:	Bonos Serie B- 3: DTF TA + 2,09 Bonos Serie B-5: DTF TA + 2,40
Calificación:	AAA(Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia.

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

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

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

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

Año	Valor
2009	\$ 50.000.000
2010	333.780.000
2011	200.000.000
2012	33.720.000
2013	161.000.000
2014	250.000.000
2017	391.500.000
	\$ 1.420.000.000

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

17. PASIVOS ESTIMADOS

	2008	2007
Impuesto de renta (Nota 20)	\$ 190.895.881	\$ 161.074.601
Industria y comercio	-	3.221.974
Litigios (1)	4.708.675	4.271.160
Proyectos de infraestructura	3.751.397	5.460.044
Costos y gastos	6.653.070	5.390.029
	\$ 206.009.023	\$ 179.417.808

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales indeterminadas asciende a \$279.475.295 y \$280.407.476, respectivamente. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó en 2008 \$4.708.675 y en 2007 \$4.271.160, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de la Compañía.

18. OTROS PASIVOS

	2008	2007
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 10.974.273	\$ 11.608.408
Ingresos recibidos por anticipado	-	273.927
Corrección monetaria diferida (Nota 10)	54.280.119	55.678.060
Impuesto diferido (2)	78.164.000	75.075.082
	143.418.392	142.635.477
Menos - Porción a corto plazo	(10.974.273)	(11.882.336)
Total porción a largo plazo	\$ 132.444.119	\$ 130.753.141

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

(2) La Compañía registró un impuesto diferido pasivo para los años 2008 y 2007, producto de la diferencia temporal originada en la depreciación fiscal solicitada en exceso en 1998 y por la eliminación de los ajustes por inflación contables en la cuenta de depreciación y amortización acumulada a partir del 1 de enero de 2006.

19. PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

	2008	2007
Provisión	\$ 3.214.651	\$ (1.657.623)
Pagos	23.485.999	21.222.141
	\$ 26.700.650	\$ 19.564.518
Número empleados pensionados	765	764
Número empleados activos, con derecho a pensión	85	86
	850	850

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina con base en cálculos actuariales. Dichos cálculos fueron elaborados por un actuario independiente de acuerdo al Decreto 2783 de 2001, la sentencia C754 del 10 de agosto de 2004 de la Corte Constitucional y el Acto Legislativo 01 de 2005, teniendo en cuenta una tasa DANE del 5,15% al 31 de diciembre de 2008 y 4,77% al 31 de diciembre de 2007.

20. IMPUESTOS

Impuesto de Renta - Para el período gravable 2008, la Compañía está sujeta al impuesto de renta corriente a una tarifa aplicable del 33% (34% para el 2007) sobre la renta líquida gravable. Los impuestos diferidos son calculados con la tasa a la cual se espera se reviertan las diferencias temporales que los originan.

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

	2008	2007
Corriente	\$ 190.895.881	\$ 161.074.601
Diferido (1)	(6.836.594)	11.433.229
	\$ 184.059.287	\$ 172.507.830

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

Los años gravables 2006 y 2007 están abiertos para la revisión fiscal. La declaración de renta correspondiente al año gravable 2008 deberá presentarse antes del 15 de abril de 2009.

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

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

a) Diferencias entre la utilidad contable y la renta líquida gravable –

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 618.848.169	\$ 551.073.359
Amortización diferidos	(180.413)	2.448.262
Provisiones no deducibles	31.114.873	(9.919.434)
Contribución a las transacciones financieras	168.169	421.309
Deducciones por inversiones en activos fijos, y ciencia y tecnología	(65.272.298)	(53.743.173)
Impuestos no deducibles	353.124	532.335
Gastos no deducibles	3.088.932	197.255
Ingreso por recuperación de deducciones / provisiones no deducidas	(537.369)	(15.530.348)
Depreciación y amortización fiscal	(9.135.272)	(9.612.394)
Amortización impuesto para la seguridad democrática	-	7.881.655
Renta líquida gravable	578.447.915	473.748.826
Tasa de impuesto y sobretasa	33%	34%
	190.887.811	161.074.601
Ganancia Ocasional	40.349	-
Tasa de impuesto y sobretasa	20%	-
	8.070	-
Impuesto de renta corriente	\$ 190.895.881	\$ 161.074.601

b) Diferencia entre el patrimonio contable y el fiscal –

	2008	2007
Patrimonio contable	\$ 3.080.608.799	\$ 3.038.753.594
Provisión deudores	67.314.295	35.302.429
Otras provisiones deudores	174.649	174.649
Provisión de activos	(4.853.409)	(4.415.528)
Gastos puesta en marcha	(2.448.262)	(4.692.502)
Depreciación diferida	(123.693.567)	(123.756.295)
Valorizaciones activos fijos	(581.172.671)	(562.487.534)
Valorizaciones de inversiones	32.758	34.517
Impuesto diferido débito	(100.255.144)	(89.407.637)
Impuesto diferido crédito	78.164.000	75.075.082
Pasivos estimados	18.577.633	18.343.207
Depreciación y amortización fiscal	113.752.571	131.779.805
Ajuste al impuesto por pagar	-	(2.512.322)
Patrimonio fiscal	\$ 2.546.201.652	\$ 2.512.191.465

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

Impuesto al patrimonio – Mediante la Ley 1111 de 2006, el Gobierno Nacional creó el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007 a 2010. La base imponible del Impuesto al Patrimonio está constituida por el valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero de 2007 aplicando una tarifa del 1.2%. Durante 2008 y 2007 Codensa S.A. E.S.P. pagó \$33.055 millones en cada año, contabilizados contra la revalorización del patrimonio, acogándose a lo dispuesto en las normas tributarias colombianas.

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

21. PATRIMONIO

Capital - El capital autorizado de la Compañía se compone de 28.378.952.140 acciones, el capital suscrito y pagado está representado en 132.093.274 acciones de valor nominal de \$100 cada una, distribuidas así al 31 de diciembre de 2008:

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

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

Distribución de dividendos - La Asamblea General de Accionistas del 27 de marzo de 2008, según acta No. 039, ordenó repartir dividendos por \$378.565.529 contra la utilidad de diciembre de 2007, los cuales fueron pagados así: dividendos preferenciales y el 70 % del dividendo ordinario el 29 de abril de 2008, el 22% del dividendo ordinario el 26 de noviembre de 2008 y el 8% del dividendo ordinario fue pagado el 12 de diciembre de 2008.

Reserva legal - De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

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

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

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

22. CUENTAS DE ORDEN

	2008	2007
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 336.024.728	\$ 202.185.934
Fiscales	-	526.562.130
Cupos de Crédito asignados	1.697.753.317	1.454.328.000
Control Activos depreciados y otros	156.485.309	132.776.125
	\$ 2.190.263.354	\$ 2.315.852.189
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes	\$ 279.475.295	\$ 280.407.476
Fiscales	534.407.147	95.183.198
Contratos de Compras de Energía	3.233.012.000	1.781.323.000
Control – Pagarés y Mercancía en consignación	114.532.304	9.178.971
	\$ 4.161.426.746	\$ 2.166.092.645

23. INGRESOS OPERACIONALES

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

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

24. COSTO DE VENTAS

	2008	2007
Servicios personales	\$ 82.028.273	\$ 74.136.960
Generales	18.231.860	16.995.236
Depreciaciones y amortizaciones	221.305.787	218.925.789
Arrendamientos	1.344.694	985.090
Costo de bienes y servicios (1)	1.129.502.248	954.743.590
Contribuciones y regalías	2.646.663	2.235.610
Ordenes de contratos y mantenimiento (2)	48.500.489	44.087.126
Honorarios	856.615	589.807
Servicios públicos	1.011.672	1.672.638
Otros costos de operación y mantenimiento	22.754.614	20.049.860
Seguros	2.622.845	2.271.616
Impuestos	29.787.498	26.106.528
Ordenes y contratos (3)	156.444.717	134.671.121
	\$ 1.717.037.975	\$ 1.497.470.971

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

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

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

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

26. INGRESOS FINANCIEROS

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

27. GASTOS FINANCIEROS

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

28. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

	2008	2007
Honorarios	\$ 342.742	\$ 593.458
Recuperaciones (1)	2.367.932	25.517.310
Utilidad en venta de propiedades	74.177	429.179
Utilidad en venta de materiales	2.037.729	1.488.006
Indemnizaciones	-	315.793
Otros	2.956.328	1.686.200
	\$ 7.778.908	\$ 30.029.946

(1) Al 31 de diciembre de 2007 incluye ingreso por recuperación de provisión de renta por \$16.425 millones correspondiente a deducción de activos con beneficio tributario medioambiental, aprobado con posterioridad al cierre del ejercicio del 2006, incluye además recuperaciones por provisiones de cartera por \$4.536 millones. Incluye a diciembre 31 de 2008 ajuste de renta por valor de \$497 millones.

29. GASTOS EXTRAORDINARIOS

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

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

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

29. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación
Liquidez				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,51	1,33	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	46,01%	43,53%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corto plazo: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	16,33%	16,10%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total: (Total pasivos a largo plazos / Total activos)	%	29,69%	27,43%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad				
Rotación de cartera comercial: (360/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	140	163	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.

Indicador	Expresión	2008	2007	Explicación
Rotación de proveedores: (360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	42	44	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	32,33%	31,09%	Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional: (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	28,54%	27,96%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	17,14%	17,42%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	14,11%	12,46%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	7,62%	7,04%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.

Las fotografías e ilustraciones de éste Informe
fueron elaboradas con semillas 100% Colombianas
tales como:

Acacia
Achiote
Cáscaras de mandarina
Cocoroco
Chicalá
Chochos
Enebro
Lágrimas de San Pedro
Tagua

Diagramación, Ilustración y Fotografía: K-mel LTDA.
Impresión: TC Impresores.

