

*hacer que las cosas
sean posibles*

codensa11

Memoria Anual

CODENSA
mucho más que energía

CODENSA

Memoria Anual 2011

Junta directiva

Renglón	Miembro Principal	Miembro Suplente
Primero	Cristian Fierro Montes	Juan Manuel Pardo Gómez
Segundo	José Antonio Vargas Lleras	Leonardo López Vergara
Tercero	Orlando Cabrales Martínez	Antonio Sedán Murra
Cuarto	Lucio Rubio Díaz	David Felipe Acosta Correa
Quinto	Mónica De Greiff Lindo	Henry Navarro Sánchez
Sexto	Héctor Zambrano Rodríguez	Roberto De La Pava
Séptimo	Carlos Eduardo Bello Vargas	Yazmit Consuelo Beltrán Rojas

Composicion Accionaria

Accionista	Número de Acciones	% Participación
Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP.	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	0.016
Total Acciones Ordinarias y Preferenciales	132.093.274	100,000000

Personal Directivo

Gerente General	David Felipe Acosta Correa
Gerente Jurídico	Andrés Caldas Rico
Gerente Comercial	Jaime Alberto Vargas
Gerente Financiero	Juan Manuel Pardo Gómez
Gerente de Comunicación y Relaciones Institucionales	María Celina Restrepo S.M.
Gerente de Planificación y Control de Gestión	Leonardo López Vergara
Gerente Técnica	Margarita Olano Olano
Gerente de Organización y Recursos Humanos	Rafael Carbonell Blanco
Gerente de Regulación	Omar Serrano Rueda
Gerente de Aprovisionamientos	Pablo Aguayo González
Gerente de Desarrollo y Planeación Energética	Javier Blanco Fernández
Gerente de Informática y Telecomunicaciones	Patricia Delgado Meza
Gerente de Auditoría	Mauricio Carvajal García
Servicios Generales	Ana Lucía Moreno Moreno



Sumario

6	Carta a los Accionistas
10	Análisis Macroeconómico
14	Gestión Comercial
31	Gestión Técnica
35	Gestión Financiera y Administrativa
45	Gestión de Aprovisionamientos
47	Gestión de Recursos Humanos
63	Gestión Regulatoria
67	Gestión Jurídica
71	Gestión de Comunicación y Relaciones Institucionales
79	Gestión de Sistemas y Telecomunicaciones ICT
83	Estados Financieros



Carta a los Accionistas

Nos complace presentar a Ustedes nuestra Memoria del 2011, 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 2011.

En medio de un complejo entorno económico internacional marcado por la crisis de la deuda en la zona euro y por la lenta recuperación de la economía estadounidense, la economía colombiana presentó en el 2011 un fuerte dinamismo reflejado en la recuperación del grado de inversión, en el notable crecimiento de la Inversión Extranjera Directa, en la disminución de la tasa de desempleo que se ubica en el 9,8% y en una de las mayores expansiones de la actividad económica desde finales del 2006, expresada en un crecimiento del PIB de 7,7% anual al cierre del tercer trimestre del 2011, uno de los más altos de la región, superando a Perú (6,5%), Chile (4,8%), México (4,5%) y Brasil (2,1%). El crecimiento total del PIB colombiano en el 2011 es bastante probable que se ubique por encima de 5,5%. De otra parte, la inflación (IPC) acumulada entre enero y diciembre fue del 3,73%, valor superior al presentado a la misma fecha del año anterior, mientras que la variación del índice de precios al productor (IPP) fue del 5,20%. Durante el 2011 el peso colombiano se ha revaluado frente al dólar americano en 1,50%.

La demanda de energía eléctrica del país registró un crecimiento a diciembre de 1,79%, mientras que en el área de CODENSA ha sido del 2,93%, valor superior al 2,52% registrado en la misma área para el año anterior. Al finalizar este período la compañía atendía 2'495.789 clientes, lo que significa la incorporación neta de 66.424 nuevos puntos de suministro de energía a nuestro sistema.

Durante este ejercicio se vendieron 7.794 GWh, cifra que representó un 2,15% de crecimiento en energía suministrada frente al mismo período del año anterior. Por concepto de peajes por el transporte de energía se han facturado 4.630 GWh con una variación positiva de 5,71% frente a la cifra a diciembre de 2010.

Durante el último trimestre del año 2011 se realizaron actividades tendientes a impulsar el proyecto de movilidad eléctrica; para ello se implementó a manera de piloto el uso de 12 motos eléctricas en las diferentes operaciones comerciales, de igual forma se instalaron los puntos de recarga para dichas motos en cada una de las sedes de las empresas colaboradoras. Se firmaron acuerdos con SOFASA, MOTORYSA y AUTEKO para promocionar los vehículos eléctricos; se realizaron gestiones con el fin de obtener incentivos por el uso de este tipo de vehículos como la eliminación de la restricción para circulación en pico y placa, incremento en el cupo de 50 taxis eléctricos para la ciudad.

La compañía continúa desarrollando su estrategia de disciplina de mercado. A cierre de diciembre de 2011, el índice de pérdidas registra uno de sus mejores resultados históricos alcanzando un 7,78%. Este indicador se constituye en uno de los logros más significativos de 2011 al superar la barrera del 8%, aun cuando desde los años 2009 y 2010 se identifica un agresivo comportamiento de mercado que inclusive había motivado aumentos en el indicador. Los anteriores resultados son producto de la priorización e implementación de diferentes frentes de trabajo, los cuales iniciaron con la puesta en marcha de proyectos y acciones de Plan de Choque que tienen por objetivo en el año 2012 fortalecer la gestión para el sostenimiento del nivel de pérdidas no técnicas actual.

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 a diciembre de 2011 se encuentran en 3.756 horas la duración de las interrupciones (DES) y en 6.080 interrupciones la frecuencia de las mismas (FES). Vale destacar que a pesar de haber iniciado año afrontando las consecuencias dejadas por la ola invernal de finales del 2010, y teniendo en cuenta la intensidad de las lluvias en el 2011; no se presenta desmejora en los indicadores que se siguen para efectos de remunerar los gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM); debido a las medidas tomadas en el plan de choque de calidad implementado para estos fines.



Las inversiones realizadas en el período alcanzaron la suma de \$306.246 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 distribución con el objeto de continuar mejorando la continuidad y calidad del suministro de energía destacándose los siguientes proyectos; entró en operación la subestación Florida, para atender el nuevo desarrollo de la zona del aeropuerto el Dorado y de la localidad de Engativá, se inició el proyecto Nueva Esperanza, para seguir atendiendo la demanda futura de Bogotá y Cundinamarca, en el sistema de Alta tensión, se amplió la capacidad de transformación en las subestaciones Fontibón y Ubaté y se mejoraron 13 subestaciones con el fin de permitir y garantizar condiciones técnicas seguras y confiables, se terminó la ampliación de las subestaciones Torca y Noroeste, conectadas al Sistema de Transmisión Nacional, en el Plan de Ordenamiento Territorial (POT), se realizaron 40 km de canalización, subterranizando 18 km de red existente en obras de la malla vial en Bogotá y municipios aledaños y se realizó la integración al Sistema de Telecontrol y telegestión de 5 subestaciones de media tensión, entre otros.

Durante el año 2011, los ingresos operacionales alcanzaron los \$2.986.152 millones representados en \$2.810.297 millones por venta de servicios de energía y \$175.854 millones por venta de otros servicios asociados. El total de ingresos operacionales mostró un incremento del 7,14% respecto al año anterior, producto del crecimiento tanto de las ventas de servicios de energía como de los otros servicios asociados en un 7,05% y 8,56%, respectivamente. En el año 2011 se generó un EBITDA de \$976.680 millones, un 0,71% inferior al generado durante el año 2010, equivalente a un margen sobre ingresos del 32,71%.

La utilidad neta durante el período fue de \$457.664 millones registrando un disminución del 4,72% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores costos en mantenimiento de redes, producto de la ola invernal que afectó al país al comienzo de año. Lo anterior representa una rentabilidad de 13,88% sobre el total del activo y 17,36% sobre el total del patrimonio al cierre de diciembre de 2011.

En el mes de marzo CODENSA atendió con recursos propios el vencimiento por \$200.000 millones de su primera emisión de bonos.

Todas las emisiones vigentes de Bonos de CODENSA, así como la deuda corporativa de la compañía cuentan con la calificación AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V., la más alta calificación crediticia, donde los factores de riesgo son bajos.

Es importante resaltar que CODENSA cuenta con el respaldo de uno de los grupos energéticos más importantes a nivel mundial: nos referimos a ENEL-ENDESA. Grupo energético que opera en 40 países, que cuenta con más de 96.800 MW de capacidad instalada y cerca de 61 millones de clientes en el mercado eléctrico y de gas. En América Latina, nuestra matriz posee una amplia cartera de proyectos para hacer frente a las necesidades de los mercados en los que opera, y de esta manera, proveer un suministro eléctrico seguro, confiable, amigable con el medio ambiente y las comunidades, y a precios competitivos.

La gestión regulatoria de la actividad de CODENSA ha contemplado principalmente, la definición de reglamentaciones para el Alumbrado público y el mercado de comercialización de energía, la determinación de una nueva senda de pérdidas reconocidas, la remuneración las inversiones en el Sistema de Transmisión Regional, logrando para ello en Julio la actualización anual del cargo de distribución asociado al reconocimiento de los gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM), se concretó la incorporación de la compensación capacitiva de la Subestación Salitre al Costo Anual de los activos de nivel 4 de la empresa, se definió la metodología que determina los costos máximos para remunerar a los prestadores del servicio de alumbrado público (AP), y el costo de facturación y recaudo conjunto del impuesto de AP con el servicio de energía eléctrica, se implementó el nuevo Reglamento de Comercialización de Energía Eléctrica, se definió la metodología para remunerar el plan de reducción de pérdidas no técnicas.

A cierre de diciembre de 2011, la empresa contaba con 986 trabajadores directos de los cuales el 99,5% tiene contrato a Término Indefinido; con respecto a los años anteriores la planta de personal se ha mantenido estable.

En materia de Gestión Humana se destacan; la implementación de la segunda fase del Programa de Calidad de Vida, el cual establece nuevos escenarios de equilibrio entre la vida laboral y personal, tales como; plan de preparación para la jubilación, reconocimiento en casa, teletrabajo y horario flexible. Dentro del plan de formación y desarrollo, se incluyeron actividades orientadas al fortalecimiento de: prevención en salud ocupacional y seguridad industrial, Competencias técnicas y Gerenciales, Proyectos Especiales, Sistemas de Gestión, Cultura Organizacional e Innovación como factor de competitividad, conocimiento del negocio, entre otros.



Continuando con la cultura de innovación que se viene fortaleciendo desde años atrás, se pueden mencionar los siguientes hechos; se patentó el "POSTE DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA CON SISTEMA DE PUESTA A TIERRA INCORPORADO" desarrollado por 3 ingenieros de la Gerencia Técnica y se encuentran en estudio tres patentes más, se desarrollaron 40 Comités de Ideas donde se evaluaron 119 iniciativas de las cuales 60 fueron clasificadas como propuestas innovadoras, 56 como mejora continua y las restantes como sugerencias. 13 proyectos formulados por 60 empleados de CODENSA, fueron presentados y aprobados por el Comité de Innovación, que durante el año 2011 sesionó en 6 oportunidades.

Durante el año CODENSA continuó reforzando su política de comunicación abierta, franca y oportuna con los medios de comunicación y la comunidad en general, buscando seguir consolidándose como una fuente de información confiable y eficaz.

A continuación, y en cumplimiento de los Estatutos Sociales, presentamos a los señores accionistas los siguientes informes:

- Informe de Gestión del Gerente General correspondiente al período entre enero 1 y diciembre 31 de 2011, acogido por la Junta Directiva, y demás documentos de que trata el Artículo 446 del Código de Comercio.
- Informe de la firma Ernst & Young, en su calidad de Revisor Fiscal, sobre el Control Interno.
- Informe especial de grupo empresarial en cumplimiento del artículo 29 de la ley 222 de 1995.

Igualmente; de conformidad con lo estipulado en el numeral 12 del artículo 68 de los Estatutos Sociales, informamos a los señores accionistas que la Compañía cuenta con una oficina de control interno que vela por el cumplimiento de los programas de control y de gestión y que respecto de la auditoría externa de gestión y resultados, esta se encuentra actualmente en curso por parte de la firma Deloitte Asesores y Consultores Ltda., cuyos resultados serán reportados en el Sistema Único de Información (SUI) de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, de acuerdo con los plazos establecidos.

Para finalizar queremos agradecer a nuestros accionistas por la confianza depositada que hace posible este gran proyecto empresarial, y reiterar una vez más nuestro firme compromiso de seguir trabajando por cumplir con las expectativas de los trabajadores, de los clientes y comunidades cercanas a nuestras operaciones.

Atentamente,

DAVID FELIPE ACOSTA CORREA
Gerente General

JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS
Presidente Junta Directiva

Análisis Macroeconómico



En medio de un complejo entorno económico internacional marcado por la crisis de la deuda en la zona euro y por la lenta recuperación de la economía estadounidense, la economía colombiana presentó en el 2011 un fuerte dinamismo reflejado en la recuperación del grado de inversión, en el notable crecimiento de la Inversión Extranjera Directa, en la disminución de la tasa de desempleo y en una de las mayores expansiones de la actividad económica desde finales del 2006, expresada en un crecimiento del PIB de 7,7% anual al cierre del tercer trimestre del 2011, uno de los más altos de la región, superando a Perú (6,5%), Chile (4,8%), México (4,5%) y Brasil (2,1%); por lo anterior, es bastante probable que el crecimiento total del PIB colombiano en el 2011 se ubique por encima de 5,5%.

El crecimiento de 7,3% anual registrado en el consumo de los hogares al cierre del tercer trimestre de 2011 fue uno de los pilares del crecimiento económico, fundamentado en una alta disponibilidad de crédito y en los avances observados en el mercado laboral. Aunque el Banco de la República incrementó su tasa de intervención durante el 2011 (de 3,00% a 4,75% entre enero y diciembre) y a pesar de que este incremento se transmitió en su totalidad en las tasas del crédito comercial y de consumo, la cartera total de crédito continuó expandiéndose en el 2011, alcanzando al cierre del primer semestre del año un crecimiento de 19,9% anual. Por otra parte, los avances en el mercado laboral se vieron materializados en una tasa de desempleo que en el mes de septiembre de 2011 se ubicó en 9,7%, la más baja en este mes en los últimos diez años.

La Inversión Extranjera Directa (IED), otro de los pilares del crecimiento de la economía colombiana en el 2011, presentó una notable evolución, alcanzando los US\$ 10.821 millones entre enero y septiembre de 2011, cifra que representa un crecimiento del 88,7% con respecto al mismo periodo de 2010. Aproximadamente el 60% de la IED que arribó al país entre enero y septiembre de 2011 se dirigió a los sectores petrolero y minero, impulsada por un contexto de altos precios internacionales de los productos primarios. La positiva evolución de la IED también estuvo influenciada por el otorgamiento a Colombia en el 2011 del grado de inversión por parte de las tres principales calificadoras de riesgo internacional.

Se destaca también como inductor del crecimiento de la economía colombiana la positiva evolución de la construcción, que al cierre del tercer trimestre de 2011 alcanzó un crecimiento de 18,1% anual, la tasa más elevada desde marzo de 2007. La inversión en obras civiles se contrajo durante los dos primeros trimestres del año, pero presentó una fuerte recuperación en el tercer trimestre, impulsada en gran medida por el inicio de las obras de rehabilitación de la infraestructura vial afectada por la fuerte ola invernal que ha padecido el país desde finales del 2010 y que continuó durante gran parte del 2011.

La ola invernal, además de su alto costo en términos de damnificados y de sufrimiento humano, hizo aún más evidente el atraso que presenta la economía colombiana en materia de infraestructura, aspecto que, por su alto impacto en la competitividad del país, toma aún más relevancia ante la proximidad de la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos.

A pesar del rezago en infraestructura, entre enero y septiembre del 2011 la balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$ 3.884 millones, superior en US\$ 1.956 millones al obtenido en el mismo periodo del 2010. Este comportamiento se explica principalmente por la tendencia creciente de los precios internacionales de los bienes primarios y por los altos volúmenes de exportaciones de algunos de estos bienes, lo cual es coherente con el crecimiento antes mencionado de la IED en los sectores petrolero y minero.

Aunque al cierre del 2011 la TRM se ubicó en COP\$ 1.942,77/Dólar (al cierre del 2010 fue de COP\$ 1.913,98/Dólar), entre abril y septiembre descendió constantemente por debajo de la barrera de los COP\$ 1.800/Dólar. La fuerte apreciación del peso presentada durante varios meses del 2011 estuvo asociada a los importantes flujos de capital que ingresaron al país, a los altos volúmenes de exportaciones de productos básicos y a la debilidad generalizada del Dólar frente a la mayoría de monedas, explicada por factores estructurales de la economía norteamericana.

Según el marco fiscal de mediano plazo presentado por el Gobierno en el mes de junio del 2011, el déficit fiscal del sector público consolidado será 3,4% del PIB al cierre del 2011, tan solo 0,2 puntos porcentuales por encima del obtenido al cierre del 2010. Por su parte la inflación en el 2011 fue de 3,73%, ubicándose dentro del rango meta establecido por la Junta Directiva del Banco de la República para el largo plazo (2% - 4%). En consecuencia, se destaca el hecho de que el dinamismo presentado en la economía colombiana durante el 2011 estuvo acompañado de estabilidad macroeconómica derivada de una política monetaria y fiscal responsable, que le darán a la economía nacional un mayor margen de maniobra en el futuro próximo ante el evento de que se agrave la situación económica en la zona euro y en caso de que la economía norteamericana continúe en un prolongado periodo de bajos crecimientos económicos.



Perspectivas para el 2012

Con el otorgamiento del grado de inversión en el 2011, Colombia ha retornado, después de diez años, al selecto grupo de países en el que los inversionistas internacionales depositan su confianza. Según lo han manifestado destacados analistas económicos, este logro ofrece importantes oportunidades de crecimiento y desarrollo para la economía colombiana.

La marcada incertidumbre que se vislumbra en la economía global, el grado de inversión obtenido en el 2011, acompañada de una equilibrada política fiscal y monetaria, continuarán haciendo de Colombia un atractivo destino para la inversión extranjera durante el 2012.

Tal como lo ha venido expresando el Banco de la República de Colombia, a partir de sus diagnósticos sobre el sistema financiero nacional, a pesar del significativo crecimiento que ha presentado la cartera de crédito en los últimos dos años, los indicadores de riesgo y de morosidad se encuentran en niveles normales. Lo anterior, sumado al gran interés que han venido mostrando importantes bancos internacionales de ingresar en el mercado colombiano, y al alto potencial de penetración bancaria en diferentes segmentos de la población percibido por expertos del sector financiero, permite pronosticar que en el 2012 es muy probable que se continúe con una buena disponibilidad de crédito, lo cual a su vez permitirá mantener una buena dinámica en la actividad económica colombiana.

Sin embargo, una excesiva expansión del crédito deberá ser controlada por parte del Banco de la República, tal como se infiere del hecho de que en su primera sesión del año 2012, la Junta Directiva del banco, por decisión unánime, haya subido la tasa de intervención de 4,75% a 5,00%. Tal como lo ha manifestado el gerente del Banco de la República, el incremento gradual de la tasa de intervención que se viene presentando desde el 2011 obedece a que en un horizonte de tiempo más largo, un crecimiento excesivo del crédito podría ser fuente de desequilibrios financieros con consecuencias negativas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico, lo cual se constituye en una positiva muestra de prudencia y seriedad en el manejo de la política monetaria colombiana, que en contraste con los profundos desequilibrios que enfrentan las autoridades económicas en los países avanzados, podría incrementar aún más la confianza de los inversionistas internacionales en el país.

También como otra muestra de seriedad en el manejo macroeconómico del país se debe destacar el hecho de que durante el 2011 el Gobierno del presidente Juan Manuel Santos culminó el trámite de importantes actos legislativos, como el que modificó el régimen de regalías, el que estableció un criterio de sostenibilidad fiscal para las diferentes ramas del poder público y como el que fijó una regla fiscal en las operaciones del Gobierno Nacional Central. Estas reformas dinamizarán el crecimiento económico en el mediano plazo y garantizarán la sostenibilidad de la deuda pública. La Ley de Regalías y la Regla Fiscal serán fundamentales para asegurar un equilibrado manejo de la bonanza minero-energética que se inició en el 2011 y que se vislumbra continuará consolidándose en el 2012.

El incremento esperado en la producción y exportación de petróleo, carbón y otros minerales, probablemente continuará generando en el 2012 un importante incremento en el ingreso disponible del sector privado, al igual que un considerable flujo de recursos fiscales, tanto al Gobierno Nacional, como a los departamentos y municipios receptores de regalías.

En el 2012 es probable que se empiecen a ver los frutos de la aprobación del TLC con los Estados Unidos, al tratarse de un acuerdo comercial que le dará a Colombia acceso preferencial a la economía más grande del mundo, la cual a pesar de su bajo crecimiento económico en los últimos dos años, sigue siendo un mercado con un alto poder adquisitivo y más de 300 millones de consumidores.

Para afrontar y aprovechar de mejor forma el TLC con los Estados Unidos es necesario contrarrestar el rezago que presenta el país en materia de infraestructura, para lo cual el Gobierno Nacional ha anunciado inversiones en el 2012 del orden de los COP\$ 6 billones, cifra que no tiene antecedentes en la historia de la infraestructura en Colombia, y que sumada a importantes inversiones en infraestructura que también se espera ejecutarán agentes privados, podría constituirse en un fuerte dinamizador del crecimiento económico colombiano en el 2012.

En conclusión, a pesar de la alta incertidumbre que presenta la economía mundial en el 2012, es bastante probable que la economía colombiana continúe presentando una buena dinámica de crecimiento económico, lo que permitiría que Colombia siga incrementando y consolidando su relevancia dentro del entorno económico internacional.



Gestión Comercial



Antecedentes de la Operación

CODENSA S.A. ESP distribuye y comercializa energía en Bogotá y en 103 municipios de los departamentos de Cundinamarca, Boyacá y Tolima. El área de operación es de 14.087 km².

Datos Físicos del Sistema

Líneas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 1.132 Km Tensión 57.5 Kv - 114 Km
Subestaciones	121 SSEE de Potencia y 65.746 Centros de Distribución
Transformadores de potencia	AT: 225 Unidades - 8.619 MVA MT: 94 Unidades -361 MVA
Transformadores de distribución	66.570 Unidades - 8.301 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 751 / 9.035 Km Rurales 170 / 10.241 Km
Red BT y MT	Aérea 38.985 Km Subterránea 3.877 Km

Ventas de Energía

Tipo de Cliente 2011	GWH	Millones COP
Residencial	4.367	1.531.589
Comercial	2.045	692.977
Industrial	886	288.607
Otros Clientes	497	146.645
Total Ventas	7.794	2.659.818

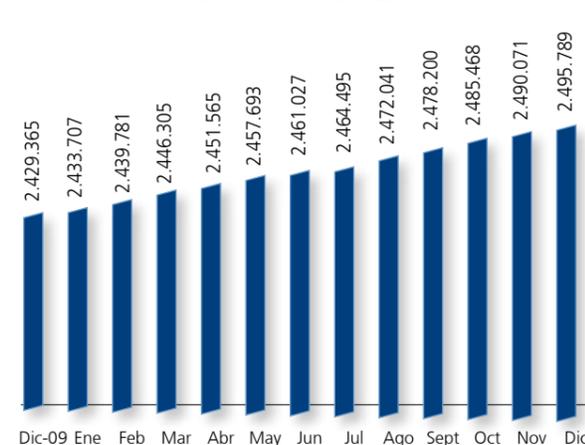
Compras de Energía

Compras de Energía	GWh	Mill COP\$
Total	8.711	1.250.658

Clientes

Se presenta un crecimiento de 2,73% en el número de clientes con respecto al año anterior.

Evolución de Servicios Eléctricos



Recuperación y Deserción de Clientes

En el año 2011 se logró la recuperación de 13 cuentas del mercado regulado. La sumatoria en consumo de estas cuentas asciende a 1,96 GWh/año, de las cuales 4 se encontraban con DICEL y 9 con ENERTOTAL.

Cabe mencionar que este año se presentaron varias condiciones que dificultaron la recuperación de cuentas, como ofrecer una tarifa más costosa durante 10 meses del año y contar, a lo largo de 8 meses, solo con una persona que realizara la gestión comercial.

En el año 2011 se presentó la deserción de 62 cuentas de la franja empresarial al mercado regulado. Teniendo en cuenta lo anterior, la deserción acumulada fue de 14,67 GWh/año. De estas cuentas 36 se fueron con ENERTOTAL, 13 se fueron con VATIA, 6 con DICEL, 5 con ENERMONT y 2 con RUITOQUE.



Resultados Encuesta CIER 2011 de Satisfacción de Cliente Residencial

CODENSA logró un ISCAL (Índice de satisfacción con la Calidad) de 82.3%, logrando posicionarse en el octavo lugar dentro de las 33 empresas que participan en la categoría de grandes empresas de Centro y Sur América. Este resultado representa un incremento de +4.8 puntos frente al año anterior y el ISCAL más alto alcanzado por CODENSA desde el inicio de su participación. El top 5 con mejores resultados de satisfacción son: 1. COELCE-BR: 88.4%, 2. EPM - CO: 88.3%, 3. COPEL-BR: 88.1%, 4. ELECKTRO-BR: 86.5% y 5. ESSA -CO: 86.2%.

El factor de Calidad de Suministro de Energía alcanzó un resultado de satisfacción de 88.9%, que nos ubicó en la segunda posición del ranking LATAM, después de EPM con un resultado de 94%. El mayor crecimiento frente al año 2010 se presentó en los factores de Atención al Cliente e Imagen que sumaron +9.1 y +5.8 puntos en su indicador respectivamente. La calidad de la factura de energía logró una satisfacción de 86%, siendo el segundo factor mejor calificado por nuestros clientes. El factor de Información y Comunicación logró un resultado de 74%, sumando + 3.5 puntos frente al año anterior.

Ingresos y Ventas Otros Negocios

Gestión Infraestructura

Durante el 2011 se presentaron dos hechos relevantes que impactaron positivamente los ingresos del negocio de infraestructura:

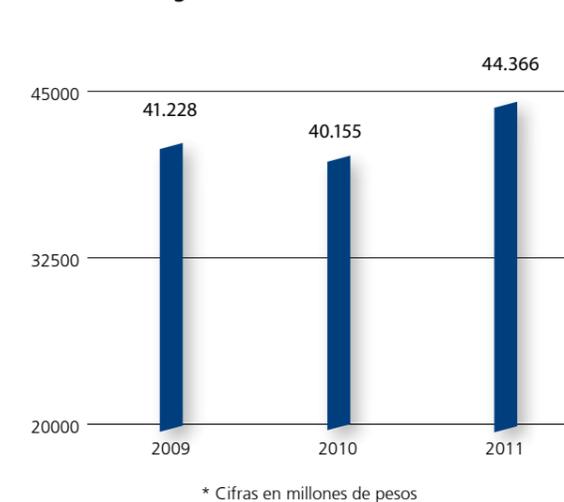
- Importantes proyectos de expansión de los clientes más grandes de telecomunicaciones, generados por agresivas estrategias de crecimiento y por planes de conectividad del gobierno nacional.
- Actualización de la norma de CODENSA para el acceso y uso de infraestructura, la cual incluyó un nuevo uso de la infraestructura para la instalación de equipos y antenas de comunicaciones en los postes.

Para el año 2011 la infraestructura alquilada creció en 68.798 postes y 220.458 metros lineales de ductos, sobre los cuales los clientes instalaron 2.284 kilómetros de redes nuevas adicionales, respecto a diciembre de 2010.

Adicionalmente, y teniendo en cuenta la posibilidad de instalar antenas celulares en postes de la Compañía, se trabajó en el desarrollo de los modelos contractuales para ese fin con importantes empresas de telefonía móvil como COMCEL y TIGO.

A continuación se observa la evolución de los ingresos en los últimos 3 años, alcanzando para el 2011 un aumento de 4.211 millones frente al 2010, obteniendo 4.958 millones más de lo esperado por los impactos positivos generados por las condiciones del mercado de telecomunicaciones.

Ingresos Gestión Infraestructura

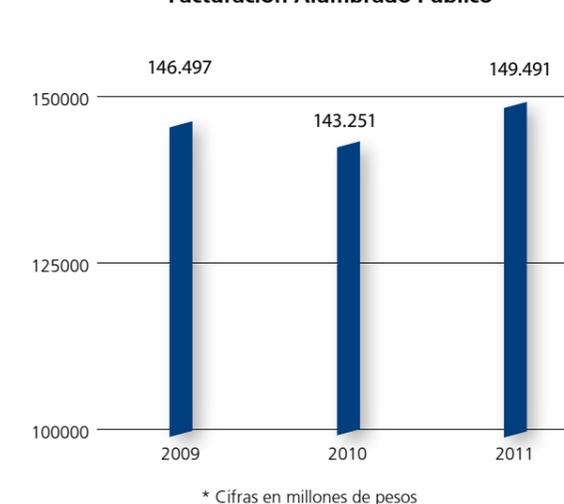


Alumbrado Público

Durante el 2011 se mantuvo un comportamiento positivo de la tarifa de energía, lo cual generó ingresos adicionales a los esperados.

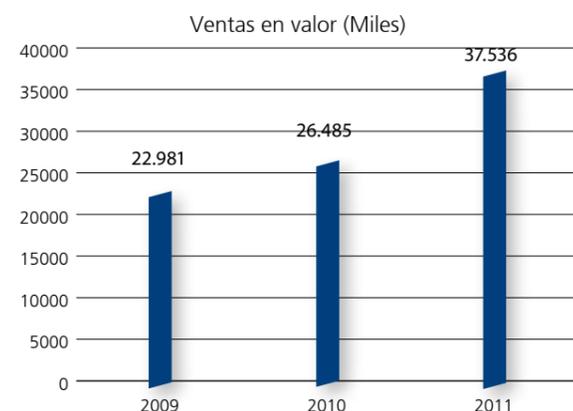
En lo corrido del año 2011 se instalaron cerca de 3.910 puntos luminosos nuevos en Bogotá, 1.284 en municipios de Sabana y 562 en Cundinamarca, registrando una facturación acumulada para el año 2011 por concepto de energía de COP\$ 70.474 millones de pesos, por arriendo de COP\$ 69.504 y mantenimiento de COP\$ 9.513, obteniendo un total facturado de COP\$ 149.491 millones de pesos, COP\$ 4.929 millones más de lo esperado.

Facturación Alumbrado Público



Adicionalmente, durante el año 2011 la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) emitió las resoluciones CREG 122 y CREG 123, que determinan las condiciones y la metodología para la definición de los costos máximos de prestación del servicio de alumbrado público en Colombia, gracias a lo cual se espera que produzcan impactos positivos en el AOM de los ingresos del negocio. De la misma manera, se originan establecen las bases para aumentar la competencia en el negocio de alumbrado público tanto a nivel local como nacional.

CODENSA Servicios:



*Incluye ventas por productos y servicios y ventas por alquiler de activos.

CODENSA Hogar:

Durante el 2011 CODENSA Hogar generó ingresos adicionales por \$31.661 millones COP y alcanzó a cierre del año un total de 1'265.018 clientes.

El margen generado antes de impuestos fue de \$ 20.989 Millones COP.

A continuación se hace un resumen de los principales hitos y actividades que apalancaron estos resultados:

Crédito Fácil

El Crédito Fácil CODENSA presentó un crecimiento en el 2011 del 12,1% en clientes alcanzando a cierre del año un total de 651.269 tarjetas activas.

La facturación (colocaciones) durante el año fue de \$821.239 millones. El comportamiento de la cartera del negocio fue bastante satisfactorio, cerrando con indicadores de cartera vencida mayor a 30 días de 3,04 % y de cartera vencida mayor a 90 días de 1,74 %.

El crecimiento fue apalancado por la apertura de nuevas líneas tales como: salud dental, ópticas, farmacias, educación y préstamos personales, Así como el crecimiento de las líneas tradicionales y actuales (electrodomésticos, mejoras al hogar, motos, viajes y mercado).



Los Centros de Servicio CODENSA se consolidaron como el canal de recuperación de cartera más efectivo para el negocio.

El Crédito Fácil CODENSA representó para CODENSA un ingreso de \$ 20.257 millones COP por la prestación de los servicios de facturación, recaudo y administración del contrato de mandato.

Seguros

En el 2011 se logró un hito importante en la historia del programa al llegar a tener más de 514.000 pólizas activas, cerrando el año con un crecimiento del 6.9% frente al año anterior.

Los principales hitos que apalancaron este crecimiento fueron:

- La venta de 155.216 pólizas por medio de los canales de comercialización administrado conjuntamente por CODENSA y Mapfre.
- La implementación de planes y estrategias de retención de clientes que disminuyeron las desafiliaciones, alcanzando un indicador de 6,8% promedio año.
- La ampliación del portafolio con el lanzamiento de dos nuevos seguros: Asistencia Médica (febrero 2011) y Seguro Odontológico (octubre 2011).
- El relanzamiento del Seguro de Garantía Extendida para los electrodomésticos vendidos con la tarjeta Crédito Fácil CODENSA, a partir de una alianza entre Mapfre, Colpatria y CODENSA.
- La implementación de dos nuevos canales presenciales para la comercialización de seguros, Centros de Servicio CODENSA (septiembre 2011) y el Canal de Propiedad Horizontal (junio 2011).

El negocio de seguros representó un ingreso para CODENSA de \$ 8.503 millones COP durante 2011.

Publicaciones:

En el transcurso del 2011 se facturaron 1'273.924 publicaciones y clasificados, 106.160 mensuales en promedio.

En este mismo año se realizaron ventas de 32.934 publicaciones, teniendo la mayor participación las publicaciones de Televisa enfocadas a manualidades.

2011 fue un año bastante difícil para este negocio debido a la entrada al mercado de publicaciones sin costo (ADN y PUBLIMETRO) así como por la preferencia de muchos lectores por los medios virtuales sobre el escrito.

Los ingresos reportados por este negocio en el 2011 equivalen a \$2.531 millones COP.

Nuevos Productos y Servicios

Durante el año 2011 la Gerencia Comercial de CODENSA estructuró la Política de Creación de Nuevos Productos y Servicios de Valor Añadido LATAM y creó el Comité de Servicios de Valor Añadido (SVAs) LATAM.

Adicionalmente, se amplió el portafolio de productos y servicios de valor añadido, buscando llevarles beneficios a los clientes residenciales y pequeño comercio, así:

- **Alarmas Monitoreadas:** servicio lanzado en octubre de 2011 en alianza con Integra Security por medio del cual los clientes pueden adquirir un completo sistema de seguridad con monitoreo para su vivienda o pequeño comercio, donde se ofrecen los equipos en comodato y se cancela una baja cuota mensual por el servicio.
- **Revisión Técnico Mecánica para Automóviles:** producto lanzado en noviembre de 2011 en conjunto con Revisión Plus, que permite a los clientes CODENSA realizar el pago hasta en 6 cuotas sin intereses de la revisión tecnomecánica obligatoria para automóviles y motos, mediante su factura de energía y con un descuento por pago por este medio.
- **Acciones EEB:** se implementó en conjunto con Colpatria un proceso de financiación ágil para la compra de acciones de la EEB con tasas de interés preferencial, competitivas con el mercado para este tipo de productos y sin cuota de manejo, a través del Crédito Fácil CODENSA. Este producto es un hito en el negocio ya que por primera vez se logró que Colpatria aceptara condiciones de financiación diferentes para un producto impulsado por CODENSA.

Ruta de la Navidad 2011 "Todos Bajo el Mismo Cielo"

La Ruta de la Navidad 2011 es un regalo para la ciudad ejecutado por CODENSA, con una inversión cercana a los 10.000 millones de pesos realizada por la Alcaldía Mayor de Bogotá, CODENSA, La Empresa de Energía de Bogotá y 9 empresas patrocinadoras.

Bajo el lema "Todos bajo el mismo cielo", la sexta edición de La Ruta de la Navidad ofreció a los visitantes un espectáculo con 73 puntos iluminados de aproximadamente 7

millones de bombillos y 300 kilómetros de mangueras, conformando 13 cielos iluminados a lo largo de la ciudad, la mayoría con tecnología LED que contribuye a preservar el medio ambiente.

El proceso inició con un trabajo de diseño en 360 planos y 81 fotomontajes; luego de un arduo trabajo comercial para conseguir los fondos del proyecto (más de 290 visitas comerciales a 85 clientes) 250 personas de 8 empresas contratistas realizaron la instalación que tomó 90 días con sus noches. Durante este proceso se hicieron 202 inspecciones de seguridad industrial.

Alrededor de 2.5 millones de personas visitaron los 4 corredores iluminados, Norte, Sur, Centro y Parques, y pudieron disfrutar de 516 espectáculos de navidad, en una experiencia de luz, personajes, música y nieve artificial.

El proyecto ganó el 1er puesto en la categoría de espacio público en el XXIV Concurso de Vitriñas Navideñas de la CCB. En expresión de reconocimiento a la labor realizada, la Alcaldía Mayor de Bogotá invitó a las empresas de Endesa en Colombia, CODENSA y EMGESA a formar parte de las entidades que construyeron el legado para las futuras generaciones depositado en la Urna Bicentenario que se abrirá en el año 2110.

Desde el 2010 se ha venido desarrollando una importante actividad virtual ligada a la Ruta de la Navidad por medio de la página www.rutadelanavidad.com, en el 2011 contó con más 130.000 visitantes y 9.000 fans en Facebook, quienes pudieron compartir y personalizar más de 27.000 regalos virtuales.

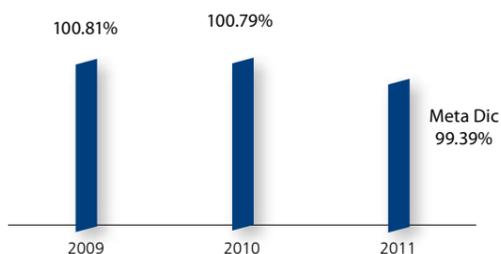


Evolución Gestión de Cartera

Aún cuando el año 2011 se caracterizó por presentar situaciones complejas como la fuerte ola invernal, el cumplimiento a la resolución CREG 100/09 (facturación mes adicional al segmento de peajes, representado en \$12.553 millones), la implementación plan de choque de pérdidas y el aumento en las tarifas del servicio eléctrico, los resultados obtenidos en el año 2011 se pueden calificar como muy satisfactorios y superiores a las expectativas para el año.

Índice de Cobrabilidad (Energía + Otros Negocios Sin Alumbrado Público)

En el 2011 se mantuvo el buen resultado de la gestión de recaudo, logrando un índice de 99.56%, equivalente a 1.23% por debajo del año 2010. No obstante, el recaudo aumentó en \$276.403 millones vs el año 2010. Este resultado contiene el efecto en la facturación adicional de peajes, que impactó el indicador en 0,44%, sin dicho efecto el índice asciende al 100%, reflejando los buenos resultados hasta ahora alcanzados.

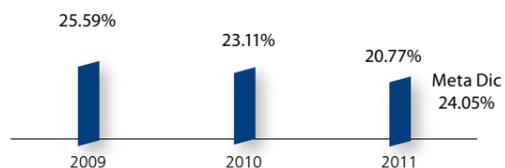


El resultado logrado en este indicador se dio gracias al mantenimiento de los puntos de recaudo de la red actual y se trabajó para garantizar el ingreso del Banco Pichincha como nueva entidad recaudadora a partir de 2012.

Adicionalmente se puso en producción el recaudo de facturas vencidas por medio de los puntos de pago de Redeban Multicolor.

Índice de Morosidad del Servicio Eléctrico

El índice de morosidad del servicio eléctrico cerró en 20.77% superando nuestra expectativa de un 24.05%, siendo éste, el mejor indicador histórico del que se tenga registro para la Compañía.



Durante el 2011, se desarrollaron varios planes que apalancaron los resultados.; se destacó el Proyecto de Optimización del Ciclo de Cobro bajo metodología Seis Sigma, don-

de se logró aumentar en un 39% el nivel de recuperación de cartera a través de las estrategias de cobranza, pasando de \$34.094 millones recuperados en 2010 a \$47.367 millones recuperados en 2011.

Se aumentó en un 57% la cartera convenida, pasando de \$10.873 millones en el 2010 a \$17.107 millones en el 2011. Se destacan negociaciones logradas con municipios como Chia (\$1.756 millones), La Palma (\$1.339 millones), Viotá (\$413 millones), entre otros.

Se continúa estabilizando la operación comercial rural, reduciendo la cartera de Cundinamarca en cerca de \$300 millones de pesos con respecto al año 2010.

Se llevó a cabo un plan especial de recuperación de cartera empresarial, haciendo énfasis en el cobro y negociación sobre este segmento, logrando motivar una reducción cercana a \$500 millones de pesos en cartera vencida con respecto al año anterior.

En general, durante el año 2011, la cartera del negocio eléctrico presentó un aumento de solo el 1.3% con respecto al cierre del 2010, frente a un crecimiento del 12.7% del promedio mensual de la facturación para el mismo periodo.

Se implementó el ciclo de cobro en el negocio no eléctrico (CODENSA Servicios, Infraestructura y otros trabajos a particulares), donde actualmente se aplican estrategias de recordación, telecobro y cobro pre jurídico.



Meta DIC

Servicio al Cliente

Evolución de la Infraestructura de los Centros de Servicio:

En 2011 terminó la obra de remodelación del Centro de Servicio de Madrid en Cundinamarca, siendo éste el segundo punto que se remodela. Durante 2012 se entregarán los Centros de Servicio: Venecia, San Diego, Soacha y Galerías.

Foro Líderes por el Servicio "Una Red Para Servir": en 2011 se dio inicio al proyecto Pasión por el Cliente, cuyo hito principal fue la realización del foro Líderes por el Servicio "Una Red para Servir". El objetivo del foro fue crear una red de negocios con visión en servicio al cliente que permita compartir prácticas, construir nuevas y mejores oportunidades de mercado que beneficien al cliente y aumenten permanentemente su satisfacción.

Para la creación de esta Red, se reunieron en noviembre un grupo de directivos de empresas como Bancolombia, Grupo SURA, Seguros Bolívar, Helm Bank, 3M, Alpina, EPM, Avianca y representantes de CODENSA, EMGESA y la EEC.

Cultura de Cliente

Se lanzó, diseñó y creó la página de Internet www.vigiasenergia.com la cual recoge información dictada en las charlas sobre el concepto de uso eficiente y racional de la energía y la lleva a un plano interactivo lúdico, donde el visitante se inscribe, crea un personaje y participa en los retos relacionados con el uso racional, eficiente y seguro de la energía eléctrica.

Medios Virtuales

El Portal Web se consolida en 2011 como el canal con mayor crecimiento transaccional en los últimos dos años, pasando de 114 mil transacciones promedio/mes en el 2009 a más de 200 mil en el 2011. El canal inició en el 2011 la exploración de las redes sociales con facebook como canal de interacción para temas de servicio al cliente con atención de casos de alumbrado público, consultas de factura en lo referente a fechas y valores a pagar, entre otros.

Aseguramiento de la Calidad

En 2011 inició el nuevo Modelo de Aseguramiento de Calidad, el cual incluyó, entre otras novedades, la tercerización de la monitorización de la calidad. La implementación de este esquema en cada uno de los Canales de Servicio al Cliente, se definió de manera escalonada, empezando en 2011 con Soporte de Operaciones y Atención Personalizada. El ingreso de Fonoservicio se realizará con el cambio de contrato en el 2012.

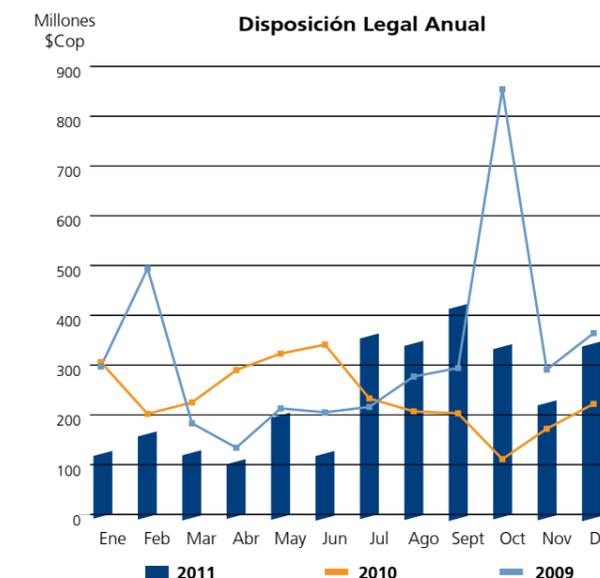
Formación

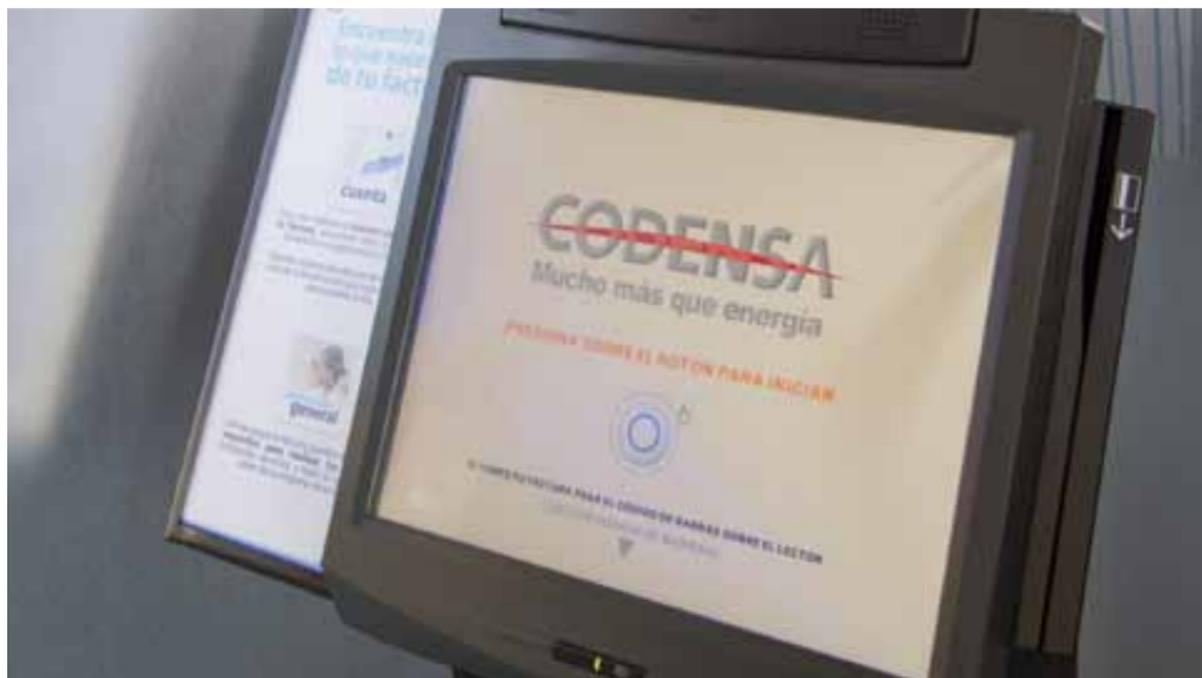
Durante el año 2011 se consolidó el Modelo Integral de Formación. El equipo de formación apoyó el proceso de capa-

citación para la materialización de los contratos de Atención Personalizada y Soporte de Operaciones, los cuales fueron asignados a la empresa colaboradora Contact Center Américas a partir del 1 de marzo. Éste equipo implementó nuevas metodologías de evaluación para los asesores y líderes de cada uno de los canales, teniendo en cuenta los aspectos a medir dependiendo de cada rol, obteniendo los mejores resultados de calificación en noviembre cuando el indicador alcanzó el 93%.

Ajustes

El año 2011 registra una disminución del 4% en los montos ajustados y del 25% en la cantidad de solicitudes respecto al año anterior gracias a las mejoras en los procesos operativos.





Proyectos 2011:

Programa Anticorrupción en Empresas Colaboradoras

La Gerencia Comercial de CODENSA en cabeza de la División de Investigaciones Especiales continuó desarrollando el Programa Anticorrupción "ValorES", y por medio de la contratación de la firma Mindcode se adelantó un estudio etnográfico con el fin de diseñar el programa con un enfoque claro y preciso. Los resultados del estudio direccionaron el proceso de capacitación y orientaron la construcción del esquema para neutralizar la justificación de las acciones deshonestas por parte de nuestros Colaboradores. Este año se dio inicio a las capacitaciones, utilizando la metodología outdoor training (educación experiencial).

Proyecto Globaliza

A mediados del año 2011 se realizó el traslado de infraestructura de los sistemas comerciales a España. El Departamento Información Comercial y Explotación planeó, coordinó y apoyó las actividades con todas las áreas de la Gerencia Comercial con el fin de garantizar que todo el proceso de migración de la infraestructura asegurara la continuidad de los procesos, que se mantuvieran las funcionalidades y mejoraran el desempeño en cada sistema. Dentro de los sistemas transformados que se beneficiaron con la nueva infraestructura se destacan: Sistema Comercial epic@, Grandes Clientes, Sistema de Administración de Lecturas de Facturación (SISFAC), Sistema de Inteligencia de Negocios (arist@), Sistema de Obras Eléctricas (SOE), Sistema de Gestión Documental (Mercurio), Sistema de Control de Hurtadores (Súmate), Sitio Web, Autoconsultas y CRM, entre otros.

Auditoría Financiera de Revisoría Fiscal

a raíz del cambio de revisor fiscal que se presentó durante el año, el departamento Información Comercial y Explotación orientó de forma precisa y detallada los análisis y solicitudes sobre los procesos comerciales que el nuevo revisor fiscal E&Y realizó durante todo el año como parte del proceso de auditoría financiera de la Empresa. El resultado de este acompañamiento fue vital en el logro del excelente resultado para la emisión de estados financieros para el cierre anticipado de CODENSA a septiembre de 2011, sin opinión ni excepciones, el cual fue autorizado en la Junta Directiva del 24 de noviembre.

Nuevos Modelos de BI

Durante el año, el departamento Información Comercial y Explotación lideró la concepción, alcance, diseño e implementación de los nuevos modelos analíticos del Sistema de Inteligencia de Negocios de la Empresa (arist@) para los procesos de servicio al cliente y control de pérdidas con lo cual se alcanza un importante cubrimiento de la operación comercial de la Compañía. Este proyecto consolida los beneficios de arist@ a la operación comercial unificando la información en una sola fuente de datos para facilitar y brindar mayor profundidad en el análisis, lograr scores de clientes para hacer una mayor focalización de las pérdidas no técnicas y mejorar la oportunidad de la información en los procesos comerciales cubiertos.



Movilidad Eléctrica:

Firma Acuerdos de Entendimiento

Durante el último trimestre del año se realizaron los preparativos para impulsar el proyecto de movilidad eléctrica; para ello se implementó, a manera de prueba piloto, el uso de 12 motos eléctricas en las diferentes operaciones comerciales y se instalaron los puntos de recarga en cada una de las sedes de las empresas colaboradoras.

Se realizó la instalación de los puntos de recarga para los vehículos eléctricos en SOFASA, Motorysa y las sedes de CODENSA de la calle 93 y calle 82 pensando en los pilotos de movilidad con vehículos que se desarrollarán a lo largo de 2012.

Acuerdo CODENSA Colombia - Sofasa Renault

El 22 de enero se firmó el Acuerdo de Intenciones con Sofasa Renault, el cual tiene entre sus objetivos promover la entrada del vehículo eléctrico a Colombia. En rueda de prensa, se anunció la intención de traer 4 vehículos en 2011 e instalar 8 puntos de recarga en Bogotá. Adicionalmente, se anunció la intención de realizar un piloto con 250 vehículos en 2012. Se anunciaron los vehículos Renault Fluence ZE y Renault Kangoo ZE.

Acuerdo CODENSA Colombia - Motorysa

El 26 de octubre se firmó un Acuerdo de Entendimiento con Motorysa, con el fin de promocionar el vehículo eléctrico en Colombia. Se anunció la próxima llegada del iMiEV, primer vehículo con carga rápida en el país. Como parte del acuerdo, se trajeron 2 vehículos en 2011, uno de los cuales fue adquirido por CODENSA. Estos vehículos serán uno de los modelos que harán parte del piloto de taxis eléctricos que se realizará en 2012.

Acuerdo CODENSA - Auteco

El 1º de noviembre se firmó el acuerdo de intenciones con Auteco. El acuerdo tiene como objetivo principal realizar un piloto con 34 motos eléctricas, que serán usadas en la operación de CODENSA y la EEC, tanto en Bogotá como en diferentes municipios de Cundinamarca.

El 1º de diciembre se realizó el evento protocolario de entrega de las motos eléctricas a las empresas colaboradoras. Adicionalmente se hizo una capacitación sobre su uso y el programa piloto pactado en el convenio con Auteco. Para este piloto se diseñaron los puntos de recarga necesarios para su carga.



Incentivos Movilidad Eléctrica Colombia

Exención de Pico y Placa, Cupos Taxis Eléctricos y Otros

El 30 de diciembre, la Alcaldesa Mayor de Bogotá (e), Clara López Obregón, firmó el decreto 677 de 2011, mediante el cual se “adoptan las medidas para incentivar el uso del vehículo eléctrico en el Distrito Capital, se autoriza una operación piloto y se dictan otras disposiciones”.

La idea de emitir este decreto surgió de la reunión que sostuvo CODENSA con el Secretario de Movilidad, el 12 de julio de 2011, cuando solicitó a la Alcaldía adoptar incentivos para los vehículos eléctricos. La Empresa participó activamente en la redacción del decreto que, en el segundo semestre incluyó la autorización para adelantar un piloto de 50 taxis eléctricos.

Los incentivos establecidos en el decreto son:

- Eliminación de la restricción de circulación para vehículos eléctricos de servicio particular y de servicio público individual. En otras palabras, no aplica para ellos el Pico y Placa ni la restricción del Día Sin Carro. Según Renault, este incentivo puede significar un incremento en la demanda cercana a un 30%.
- Asignación de cupos para vehículos eléctricos para estacionamiento en vía, de acuerdo con los estudios de penetración. Esto se refiere a un proyecto que está elaborando el Distrito para volver a habilitar el parqueo en vía pública, mediante contratos de concesión por zonas.
- Presentación en el primer semestre de 2012 de una propuesta de tarifa diferencial para parqueo fuera de vía, por parte de la Alcaldía al Concejo de Bogotá.

- Incremento del cupo de taxis en la ciudad en 50 unidades, exclusivos para vehículos eléctricos. Este incentivo tiene como objetivo apoyar un piloto de 50 taxis eléctricos que se estaría adelantando con el liderazgo de la Fundación Clinton, CODENSA, Praco Didacol y Motorysa. Se incorporarían vehículos iMiEV de Mitsubishi y E6 de BYD. Se destaca que cada cupo tiene un valor en el mercado de aproximadamente \$ 75 millones.

Prórroga Plazo Contingente 161 Vehículos

El 29 de diciembre de 2011 se firmó el decreto 4931 de 2011, por medio del cual se proroga la vigencia del decreto 2658 de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2012. El decreto 2658 contiene la exención arancelaria para 161 vehículos con tecnologías limpias.

CODENSA hizo la solicitud de ampliación ante el Ministerio de Ambiente el 3 de octubre de 2011; en la comunicación, la Empresa argumentó que el 31 de diciembre de 2011 era un plazo insuficiente para organizar los programas de taxis eléctricos contemplados en este decreto; la solicitud fue acogida satisfactoriamente, tanto por el Ministerio de Ambiente como por el Ministerio de Transporte y el DNP (Departamento de Planeación Nacional). Posteriormente fue aprobada en el Comité Triple A, el 22 de octubre y ratificada en el CONFIS (Consejo Nacional de Política Fiscal) el 16 de diciembre.

La prórroga del decreto es un respaldo del Gobierno Nacional al piloto de taxis eléctricos que se estará realizando durante el año 2012. Dentro del contingente de 161 vehículos, existe una solicitud para el piloto de taxis eléctricos, de los cuales 30 corresponden al Mitsubishi iMiEV y 20 al E6 de BYD.

Reducción Arancelaria Permanente Vehículos Eléctricos

El 12 de mayo se aprobó en el comité del CONFIS (Consejo Superior de Política Fiscal) un paquete de incentivos a la importación de tecnología de bajas emisiones para el transporte, entre las que se encuentra la energía eléctrica.

La solicitud fue gestionada por el Ministerio del Medio Ambiente y dentro del paquete de medidas que busca la promoción de la movilidad de bajas emisiones se aprobó lo siguiente:

- Cero arancel para un cupo de 161 automotores eléctricos, híbridos y dedicados a gas que se importen durante el 2011.
- Reducción permanente del arancel de buses eléctricos, híbridos y dedicados a gas (subpartida 8702) con capacidad superior a 16 pasajeros.
- Reducción permanente del arancel de vehículos de transporte de mercancías eléctricos, híbridos y dedicados a gas (subpartida 8704) con capacidad superior a 3.5 Toneladas.

Lanzamiento de Vehículos Eléctricos en Colombia CODENSA – EPM – Renault

El 29 de noviembre se hizo el lanzamiento de los vehículos eléctricos de Renault que harán parte del piloto de 250 vehículos eléctricos en 2012; se presentaron los vehículos Renault Fluence ZE y Renault Kangoo ZE. El evento consistió en una rueda de prensa que contó con la presencia de los principales medios de comunicación del país, directivos de EPM, de Sofasa Renault y por parte de CODENSA, el director general, Lucio Rubio Díaz, quien presentó el sistema de recarga lento, explicó sus funcionalidades y mostró la forma de conectar y cargar el vehículo eléctrico.

Ministerio de Ambiente

El 19 de diciembre se realizó una reunión con la Viceministra de Ambiente, Adriana Soto, y su equipo de apoyo entre los que se encontraban Paula Rodríguez, Coordinadora de Asuntos Ambientales y Andrea García, Coordinadora de la Oficina de Cambio Climático. Por parte de CODENSA asistieron David Felipe Acosta, Gerente General, Jaime Vargas, Gerente Comercial, Eric Thiriez, Subgerente de Mercadeo y Desarrollo Comercial y Andrés F. Harker, Jefe de Desarrollo Comercial. Asistió igualmente el Director del Programa de Cambio Climático de la Fundación Clinton, Manuel Olivera.

En la reunión se revisó el programa de Movilidad Eléctrica que está adelantando CODENSA en Colombia y se solicitó apoyo en la gestión de incentivos, como el caso de exención de IVA y aranceles para vehículos eléctricos, equipos de recarga y baterías de litio. Adicionalmente, se acordó profundizar en la gestión de un NAMA –Nationally Appropriate Migration Action- para taxis eléctricos, a través del trabajo que está realizando CODENSA con la Universidad de Los Andes.

En la visita se expuso una flota de vehículos eléctricos y equipos de recarga. El Ministro de Ambiente, Frank Pearl y la Viceministra tuvieron la oportunidad de conocer su funcionalidad y ventajas. Por último, la Viceministra hizo la prueba de ruta del Renault Fluence Z.E.

Ministerio de Minas y Energía

El 2 de diciembre se llevó a cabo una reunión con el Ministro de Minas y Energía, Mauricio Cárdenas y el Director Ejecutivo de Asocodis, Juan Camilo Manzur, con el fin de conocer el vehículo eléctrico de Renault y las ventajas de la tecnología para el país.

Después de la reunión el Ministro comentó a los medios de comunicación: “Una de las ventajas de utilizar carros eléctricos consiste en que Colombia es un país rico en este recurso renovable y eso se convierte en un estímulo”. Además, propuso al Alcalde electo Gustavo Petro “no imponer pico y placa a los carros eléctricos como incentivo para que entren con paso firme en Colombia”.

Proyecto Movilidad Eléctrica – Colciencias

El 28 de noviembre, se sustentó ante el comité técnico de Colciencias de los proyectos de Movilidad eléctrica que a juicio de CODENSA deben ser incluidos en el Programa de Ciencia y Tecnología; luego de la sustentación fue seleccionado el programa presentado ante la Universidad de los Andes del estudio de medición del impacto en la red de distribución frente al escenario de masificación del vehículo eléctrico. El proyecto será adelantado en 2012, y contará con una cofinanciación del 40% por parte de Colciencias.

Corredor Verde

El 20 de diciembre se llevó a cabo la reunión de cierre del Corredor Verde de Bogotá. En la mesa de presentación estuvieron presentes la Alcaldesa Mayor de Bogotá, Clara López Obregón, el Viceministro de Transporte, Felipe Targa, El Gerente General de Transmilenio, Fernando Páez, el Director del Programa de Cambio Climático de la Fundación Clinton, Felipe Olivera y el Gerente General de CODENSA, David Felipe Acosta.

CODENSA tuvo a cargo la presentación del componente de tecnologías vehiculares que harán parte del Corredor Verde. Se plantearon alternativas de buses eléctricos con catenaria para rutas troncales y buses a batería para soluciones padrones de 90 pasajeros. Adicionalmente, se planteó que el corredor verde debería contar con estaciones de parqueo y recarga para taxis eléctricos y estaciones con bicicletas eléctricas públicas a lo largo del corredor.





Dispositivos de Agua Caliente Sanitaria (DACs)

A partir del mes de mayo de 2011 la Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de instalar Dispositivos de Agua Caliente en las viviendas. Para construir esta oferta se consolidaron alianzas con dos reconocidas firmas comercializadoras e instaladoras de este tipo de dispositivos en el mercado.

Durante los 8 meses que lleva en el mercado el producto se han instalado 924 DACs y las ventas por este producto ascienden a \$808.016.414. Inicialmente la Compañía solo suministraba a sus clientes calentadores de paso o de acumulación especializando cada uno de los socios de negocio en un tipo de producto, a partir de octubre se amplió la oferta suministrando a los clientes tanto calentadores de acumulación como de paso para las dos marcas de productos.

Reducción de Factura

Como oportunidad de mejora de sus procesos y contribución al desarrollo sostenible de la Compañía y sociedad, la División Facturación presentó la propuesta para la implementación de un esquema de reducción de tamaño de la factura pasando de un tamaño de 8,5" X 11" a 8,5" X 7". La implementación inició en febrero de 2011 y se ejecutó sin afectar la legibilidad de la factura por parte de los clientes. Entre los beneficios de la nueva factura están:

- Ahorros en el proceso de impresión, terminado y alistamiento de facturas y otros documentos por cerca de 950 millones para el año 2011.
- Disminución de aproximadamente 2 gramos en el peso por factura ampliando la capacidad de reparto de material publicitario y promocional sin afectar los costos.
- Mitigación del impacto ambiental al reducir la cantidad de papel, además de ser reconocidos por el uso de papel ecológico el cual se identifica en la factura con un sello de certificación FSC (Consejo para el cuidado de los bosques).

E-BIKE to Work

Durante el año se llevó a cabo la implementación de un proyecto piloto de préstamo de e-bikes a empleados de CODENSA para su desplazamiento entre el lugar de trabajo y sus hogares. Dentro de la información y los resultados más relevantes se destacan:

- Duración: ampliación de 4 a 6 meses más debido al éxito logrado.
- Número total de inscritos: 112 (21% mujeres y 79% hombres) para un total de 80 usuarios frecuentes.
- Se evidenció un reducción del 33 % en los tiempos de desplazamiento en horas de la mañana (13 minutos menos) y un 36% en horas de la tarde (18 minutos menos).
- Se atendieron más de 2000 trayectos (oficina-casa-oficina) para una distancia total recorrida de aproximadamente 16.000km.
- El piloto representó un ahorro de más de \$10 Millones para los usuarios en sus costos de transporte.

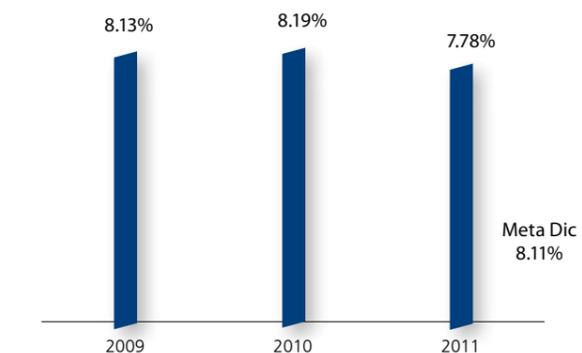
Adicional a lo anterior, los usuarios resaltaron ventajas como:

- Mejora en la salud y el bienestar al permitir reducir el estrés y hacer ejercicio.
- Debido a la reducción de tiempos de desplazamiento cuentan con más tiempo para compartir con sus familias.
- El programa ha permitido la interacción con personas de otras áreas de la Compañía al compartir trayectos y experiencias.
- Contribución con el medio ambiente al utilizar un medio que no genera ningún tipo de emisión y contaminación.



Control de Pérdidas

Evolución Positiva del Índice de Pérdidas:



A cierre de diciembre de 2011, el índice de pérdidas registra uno de sus mejores resultados históricos alcanzando un 7,78% TAM. Este indicador se constituye en uno de los logros más significativos de 2011 al superar la barrera del 8%, aun cuando desde años 2009 y 2010 se identifica un agresivo comportamiento de mercado que inclusive había motivado aumentos en el indicador.

Los anteriores resultados son producto de la priorización e implementación de diferentes frentes de trabajo, los cuales iniciaron con la puesta en marcha de proyectos y acciones de Plan de Choque que tienen por objetivo en año 2012 fortalecer la gestión para el sostenimiento del nivel de pérdidas no técnicas actual.

Actividades Destacadas del Plan de Pérdidas

Durante este año se consolidaron los siguientes proyectos con un aporte relevante en la gestión de pérdidas:

- **Centro de Monitoreo Mantis:** Se realizó el montaje y puesta en marcha del centro de monitoreo de pérdidas MANTIS, a través del cual se realiza el seguimiento a 250 clientes representativos por su potencial y probabilidad de hurto.

Para estos clientes se logró un incremento en la facturación de 0,4 GWH correspondiente a un 15% de aumento del consumo facturado. Para 2012, se tiene previsto instalar la infraestructura a 1.250 cuentas.



- **Fortalecimiento del Programa de Seguimiento a Clientes Hurtadores:** durante 2011 se realizó el seguimiento permanente a 1.197 clientes, identificados como los más críticos por sus características de hurto, a través de análisis de consumos, ejecución de inspecciones periódicas e implementación de nuevas medidas técnicas, logrando un incremento de facturación para estos clientes de un 40%, que corresponden a 14 GWh en el año.

El programa contempla en 2012 el desarrollo de una herramienta corporativa que permita aumentar la cantidad de clientes y transformadores en seguimiento y mejorar su frecuencia de control.

- **Mejora de la Efectividad en las Inspecciones:** en 2011 se mejoró la efectividad de inspecciones alcanzando un resultado del 36,05%, gracias a la incorporación de nuevas herramientas para la detección de hurtos con mayor nivel de tecnificación, la mejora del nivel de aseguramiento de los balances de los transformadores macromedidos y la actualización del Score del Pérdidas.

Se avanzó en la detección de nuevas maneras de intervención en la medida y se actualizaron los protocolos de Evaluación de Medidores en las tareas de Laboratorio de Medidores.

- **Mayor Tecnificación del Hurto- Alteración de las Tarjetas de Circuitos Impresos en Medidores Bi-cuerpo:** gracias a las tecnologías implementadas en CODENSA en Focalización, Detección y Seguimiento de Clientes ha sido posible identificar nuevas modalidades de hurto, las cuales involucran personal altamente calificado para este fin, esto y las características de los hurtos evidencian la consolidación de bandas organizadas.
- **Plan Cultura de Legalidad:** la campaña masiva continúa sensibilizando a los clientes sobre las consecuencias del hurto de energía y promoviendo la denuncia de hurtadores, el uso legal de la energía mediante acciones de carácter preventivo y correctivo. Al finalizarla campaña se logró un incremento del 48,39% de las denuncias recibidas durante el periodo de enero a septiembre de 2011. Se recibieron 222 casos para estudio de expediente CNR, de los cuales el 75,23% (167 casos) generó cobro por un valor de \$211 millones que equivalen a 521 MWh recuperados.
- **Plan Navidad sin Pérdidas:** Se lanzó la campaña con cobertura a clientes ubicados en la zona de cobertura de CODENSA (Bogotá, Sabana y Cundinamarca) y la Empresa de Energía de Cundinamarca, teniendo en cuenta las situaciones que podrían tener mayor probabilidad de hurto, como el uso de alumbrado navideño ilegal en festividades, eventos en algunos municipios de Cundinamarca e incidentes de hurto que fueron evidenciados en años pasados.

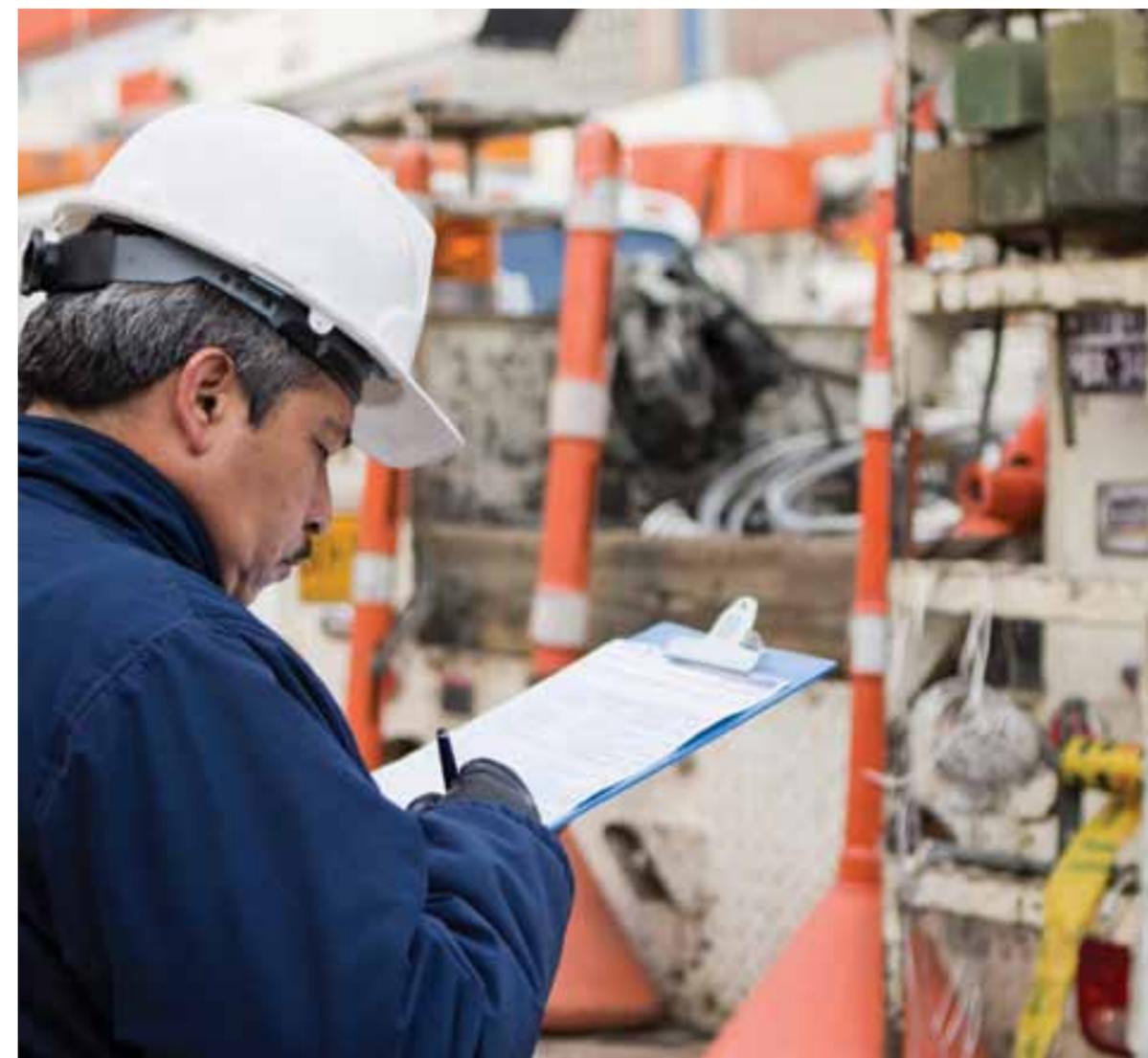
En noviembre se implementó en pleno la campaña publicitaria en medios masivos como radio, prensa, insertos en factura, artículo en el Boletín Conexión, cartas dirigidas a entes estatales y juntas de acción comunal, entre otros.

- **Nuevas Medidas Técnicas:** En 2011 se renovó el portafolio de medidas técnicas para la normalización de clientes con hurto de energía o subregistros de energía por calidad de la medida, ejecutando medidas técnicas caracterizadas para casos puntuales logrando recuperación por transformador de más de 90.000 kw/mes, entre las que se encuentran:
- **Celda Cadena:** blindaje de bornes de transformadores de potencia y transformadores de corriente para medida semidirecta, protegiendo las señales y los bujes, eliminando desconexión de señales y servicios directos. En los dos pilotos implementados se logró una recuperación de energía de 70.000kwh/mes.

- **Medición para Transformadores de Doble Relación de Tensión en Secundario:** utilización de medidores de energía con multirango en tensión y con un repetidor integrado que suma las dos energías y despliega la lectura de la energía total entregada por el transformador.

- **Zonas de Difícil Gestión:** En el control de pérdidas en sectores con usuarios no clientes en servicios directos y barrios por adhesión, se logró la recuperación de 1,23 GWh con la normalización de 729 usuarios y la ejecución de 7 proyectos de construcción y ampliación de redes.

Adicionalmente, se realizó el piloto de Medida Concentrada con la instalación del Sistema Inteligente de Medición (SIM), que consiste en la centralización de la medición a través de Módulos de Medición (MM) de energía para la telegestión de usuarios.



Gestión Técnica

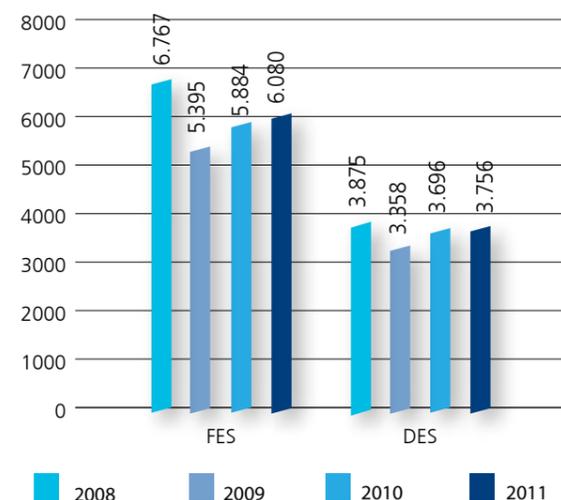


Los indicadores de Calidad a diciembre son los siguientes:

Indicadores	TIEPI: 1,203	NIEPI: 0,963
	FES: 525	DES: 255

En el año 2011 la tendencia anual móvil TAM, de los indicadores de calidad de servicio fue la siguiente:

Indicadores TAM	TIEPI: 17,794	NIEPI: 12,312
	FES: 6.080	DES: 3.756



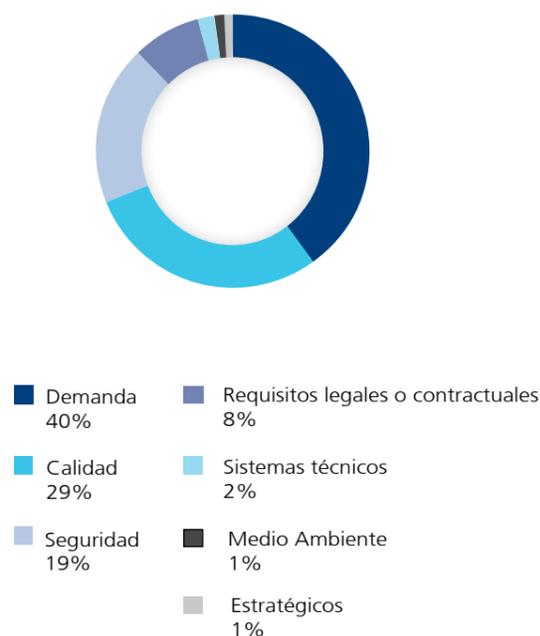
A partir del 1° de abril de 2011 se aplica el nuevo esquema regulatorio en el que la calidad media se mide con el Índice Trimestral Agrupado de la Discontinuidad ITAD, que consiste en comparar la energía No suministrada con la que se debió suministrar para el mismo periodo. Teniendo un indicador para el nivel de tensión 1 y un valor agrupado para los niveles de tensión 2 y 3.



Inversiones Técnicas

Durante el 2011, la Gerencia Técnica realizó proyectos de inversión por \$244.297 millones de pesos, orientados a la sostenibilidad y crecimiento del negocio de distribución. El énfasis se dio principalmente a la atención de nueva demanda, al mejoramiento de la calidad del servicio, a la confiabilidad del sistema de distribución y al cumplimiento de requisitos legales.

Distribución por Programa



De las inversiones realizadas, se destaca lo siguiente:

Demanda:

- Se conectaron 55.937 nuevos clientes entre residenciales, comerciales, industriales y oficiales tanto en la zona urbana como rural, con una inversión de \$58.737 millones, incluyendo 23 proyectos de media tensión.
- Se realizó la ampliación de la capacidad de la red de media tensión en 29 circuitos de 15 subestaciones, con una inversión de \$11.755 millones. Las obras realizadas fueron: repotenciación de 48 km de red, 9 km de canalizaciones e instalación de 17 seccionadores.
- Entró en operación la subestación Florida, con capacidad de 120 MVA, 15 circuitos y 24 equipos de MT, para atender el nuevo desarrollo de la zona del aeropuerto el Dorado y de la localidad de Engativá, con una inversión en el año 2011 de \$7.821 millones, para un total de \$15.069 millones.
- Se inició el proyecto Nueva Esperanza de 459 MVA - 500/115kV para seguir atendiendo la demanda futura de Bogotá y Cundinamarca en el mediano y largo plazo, con una inversión en el 2011 de \$7.483 millones.

- En el Distrito se instalaron 5.522 luminarias autorizadas por la UAESP y obras coordinadas por el IDU con una inversión de \$8.598 millones.

Calidad

- En el sistema de Alta tensión, se amplió la capacidad de transformación en las subestaciones Fontibón y Ubaté y se mejoraron 13 subestaciones con el fin de permitir y garantizar condiciones técnicas seguras y confiables. Se hicieron remplazos de equipos como interruptores 115 kV, CT's, PT's, protecciones, cargadores de baterías, celdas de media tensión, equipos de medida. Se realizó el reacondicionamiento de 5 transformadores de potencia, la normalización de 2 líneas de 115 kV y se adquirieron equipos de respaldo. La inversión en el año 2011 fue de \$22.123 millones de pesos.
- Se adelantó un plan de choque para mejorar la calidad de los circuitos rurales principalmente, en el que se intervinieron 107 de ellos con un monto de \$18.623 millones.
- Se adelantó la modernización de 22 circuitos en la zona urbana con la remodelación 52 km de red y la instalación de 543 equipos de protección. La inversión fue de \$12.728 millones de pesos.
- En la zona rural se intervinieron 2.387 estructuras de media tensión en 357 km de red y 3.619 estructuras de baja tensión para una inversión de \$13.271 millones de pesos.
- Con una inversión total de \$506 millones de pesos, se intervinieron 26 Centros de Distribución y se cambiaron 13 km de red.

Seguridad:

- Se terminó la ampliación de las subestaciones Torca y Noroeste, conectadas al Sistema de Transmisión Nacional. La inversión realizada en el 2011 fue de \$25.035 millones de pesos.
- La modernización de la Subestación Centro Urbano, ubicada en la zona cultural de exposiciones y eventos internacionales, con el fin de mejorar la calidad y confiabilidad del servicio y atender los nuevos proyectos de la zona debió ser suspendida por reclamaciones de la comunidad. La inversión en el año 2011 fue de \$6.506 millones de pesos.
- Se realizó la reposición de 881 transformadores en la zona urbana y de 1.468 en la zona rural, con una inversión de \$10.734 millones de pesos.

Medio Ambiente:

- Se cambiaron 166 Transformadores de baja tensión cuyo aceite estaba contaminado con PCB's, con una inversión de \$1.703 millones de pesos.

Requisitos Legales o Contractuales:

- Como parte del Plan de Ordenamiento Territorial, se ejecutaron \$14.016 millones de pesos para 40 km de canalización, subterranizando 18 km de red existente en obras de la malla vial en Bogotá y municipios aledaños.
- Se realizaron las obras de rehabilitación estructural en 2 subestaciones de potencia y se inició el estudio correspondiente a 6 subestaciones por un valor de \$1.534 millones de pesos.

Estratégicos:

- Se instalaron 1.055 luminarias en 8 municipios de la Sabana y se modernizaron 139 en 12 municipios de la zona rural, con una inversión de \$ 1.528 millones de pesos.

Sistemas Técnicos

- Se realizó una inversión por \$4.956 millones de pesos, en la integración al Sistema de Telecontrol y telegestión de 5 subestaciones de media tensión.



Gestión Financiera y Administrativa



Resultados

Durante el año 2011, los ingresos operacionales alcanzaron los \$2.986.152 millones representados en \$2.810.297 millones por venta de servicios de energía y \$175.854 millones por venta de otros servicios asociados. El total de ingresos operacionales mostró un incremento del 7,14% respecto al año anterior, producto del crecimiento tanto de las ventas de servicios de energía como de los otros servicios asociados en un 7,05% y 8,56%, respectivamente.

El costo de ventas ascendió a \$2.187.476 millones, mostrando un incremento respecto al año anterior del 9,93%. Este incremento está explicado principalmente por mayores compras de energía, mayores restricciones por problemas en el sistema de transmisión a nivel nacional y mayores costos de mantenimiento de las redes como resultado de la ola invernal.

Por su parte, los gastos de administración presentaron un aumento del 36,93%, alcanzando el monto de \$75.231 millones, debido a la firma de la Convención Colectiva con el sindicato de trabajadores SINTRALECOL, la cual incluye el pago de los beneficios por servicios médicos y recreación, bono de firma por suscripción del acuerdo para todos los empleados beneficiarios de la Convención e incremento en el pago de algunos auxilios, entre otros beneficios.

Así, en el año 2011 CODENSA generó un EBITDA de \$976.680 millones, un 0,71% inferior al generado durante el año 2010, equivalente a un margen sobre ingresos del 32,71%.

La utilidad neta de la Compañía durante el año 2011 fue de \$457.664 millones registrando una reducción del 4,72% respecto al año anterior, debido principalmente al impacto de mayores gastos de administración, menores ingresos financieros dado un menor saldo de caja promedio durante el año 2011 en comparación con el 2010 y a una mayor carga tributaria, producto de la eliminación del beneficio tributario de la deducción del 30% sobre las inversiones en activos fijos reales productivos y a modificaciones con respecto al gravamen a los movimientos financieros que se incluyeron en la reforma tributaria de finales de 2010. Con los resultados de 2011, CODENSA obtuvo una rentabilidad de 8,78% sobre el total del activo y 17,36% sobre el total del patrimonio al cierre de 2011.



A 31 de diciembre de 2011, los activos totales de la Compañía sumaron \$5.212.044 millones, y el disponible ascendió a \$490.870 millones al finalizar el año.

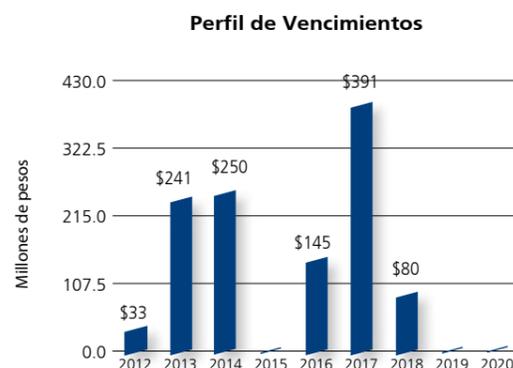
En el 2011 se realizaron inversiones por valor de \$306.245 millones enfocadas principalmente al desarrollo de la red para atender el crecimiento de la demanda, mejora de la calidad del servicio y control de pérdidas.

Los pasivos totales se situaron en \$2.575.930 millones, mostrando un aumento frente al mismo corte del año 2010 del 1,19%. La deuda financiera, incluyendo intereses de corto plazo, ascendió a \$1.145.886 millones al 31 de diciembre de 2011, presentando una disminución de 14,84% con respecto a 2010, debido a la amortización de vencimientos de bonos asumidos con caja propia de la Compañía por un total de \$200.000 millones. El 3,08% del saldo de deuda financiera al 31 de diciembre de 2011 correspondía a deuda de corto plazo, sumando \$35.245 millones correspondientes a una serie de la Primera Emisión de bonos de CODENSA y a intereses por pagar, y el 99,59% restante se encontraba en el largo plazo sumando \$1.141.220 millones.

La Compañía mantiene su política de minimizar la exposición del estado de resultados a las variaciones de tipo de cambio, con lo cual al cierre del año el 100% de la deuda de la Compañía estaba concentrada en pesos. Por otra parte, el 89,55% de la deuda se encontraba indexada al IPC y el 10,45% restante a la DTF.

El costo promedio de la deuda en el año se ubicó en 9,04% efectivo anual, debido principalmente a niveles de inflación en promedio superiores a los registrados durante el año 2010, indicador respecto al cual se encontraba indexada la mayor parte de la deuda, como se mencionó anteriormente. Debido al vencimiento de bonos de la Primera Emisión de CODENSA y a la ausencia de nuevas emisiones, la vida media de la deuda de la Compañía se extendió de 3,98 años a 6,64 años al finalizar el año 2011.

A continuación presentamos nuestro perfil de vencimientos programados al corte del 31 de diciembre de 2011:



El pasivo pensional de la Compañía al cierre de 2011 asciende a \$201.379 millones y se encuentra 100% provisionado.

Dividendos

En el mes de enero de 2011, CODENSA realizó el giro del 52% de los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas del día 29 de octubre de 2010, por valor total de \$179.990 millones, correspondientes a la utilidad distributable de la Compañía para el período enero a septiembre de 2010, a razón del cierre contable anticipado al 30 de septiembre de 2010. El 48% de los dividendos decretados para este mismo período se había girado en diciembre de 2010 por valor de \$166.861 millones.

Posteriormente, el día 24 de marzo de 2011, la Asamblea General de Accionistas, en su sesión ordinaria, aprobó la distribución de utilidades del período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2010 por un valor total de \$133.502 millones, los cuales fueron pagados a los accionistas en el mes de abril de 2011.

Operaciones de Optimización Financiera

Con el fin de optimizar la gestión de operaciones de caja entre las compañías CODENSA S.A. ESP y EMGESA S.A. ESP, CODENSA anticipó el pago de compras de energía a EMGESA por valor de \$336.500 millones.

Estas operaciones son realizadas en condiciones de mercado y son reflejo de la gestión financiera integrada de las dos compañías, y trae beneficios para las partes en la medida en que CODENSA obtiene mayor rendimiento por sus excedentes de liquidez, y EMGESA obtiene financiamientos más económicos, esto se ve reflejado en la rentabilidad del portafolio de CODENSA que durante el año 2011 estuvo en promedio 74 puntos básicos por encima del IBR (Indicador Bancario de Referencia).

Emisión y Vencimiento de Títulos

El 11 de marzo de 2011 CODENSA amortizó el vencimiento de bonos de la Primera Emisión por valor de \$200.000 millones con los recursos de caja disponibles de la Compañía.

El 2 de agosto de 2011 quedó en firme la Resolución No.1098 del 11 de julio de 2011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se canceló la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE") de la Emisión de Papeles Comerciales CODENSA. La cancelación de la inscripción de los valores en el RNVE obedeció a la terminación de la vigencia de la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0001 del 02 de enero del 2009. La totalidad de los papeles comerciales emitidos bajo dicha autorización fueron redimidos.

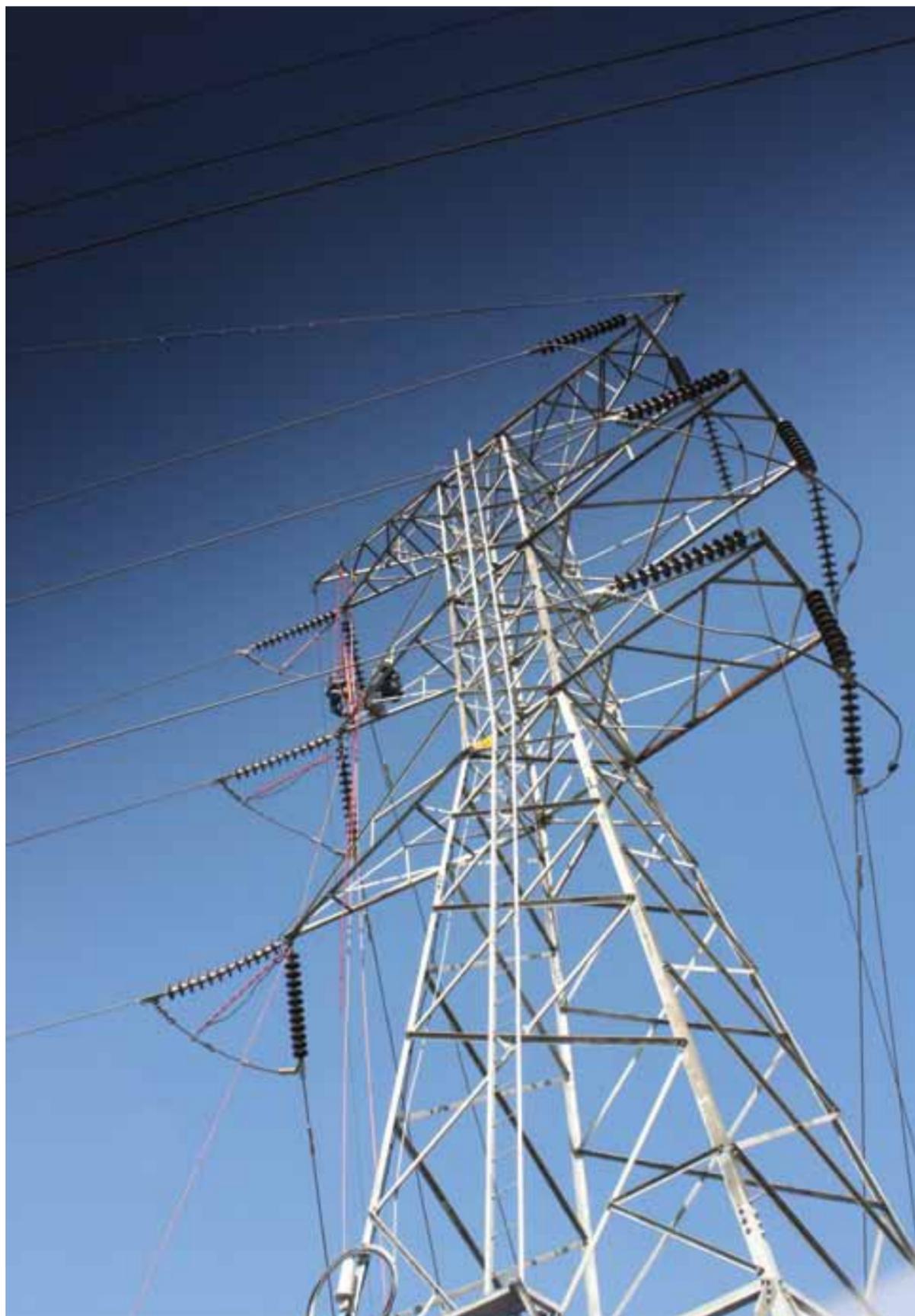
Durante 2011, CODENSA no realizó ninguna colocación de bonos o papeles comerciales en el mercado local de capitales.

Calificaciones Vigentes

En noviembre de 2011 el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.C.V. ("Fitch") ratificó la calificación nacional de largo plazo de CODENSA en "AAA" (Triple A). Así mismo, afirmó en "AAA" (Triple A) la calificación de la primera (\$500.000 millones), segunda (\$650.000 millones) y tercera (\$350.000 millones) emisión de bonos de CODENSA así como la del Programa de Emisión de bonos de CODENSA (\$600.000 millones). Este resultado representa la más alta calificación crediticia, donde los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Así mismo, Fitch retiró la calificación otorgada a la emisión de papeles comerciales por la cancelación de la inscripción de los mismos en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE").





Gestión Tributaria

Operaciones Relevantes

Durante el 2011, el área de Asesoría Fiscal Colombia brindó apoyo a la identificación de los impactos tributarios de los estudios realizados ante posibles reestructuraciones societarias, planes de expansión, cierres anticipados y estructuras contractuales asociadas a la división CODENSA Hogar.

De igual forma, el área de Asesoría Fiscal participó activamente en el análisis de la puesta en funcionamiento de los mecanismos internos para garantizar el beneficio de la contribución al sector eléctrico a cargo de los usuarios industriales.

Atención de Procesos Judiciales y Administrativos de Naturaleza Fiscal

La División asumió a partir de enero de 2011, el control de los litigios tributarios de la Compañía y la defensa de veintidós (22) nuevos litigios originados en acciones populares de los cuales ya ha logrado diez (10) fallos favorables en primera instancia.

Certificación de Calidad Procesos de Pago

Durante el año 2011 se realizó la implementación del sistema de gestión de calidad de acuerdo con los requisitos de la norma ISO9001:2008, el cual culminó con la auditoría de certificación realizada por Burea Veritas en noviembre de 2011 y de la cual se obtuvo un excelente resultado ya que no se reportaron no conformidades ni observaciones por parte del auditor. De otra parte el proceso de Gestión de Pagos fue objeto de la auditoría de seguimiento, cuyo resultado también quedó sin reportes de no conformidades ni observaciones. El obtener la certificación asegura que los procesos estén bajo estándares de calidad, lo que conlleva a mayor satisfacción de los clientes internos y externos, trazabilidad del proceso y aumento de la productividad, y eficiencia.

Gestión Contable

Proyecto de Planificación y Reporte

El proyecto Planeación y Reporting (P&R), es la implantación de una herramienta mediante la cual ENEL consolidará las cifras financieras de todas las filiales del mundo.

Esta herramienta trabaja mediante un extractor que toma la información contable desde el sistema financiero SIE. Una vez extraída la información se efectúan los ajustes de conversión para el reporte de estados financieros de ENEL. El proyecto de implementación de P&R inició en Marzo de 2010, y se han realizado dos paralelos en los meses de junio y octubre, logrando finalmente la salida en producción en noviembre de 2010.

Al inicio del año 2011 se estabilizó el sistema de consolidación PyR y en tarea conjunta con la Gerencia de Control se homologó la información de gestión del negocio en el mismo sistema. También durante este periodo se efectuó la conciliación del estado financiero bajo normas internacionales de Chile con el estado financiero de España bajo normas internacionales.

Adaptación NIIF en Colombia

Durante el año 2011, de acuerdo con lo dictado por la Ley 1314 de 2009 se conformó el Consejo Técnico de la Contaduría Pública en Colombia, dicho ente deberá presentar durante el año 2012 el proyecto de Ley que tiene por objeto llevar la contabilidad del país a estándares internacionales.

En el proceso de revisión del impacto de los estándares internacionales en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública y la Superintendencia de Sociedades constituyeron comités de los sectores financiero y real, en este último tiene participación CODENSA.

Control Interno

Durante el 2011, la Unidad de Control Interno (UCI) realizó modificaciones al diseño de algunos procesos que conforman el modelo de control interno del alcance SOX, incluyendo nuevos controles y procesos, con el fin de adecuar el modelo a la operatividad actual, a las necesidades de cubrir riesgos por nuevas transacciones y en general encaminados a fortalecer el control interno de las áreas.

La UCI coordinó la autoevaluación del modelo de control interno SOX para el primer y segundo semestre del año, a través de la herramienta "MIC", obteniendo resultados favorables y logrando una certificación interna sin deficiencias de control para la Compañía.

De otra parte, para el primer semestre del año la Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa contratada con Ernst & Young realizaron revisiones a los procesos relevantes de la Compañía mediante pruebas de diseño y operatividad, de acuerdo con normas y procedimientos de auditoría generalmente aceptados, producto de estas revisiones surgieron asuntos de mejora para los cuales se generaron planes de acción, al cierre del periodo estos fueron implantados por las diferentes áreas, con el fin de lograr que la certificación externa del periodo no presente deficiencias de control significativas ni materiales.



Gerencia Administrativa

Durante el 2011 la Gerencia Administrativa logró aumentar el cumplimiento general de sus servicios a un 86%, frente a un 75% en el 2010. Adicionalmente, alcanzó un importante avance en la normalización documental de sus procesos y servicios con casi el 90% de ellos terminados al cierre del año, proyecto que inició en el año 2009.

En este año se consolidó el Modelo de Servicio al Cliente Interno con mejoras en el Canal de Atención de Servicios Administrativos - CASA y la automatización de sus reportes en plataforma SAP BW.

Inició la ejecución de un proyecto de optimización de recursos llamado "Overhead", a partir del cual se dio continuidad a algunas iniciativas de racionalización de servicios y se generaron otras nuevas, que generaron ahorros en el 2011 y se prevé generarán más en los años siguientes. Con esta racionalización fue posible trasladar recursos a las áreas del negocio, Técnica y Comercial.

Patrimonio

En cuanto a la defensa del Patrimonio, realizó el estudio de títulos de 344 predios, con el objetivo de normalizar su estado y emprender acciones legales, notariales y catastrales.

Mantenimiento y Obras Civiles

Durante el año mejoró operativamente el servicio de Mantenimiento; se ejecutaron obras de mejoras en sedes administrativas y operativas por valor de \$6.523 millones; se renovó el mobiliario de la Sede Calle 93 para cerca de 650 puestos de trabajo; se realizó la obra civil para la adecuación del Centro Alterno de Control; se hizo el cerramiento de S/E por un total de 14.634 m²; y se continuó con la modernización de las oficinas comerciales, iniciada en el 2010 con la sede comercial Suba y terminado con Madrid y San Diego.

Servicios Generales

Se dio inicio a la optimización de la flota operativa de transporte con una reducción de 19 vehículos. Se rediseñó, homologó y optimizó el servicio de cafetería y aseo en las sedes administrativas de la Empresa. Se realizó un diagnóstico de gestión documental en lo concerniente al archivo físico de la Empresa, para iniciar una reordenación, racionalización y mejora de este servicio.

Gestión de Aprovisionamientos

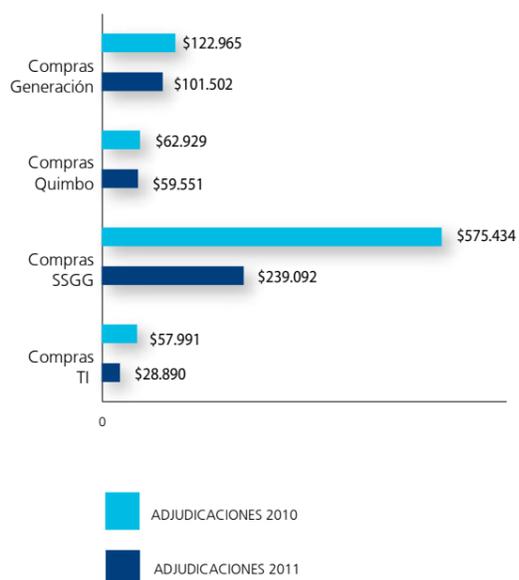


Principales Indicadores 2011

1. Adjudicaciones

En el transcurso del año 2011 se han realizado adjudicaciones por un valor de \$ 429.035 Millones de pesos, registrando una disminución del 52% respecto al año anterior.

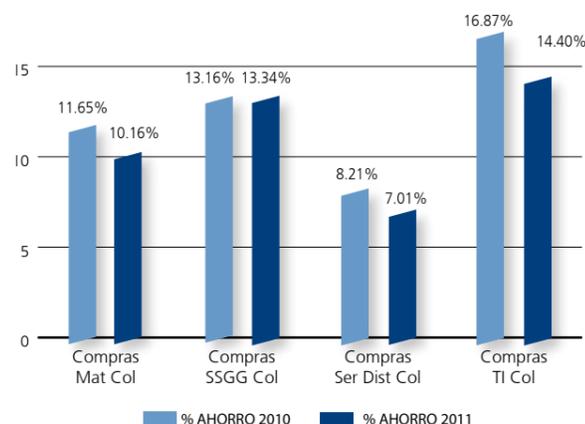
Adjudicaciones CODENSA 2010-2011



2. Gestión de Ahorro

Durante el año 2011 se obtuvo un ahorro de \$ 43.120 Millones de pesos respecto de los precios de referencia, equivalente a un 9,20%.

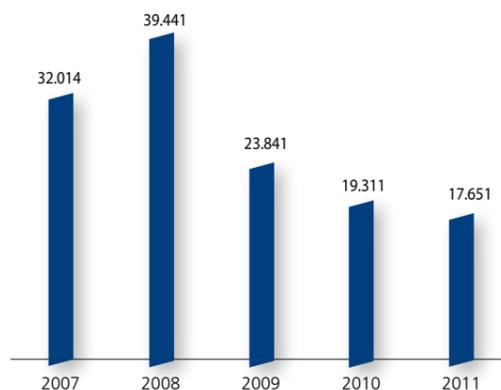
Ahorro CODENSA 2010-2011



3. Inventarios

El inventario de material en stock valorado en CODENSA S.A. ESP al cierre del año 2011 asciende a la cifra de \$ 17.651 Millones de pesos, un 9% inferior al cierre del año 2010.

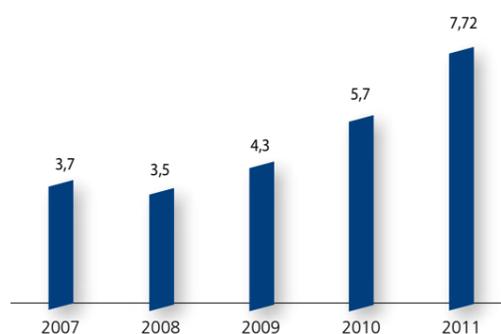
Valor del Stock (En millones de \$)



4. Rotación de Inventarios

La rotación de Inventarios del año 2011 mejoró un 35,43% respecto al año anterior debido a inclusión del proceso de Control de Stock en los procesos de logística, logrando la optimización de la cadena de abastecimiento desde la solicitud de fabricación de materiales hasta la entrega del material.

Índice Rotación



5. Número de Proveedores

Al cierre del año 2011 se tienen 22.289 empresas activas en el Registro de Proveedores de CODENSA S.A. ESP, lo que representa un 15% más respecto a diciembre de 2010.

Principales Actuaciones 2011

Se dispuso la calificación de seguridad y salud laboral previa a la adjudicación para proveedores que prestan servicios identificados con Riesgo Alto a la Seguridad, mediante un proceso de auditoría externa, en busca de alcanzar el reto de "Cero Accidentes".

Se llevó a cabo la aplicación de un nuevo proceso de planificación de compras automatizado. Esta herramienta permitirá a los usuarios conocer y realizar seguimiento a sus procesos de compra planificados. A su vez el sistema permitirá identificar aquellos procesos donde se puedan realizar sinergias entre las áreas, logrando optimizar los procesos de compra.

Se implementó el proyecto de certificación de firma digital. El objetivo principal es garantizar la autenticidad, integridad y seguridad jurídica en el proceso de licitación por medios electrónicos.

Gestión de Compras

Se ejecutaron 21 subastas de tipo electrónico las cuales permiten dinamizar el proceso de licitación y adjudicación; por medio de esta modalidad se adjudicaron \$ 32.797 Millones de pesos, equivalente al 8% del total adjudicado.

Gestión de Proveedores

CODENSA S.A. ESP., ha expresado su voluntad de mantener una actitud comprometida y proactiva en materia de Sostenibilidad. Para sustentar esta iniciativa, se elaboró el 'Plan de ENDESA de Sostenibilidad', siendo uno de sus objetivos el fortalecimiento del compromiso de la Compañía con la sociedad y en concordancia con su aspiración de ser referente del sector por la excelencia de sus procesos de aprovisionamiento y sus relaciones con Proveedores y Contratistas.

Para lograr este objetivo Aprovisionamiento enfocó esfuerzos en lograr que los principales proveedores y contratistas dispongan de los siguientes requisitos:

- Sistema de Gestión de Calidad certificado según la norma ISO 9001:2008
- Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional según la norma OHSAS 18001:2007
- Sistema de Gestión Ambiental certificado según la norma ISO 14001:2004
- Adhesión al Pacto Mundial
- Código de Ética coherente con el de Endesa

Gestión de Logística, Calidad y Comex:

El modelo de gestión organizacional MRP contribuyó al fortalecimiento del proceso de control de stock a partir de la propuesta de órdenes de entrega que realiza el sistema, permitiendo la medición por medio de indicadores, los cuales son la base para el desarrollo de planes de mejoramiento de actividades en estas bodegas.

En este sentido, se reestructuraron procedimientos logrando un proceso de gestión de stock optimizado y eficiente el cual permite incrementar la rotación de inventarios atendiendo las necesidades de manera oportuna y acorde a los requerimientos de las unidades solicitantes.



Gestión de Recursos Humanos



Desarrollo y Selección

Se logró un promedio de efectividad en los procesos de selección durante el año 2011 de un 92%, lo significó mantener el indicador con relación al año anterior, donde se obtuvo un 92% en el 2011, y una mejora con respecto al 78% en el 2010 y 60% en el 2009.

En el año 2011 se desarrollaron los siguientes procesos de selección en comparación con los años 2010, 2009 y 2008.

CODENSA	Clases de Contrato		
	Directos	Estudiantes/ Aprendices	Temporal
2008	105	119	41
2009	184	138	89
2010	153	156	69
2011	83	117	71

Se logró un 94% de permanencia de los candidatos ingresados en el 2011.

Concursos Internos

En el año 2011 se brindaron oportunidades de crecimiento a los empleados del Grupo, cubriendo un 40% de las vacantes de manera interna.

CODENSA	VACANTES CUBIERTAS	
	Nivel Interno	Nivel Externo
2008	25	80
2009	74	110
2010	44	109
2011	33	50

Se realizaron 33 promociones de personal gestionadas por el área de selección y se continuó con el proceso de retroalimentación personalizada al 95% 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.

Orgullo de Marca y Reclutamiento

Como una forma de construir orgullo de marca se hizo presencia en 14 Ferias laborales desarrolladas en diferentes instituciones educativas reconocidas en el país y que cuentan con el perfil profesional exigido por la Empresa.

Las bolsas de empleo y las ferias laborales fueron nuestra principal fuente de reclutamiento, sin embargo, también recurrimos a referidos, a universidades y a la base de datos de la Compañía.

Participamos en la 2ª Feria Laboral Avanza evento organizado por el portal de empleos el empleo.com, donde obtuvimos como resultado la recepción de 2.166 hojas de vida de personas con diferentes carreras profesionales.

Inducción Corporativa

En el 2011 se realizaron 4 Inducciones corporativas para personal directo y 2 para los estudiantes en período de práctica. Cada una con una duración de 2 días. En este proceso el personal tiene la posibilidad de conocer los negocios y áreas de apoyo de la Organización, visitan los centros productivos y el Centro de Entrenamiento Técnico.

En lo corrido de este año se contó con la participación de 151 empleados de la Compañía, alcanzando una asistencia del 90%.

La satisfacción del proceso de inducción durante el año fue de 4.3 calificado en una escala de 5.0 puntos. Para conocer el nivel de apropiación del conocimiento, se realizó una nueva evaluación con resultado promedio de 4.0 calificado sobre una escala de 5.0 puntos.

Entrenamiento en el Cargo

Se amplió la cobertura del programa de entrenamiento en el cargo en las diferentes líneas de negocio de la Empresa. En total se realizaron 26 agendas de entrenamiento para cargos como profesional experto, senior, profesionales y tecnólogos, logrando un cubrimiento del 92% de la población objetivo que ingresó en el año 2011.



Igualdad de Oportunidades en Materia de Género y para Personas en Condición de Discapacidad

El porcentaje de contratación de mujeres en relación con el total de vinculaciones externas tenía como meta del 30.52% para el año 2011, esta se superó con un 43.9%.

Se vincularon dos personas en condición de discapacidad visual. Frente a la población con riesgo de exclusión social se logró vincular personas en etapa productiva de las fundaciones Fumdir y Centro de Fundación Integral San Camilo.

Proceso de Desarrollo

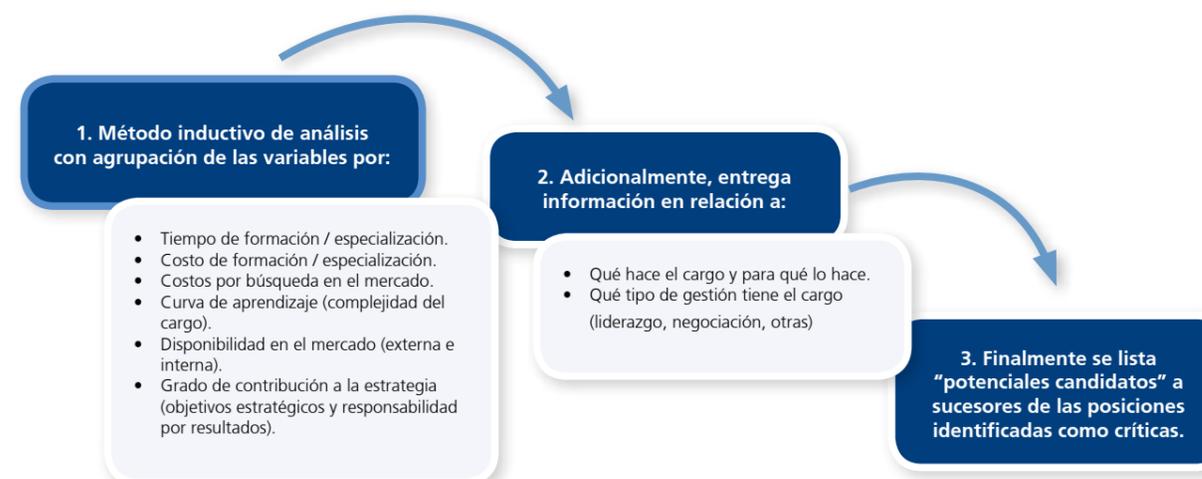
Clima Organizacional

Durante el año 2011 se hizo divulgación de los resultados de la Encuesta de Clima realizada en diciembre de 2010 al 100% de las áreas, se establecieron los planes de acción por áreas y plan país. Colombia obtuvo el nivel más alto de satisfacción con el 83% y 96% de participación de los colaboradores.

Entre las categorías mejor evaluadas se encuentran aspectos como: compromiso 99%, la claridad de los objetivos de la unidad con 90%, optimismo frente al futuro 88%, fuentes de información a través de los líderes para el 84%, utilidad de la evaluación con 84% confianza en la dirección valorada con un 84%.

Posiciones Críticas

Se identificaron 33 posiciones críticas de las áreas de apoyo y los respectivos sucesores a través de una metodología que identifica aquellos cargos que contribuyen al core business del negocio, donde el aprendizaje y formación es específico, prolongado en tiempo y costoso. Así mismo, impactan directamente en el cumplimiento de los objetivos estratégicos del grupo por su conocimiento y gerenciamiento, y muestran una alta demanda en el mercado.



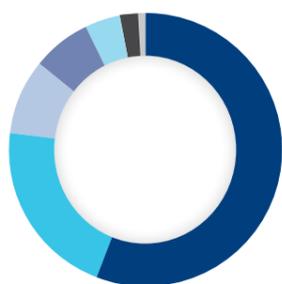
Gestión de Rendimiento

Buscando la consecución de la estrategia de la Compañía y el desarrollo de sus trabajadores, se continuó con la aplicación de la herramienta corporativa de evaluación SGR. Este sistema permite a los gestores de personas evaluar las metas individuales de sus colaboradores a nivel de resultados y la actuación a través de los factores de liderazgo, para con base en esta información establecer acciones de mejoramiento que permitan afianzar la cultura de mejora continua y orientación a resultados.

En el proceso se realizaron 61 mesas de homogeneización de BARS en donde se identificaron áreas de excelencia y áreas de mejora para el 100% de los trabajadores.

Durante el 2011 se realizaron diversas acciones de Desarrollo con base en las retroalimentaciones hechas por los gestores a los colaboradores producto de los resultados del SGR del período anterior:

Distribución por Programa



- PDI para 2012 producto de GP 56%
- Programa Líderes Endesa Colombia 21%
- Seguimiento individual a bajos rendimientos 9%
- Contribuidor individual 7%
- Habilidades gerenciales 4%
- Mentoring 2%
- Coaching efectivo 1%

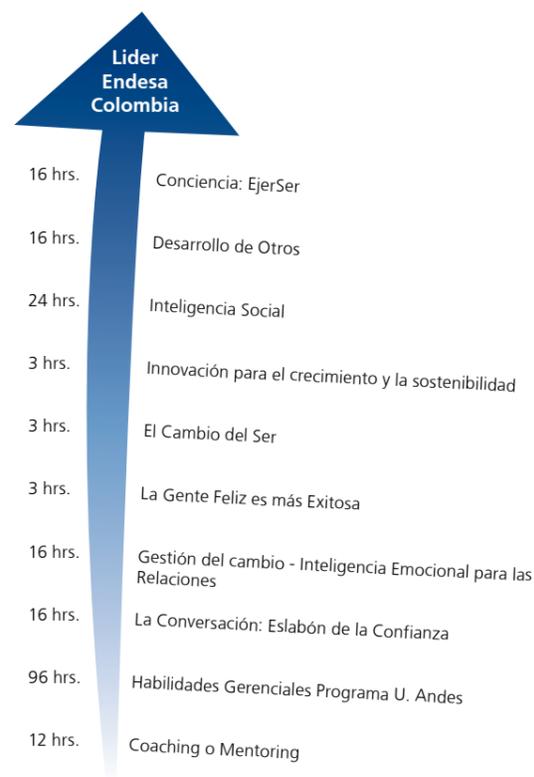
Gestión de Potencial

La evaluación de potencial es la base para el desarrollo y gestión del compromiso de las personas a mediano y largo plazo. Su objetivo es proyectar e integrar a los empleados en escenarios de futuro para anticipar y acompañar su evolución, poniendo el foco en las personas con alto potencial de crecimiento y estableciendo escenarios para garantizar la sucesión en posiciones críticas.

Durante el 2011 se extendió la evaluación de potencial a un grupo de profesionales y se evaluó a 468 personas para lo cual se realizaron 28 mesas de potencial.

Programa de Líderes:

El programa tiene una duración de más de 180 horas y finalizará en el año 2012. Cuenta con la participación de 148 líderes de las líneas de negocio y áreas de apoyo. El programa contempla metodologías implementadas en la Compañía desde años anteriores tales como: Habilidades Gerenciales, Coaching y Mentoring, y adicionalmente tiene talleres y conferencias:



Una vez finalizado cada uno de los programas, se aplicó una encuesta de satisfacción respecto a los contenidos aprendidos, el resultado de esta evaluación fue de 4.5 sobre 5.0 puntos.

Calidad de Vida

CODENSA se ha interesado por implementar un modelo de gestión orientado a impactar positivamente en la calidad de vida de sus colaboradores mediante herramientas que permitan promover un mayor balance en la integración de la vida personal/familiar y laboral.

En el 2011, se desarrollaron los siguientes programas que permitieron brindar a los trabajadores y sus familias, espacios de integración y bienestar.

Actividades Deportivas

- Caminatas ecológicas (Cundinamarca): se realizaron 2 caminatas: una a El Ocaso – Zipacón en la que participaron 418 personas y otra a la Laguna de Guatavita la cual contó con la participación de 337 personas entre trabajadores y sus familias.
- Torneos deportivos (Cundinamarca): con el fin de generar vínculos de amistad, contribuir al equilibrio entre la vida laboral y personal, fomentar las prácticas saludables e incentivar la competencia sana, se implementó el Programa de Juegos Deportivos en las disciplinas: Fútbol, Fútbol 8, voleibol, baloncesto, bolos, tenis de campo, tenis de mesa. Este año una de las novedades fue el Fútbol 6 femenino, que además contribuye a reforzar el compromiso de la Empresa con la igualdad de género y la vida sana. 1159 empleados participaron en los Juegos del 2011.
- Día de aventura: 125 personas practicaron deportes extremos como escalada en roca, caminata de aventura, barranquismo, rappel y pasos altos y bajos en la actividad que se llevó a cabo en Suesca, Cundinamarca.

Actividades Recreativas

- Un minuto para divertirse: esta es una actividad nueva para todos los trabajadores, quienes disfrutaron de una tarde lúdica de integración.
- Programa Días de Vuelo (Cundinamarca): en la sexta versión del programa Vuelo Seguro, participaron 622 personas entre trabajadores y sus familias, desarrollando manualidades, taller de vuelo y la presentación de un show de cometeros profesionales.
- Vacaciones recreativas (Cundinamarca): 243 niños, hijos de trabajadores, pudieron divertirse y aprender en lugares como Salitre Mágico, Maloka, la finca ecológica Loma Bonita y Divercity.
- Karaoke de Halloween: 90 trabajadores se integraron y divirtieron en una noche de karaoke.

Actividades Culturales

- Desayunos Culturales (Cundinamarca): 430 empleados asistieron a los desayunos en todas las sedes y centrales de las compañías, en este espacio se hicieron presentaciones de música Andina en vivo.
- Café de la Tarde: durante un espacio de una hora se presentó el espectáculo de música andina en vivo en las sedes administrativas para el esparcimiento de los trabajadores.
- Ruta del Arte: 482 inscritos entre trabajadores y familiares pudieron asistir a la exposición Maravillas del Mundo en Arena.



Eventos Institucionales

- **Celebraciones:** Se realizaron celebraciones en conmemoración a las fiestas tradicionales como: la fiesta fin año para los hijos de los empleados, celebración de fin de año, novena de aguinaldos, celebración día de la madre y del padre.
- **We are Energy:** 130 hijos de trabajadores se inscribieron en el concurso que este año estuvo enfocado en el concepto "La innovación tecnológica está cambiando el mundo", los dos ganadores asistieron a un campamento de verano región central italiana de Umbría, donde compartieron con los ganadores de 21 países actividades deportivas, educativas y culturales.

Programas de Calidad de Vida

En el año 2011 se implementó la segunda fase del Programa de Calidad de Vida, el cual establece nuevos escenarios de equilibrio entre la vida laboral y personal, contribuyendo al bienestar de los trabajadores.

- **Plan de Preparación Jubilación:** se llevó a cabo el curso de preparación a nivel financiero, ocupacional y emocional para el período de la jubilación, para un grupo de 55 personas próximas a obtener la pensión.
- **Reconocimiento En Casa:** carta de reconocimiento por parte del Director General para los trabajadores que participan en proyectos destacados en agradecimiento a la labor desarrollada y su aporte a los objetivos empresariales. Esta comunicación es enviada al domicilio del trabajador. En el 2011 se otorgó este reconocimiento al personal que participó en la implementación del Proyecto Pago.
- **Teletrabajo:** programa que inició en Colombia en el año 2010, actualmente cuenta con 35 trabajadores inscritos.
- **Horario Flexible:** este programa inició en diciembre de 2010 y a la fecha disfrutan de este beneficio 308 empleados, quienes laboran en los siguientes horarios:
6:30 a.m. a 4:30 p.m.
7:00 a.m. a 5:00 p.m.
7:30 a.m. a 5:30 p.m.
8:00 a.m. a 6:00 p.m.
- **Proceso de Certificación Empresa Familiarmente Responsable:** Se desarrolló la primera etapa de este proceso correspondiente al diagnóstico, mediante la aplicación de 518 encuestas y grupos focales con asistencia de 114 empleados.

Actividades de Voluntariado:

- **Manos con Energía:** con la participación de cerca de 85 voluntarios, se realizaron actividades de manualidades, juegos deportivos, mejoras a infraestructura (pintura de aulas) y charlas educativas sobre uso racional de energía y riesgo eléctrico, para los niños de la Fundación Ana Restrepo del Corral.
- **Adopta un Angelito:** el objetivo de esta iniciativa es entregar regalos de navidad a fundaciones de niños y abuelos donados por los trabajadores. En el 2011 los empleados se solidarizaron con esta causa donando 407 regalos.

Préstamos

Con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de los empleados y sus familias, la Compañía aportó recursos económicos para préstamos por valor de \$8.828 millones, en líneas de crédito como: vivienda, vehículo, educación superior para hijos de trabajadores, capacitación, calamidad y préstamo odontológico.

A continuación se relacionan los préstamos otorgados a los trabajadores de CODENSA durante el periodo de enero a diciembre de 2011.

Línea de crédito	Nº. de créditos otorgados	Valor Préstamo
Préstamo Capacitación	70	434,514,726
Préstamo de Vehículo	110	3,220,873,927
Préstamo Estudio Superior	32	179,715,640
Préstamo Odontológico	11	24,674,600
Préstamo por Calamidad	6	33,000,000
Vivienda Convencionado	14	876,059,240
Vivienda Integral	39	4,060,067,135
TOTAL	216	8,828,905,268



Planes de Salud

Servicio Médico a Familiares, Convencionados y Jubilados

Este servicio se presta a los familiares de los trabajadores activos y pensionados mediante la firma Cafesalud Medicina Prepagada. El Costo anual es de COP \$2.650.679.232, alcanzó un cubrimiento de 1477 beneficiarios.

Se realizó la cesión del Servicio Médico a familiares, de acuerdo con lo establecido en el Acta convencional firmada el 8 de julio de 2011.

CODENSA S.A. ESP. Personal Convencionado

Estado cesión servicio médico a cierre 26 de agosto de 2011

Monto del Bono SCS	Bono por \$20.000.000	Bono por \$46.000.000	Totales
Plantilla Total	345	152	497
Total cedido a 26-08-2011	336	113	449
% de personal que ha cedido el SMF a hoy	97%	74%	90%
En un contado Sep 2011	327	87	414
En dos contados Ene 2012	9	26	35
Personal que no cedió	9	39	48
% de personal que no cedió el SMF	3%	26%	10%

Total por contados	
En un contado Sep 2011	\$11.256.000.000,00
En dos contados Ene 2012	\$662.000.000,00
Gasto total venta SMF	\$11.918.000.000,00

Costo Año
\$252.904.512,00

EMGESA S.A. ESP. Personal Convencionado

Estado cesión servicio médico a cierre 31 de marzo de 2011

Monto del Bono SCS	Bono por \$46.000.000	Totales
Plantilla Total	25	25
Total cedido a 26-08-2011	22	22
% de personal que ha cedido el SMF a hoy	88%	88%
En un contado Abril 2011	21	21
En dos contados Nov 2012	1	1
Personal que no cedió	3	3
% de personal que no cedió el SMF	12%	

Gasto comprometido	
En un contado Abril 2011	\$989.000.000,00
En dos contados Nov 2012	\$23.000.000,00
TOTAL	\$1.012.000.000,00

Costo Año
\$17.167.896,00

Medicina Prepagada para Integrales

En el 2011 se alcanzó un cubrimiento de 1199 beneficiarios de medicina prepagada, entre trabajadores de salario integral y su núcleo familiar. El costo anual del contrato ascendió a \$2.199.711.360. CODENSA brindó un subsidio del 50% del costo de la tarifa.

Beca de Excelencia

Se entregó la Beca de Excelencia Académica que busca premiar anualmente al mejor estudiante, hijo de empleado, cuyo puntaje del ICFES esté dentro del 20% de los mejores resultados a nivel nacional, de acuerdo con los parámetros establecidos por el ICFES.

Programa de Desarrollo Internacional

El Programa de Desarrollo Internacional es una iniciativa de expatriación para contribuir al desarrollo profesional de los empleados del Grupo, transmitir mejores prácticas y potenciar la cultura multinacional. Permite la mejora en el rendimiento de los empleados, la oportunidad de desarrollarse en otros niveles de gestión y entornos culturales diferentes, compartir experiencias, aprendizajes y conocimientos.

En el 2011 seis trabajadores tuvieron la oportunidad de viajar a Chile y dos a España, así mismo se acogieron en Colombia a dos trabajadores de empresas del Grupo, provenientes de otros países.

Formación

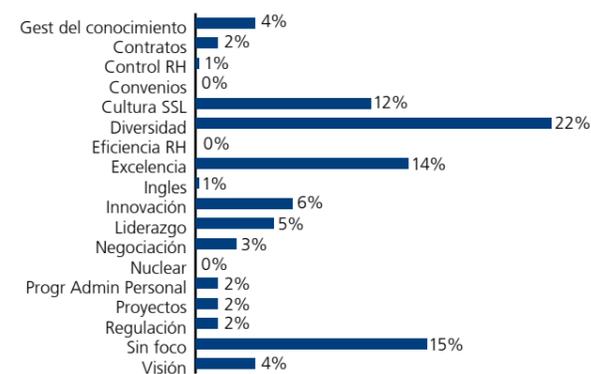
Dentro del plan de formación y desarrollo se incluyeron actividades orientadas a la prevención en salud ocupacional y la seguridad industrial, el fortalecimiento de Competencias técnicas y Gerenciales, los Sistemas de Gestión, el conocimiento del negocio, la cultura organizacional y la innovación como factor de competitividad, entre otros aspectos.

La inversión en capacitación fue de \$ 540.386.304, un 15% inferior con relación al 2010. El total de horas fue de 79.270, un 21% mayor al año anterior, y un total de participaciones de 3.983, superior en 1 % sobre el 2010.

El promedio de horas de capacitación por persona fue de 80,5 un 19% superior al año anterior y el costo promedio por persona fue de \$ 549.173, 16% inferior al 2010.

De acuerdo con los resultados obtenidos en las evaluaciones de percepción realizadas por los participantes, la capacitación fue calificada en 4,3 sobre 5.0 lo que indica un alto nivel de calidad en cuanto a facilitadores, contenidos y logística.

% de eventos de acuerdo a foco de formación:
CODENSA



Adicionalmente, de acuerdo con la política de capacitación, se otorgaron 22 patrocinios educativos para estudios de especialización o postgrado para personal de las distintas gerencias de la Compañía, con una inversión que superó los \$188 millones.

Programa de Certificación de Competencias Laborales en el Negocio de Distribución

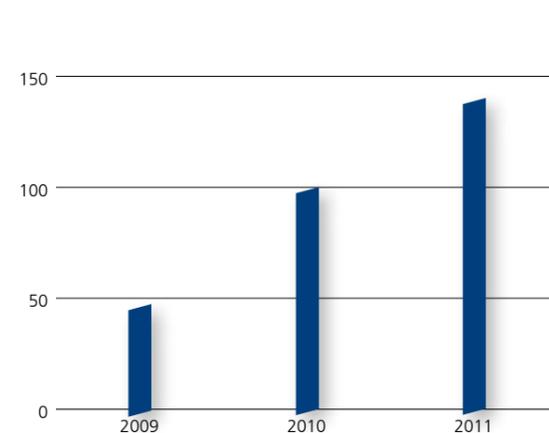
Se continuó con el Programa de Certificación de Competencias Laborales, que garantiza mayor productividad y el cumplimiento de los estándares de seguridad.

Se finalizó el proceso de evaluación de 112 personas de distribución y obteniéndose 230 certificaciones, un incremento del 22% con respecto al 2010, asignadas así:

1. Norma 280101034 45 certificaciones
2. Norma 280101035 15 certificaciones
3. Norma 280101037 29 certificaciones
4. Norma 280101038 61 certificaciones
5. Norma 280101062 32 certificaciones
6. Norma 280101041 38 Certificaciones

Todas estas normas corresponden a la nueva titulación 180101050 supervisión del mantenimiento de líneas de redes de distribución, aprobada por la mesa del sector eléctrico, con la que podremos titular al primer grupo de 38 trabajadores de la gerencia de Distribución.

de trabajadores certificados distribución



Convenio SENA Programa Formación Especializada

Se llevó a cabo un convenio con el SENA mediante el cual ésta institución aportó \$76.680.700 a un programa de formación compuesto por 5 acciones de aprendizaje orientadas al mejoramiento de las habilidades técnicas en distintas áreas de conocimiento. 342 personas se beneficiaron de la siguiente manera:

Acción de Formación	Nº de horas por grupo	Nº de grupos	Beneficiarios inscritos
Diplomado de Regulación Económica de la Energía	112	1	26
Diplomado Desarrollo de Competencias Laborales en Gerencia de Proyectos en el Sector Eléctrico	96	1	24
El Poder de lo Simple: técnicas para simplificar situaciones y procesos en CODENSA de cara a la competitividad en el sector eléctrico	8	7	180
Diplomado de Competitividad, Innovación y Creatividad en el Sector Eléctrico	120	1	21
La negociación una forma de agregar valor a las relaciones laborales y comerciales en el sector eléctrico	16	3	91

Programas Educativos con Orientación Social

Formación en Tecnología en Supervisión de Redes de Distribución Eléctrica

Los 32 trabajadores continuaron el III trimestre de la Tecnología en Supervisión de Redes de Distribución como parte de un acuerdo empresarial entre el Centro de Electricidad, Electrónica y Telecomunicaciones del SENA - Regional Distrito Capital y CODENSA.

Este programa, ofrece todos los elementos de formación profesional; sociales, tecnológicos y culturales; metodologías de aprendizaje innovadoras y acceso a tecnologías de última generación, lo que potencia la formación de personas que contribuyan a la productividad, competitividad, equidad y desarrollo del país.

Programa de Bachillerato

En octubre se inició el Programa de Bachillerato en convenio con el Colegio de Capacitación 2000 (sede Bogotá), entidad privada con licencia de funcionamiento de la Secretaría de educación como establecimiento de Educación formal de adultos, con el fin de fortalecer las competencias de los colaboradores de CODENSA.

El programa está diseñado para que, con una dedicación de 4 horas presenciales mensuales, los alumnos-trabajadores puedan cursar todo el bachillerato en 2 años y medio, asegurando los estándares de calidad de la educación y garantizando que la Empresa cuente con nuevos y buenos bachilleres.

En la actualidad, el programa cuenta con 21 trabajadores de CODENSA inscritos voluntariamente y con un grupo de familiares (esposas e hijos), lo que refuerza el compromiso de ser una empresa familiarmente responsable.

Campus Endesa

Se fortaleció la formación de los trabajadores por medio de 47 cursos sobre 44 temas impartidos desde la plataforma del Campus Endesa, 277 personas participaron en dichos cursos.



División de Innovación

El Sistema de Innovación de CODENSA "IDEO", durante el año 2011, se orientó a consolidar un modelo "Open Innovation", permitiendo vincular a más empleados, empresas colaboradoras, proveedores, universidades y centros de investigación en el desarrollo de innovaciones orientadas a buscar el mejoramiento de las empresas y el sector eléctrico nacional. Algunos de los principales logros obtenidos durante este periodo fueron:

Cultura

- Después del primer año de su creación, se consolidó el grupo de líderes de innovación "Fraternidad PHI", del cual hacen parte 21 empleados de CODENSA. Gracias a su importante gestión, participaron como ejecutores en 10 proyectos se logró el registro de 111 ideas. Adicionalmente, acompañaron el proceso de difusión en temas de creatividad e innovación, ejercicios de planeación estratégica y jornadas de ideación en cada una de sus áreas de influencia.
- Para consolidar la cultura de la innovación en la Empresa, se realizó el 1er. Día de la Innovación en CODENSA, un evento en el que todos los trabajadores disfrutaron de un día de actividades enfocadas a potenciar la creatividad y salir de la rutina. Para ello se desarrollaron actividades como: conferencias de expertos, presentación de resultados de proyectos y un concurso de pensamiento lateral, logrando reunir cerca de 250 empleados.
- Como estrategia para seguir fortaleciendo la competencia de innovación de los empleados se desarrollaron diferentes actividades de formación orientadas a potenciar la creatividad, y desarrollar herramientas y habilidades para la innovación, entre ellas: Diplomado Competitividad, Innovación y Creatividad en el Sector Eléctrico, Mentas Creativas, El Poder de lo Simple, entre otros. Estos programas contaron con la participación más de 473 empleados de CODENSA.
- Con el fin de mantener informados a todos los empleados, se presentaron, por los medios internos de comunicación, las actividades y novedades de innovación y los resultados de los proyectos de Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) que se desarrollaron durante el 2011.
- Durante el 2011 la División de Innovación brindó importantes apoyos a las diferentes líneas de negocio en actividades asociadas a la redefinición de los problemas actuales, planeación estratégica, rediseño de procesos y clima laboral entre otros; todo esto con base en metodologías y técnicas de creatividad y en las habilidades desarrolladas por el grupo de Líderes de Innovación que hacen parte de la Fraternalidad PHI.



Sistema de Inscripción de Ideas

Se registraron 256 propuestas en el Sistema de Inscripción de Ideas, presentadas por empleados de todas las gerencias, sobre diferentes temas estratégicos para la Compañía.

Se desarrollaron 40 Comités de Ideas donde se evaluaron 119 iniciativas de las cuales 60 fueron clasificadas como propuestas innovadoras, 56 como mejora continua y las restantes como sugerencias.

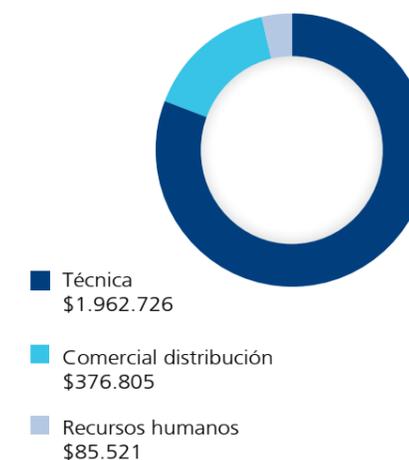
- 13 proyectos formulados por 60 empleados de CODENSA, fueron presentados y aprobados por el Comité de Innovación, que durante el 2011 sesionó en 6 oportunidades.
- Durante el año 2011 el Comité de Innovación aprobó recursos por un valor cercano a 2.300 millones de pesos para el desarrollo de iniciativas de Investigación, Desarrollo e Innovación, que serán ejecutadas e implementadas durante el 2012 y 2013.

- Se apalancaron recursos provenientes de agentes externos al sistema por un valor cercano a 3.776 millones de pesos, que sumados a los recursos de capital de riesgo permitieron el desarrollo de más proyectos de I+D+i. De estos recursos 2.127 millones provienen de entidades estatales como el SENA y COLCIENCIAS, 1.453 millones de 8 universidades nacionales y 196 millones de empresas proveedoras.
- Se brindó acompañamiento a diferentes gerencias de la Compañía en la incorporación de técnicas y metodologías de observación activa, pasiva y participativa para detectar posibles ideas innovadoras que se conviertan a futuro en oportunidades de negocio. En esta actividad, participaron 36 empleados.
- Con el fin de potenciar las iniciativas propuestas por los empleados, en el 2011 se implementó, dentro del modelo tradicional Stage-Gate utilizado por la Empresa para la gestión de las iniciativas de innovación, la Fabrica de Ideas, conformada por equipos interdisciplinarios integrados por diseñadores, antropólogos y sociólogos, entre otros profesionales para orientar la conceptualización y viabilización de las ideas. En una etapa inicial de 6 meses y dentro del marco de un proceso piloto, se conceptualizaron más 30 iniciativas y fueron presentados al Comité de Innovación cerca de 5 proyectos.
- El 2011 fue un año relevante para la consolidación de un Sistema de Innovación Regional, en el que se logró la integración de todos los Sistemas de Innovación de LATAM, con la dirección de Endesa España. En este proceso se iniciaron trabajos para la optimización de recursos de capital de riesgo, la consolidación de sinergias para la ejecución de proyectos y la cuantificación de la generación de valor de los proyectos desarrollados a través de los diferentes Sistemas de Innovación en la Región. Lo anterior confirma la relevancia que actualmente tiene para el grupo el proceso de innovación que se gestiona en LATAM, donde el Sistema de Innovación de CODENSA es líder.
- Se firmó un convenio de cooperación técnica con la Pontificia Universidad Javeriana. Adicionalmente, los convenios de cooperación técnica con la Universidad Nacional de Colombia, la Universidad de los Andes y el Centro Internacional de Física que tenían vigencia hasta el año 2011, fueron renovados por 5 años más, permitiéndonos gestionar conjuntamente actividades de I+D+i de interés para la Empresa.
- Se firmaron 3 convenios con proveedores y empresas colaboradoras para desarrollar conjuntamente proyectos específicos.
- El Departamento Nacional de Ciencia Tecnología e Innovación – COLCIENCIAS- aprobó el financiamiento y ejecución del proyecto "Fortalecimiento de Capacidades de Innovación en CODENSA" y aportó 225 millones para su ejecución. El proyecto está orientado a la consolidación de la gestión y al planteamiento del modelo de innovación con proveedores y empresas colaboradoras.

Proyectos Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i)

- La patente "Poste de Distribución de Energía Eléctrica con Sistema de Puesta a Tierra Incorporado", desarrollada por 3 ingenieros de la Gerencia Técnica, fue concedida después de casi 3 años de estudio por la Superintendencia de Industria y Comercio, convirtiéndose en la primera patente como modelo de utilidad para la Compañía. Adicionalmente se han solicitado otras 2 patentes y 3 más que se han desarrollado están para solicitud de patente a nivel nacional e internacional. Las patentes han sido presentadas a nivel internacional en países como Argentina, México, Brasil, Chile, Estados Unidos, Perú y Europa a través de la PCT.
- En el año 2011 se ejecutaron recursos por un valor total de 2.425 millones de pesos, en proyectos de Investigación de Desarrollo e Innovación, distribuidos en las diferentes líneas de negocio de la siguiente manera:

Distribución Recursos Capital de Riesgo por Línea de Negocio -CODENSA 2011



- Gracias a la importante gestión de los años anteriores y a los valiosos aportes del proceso de generación de cultura de Innovación, para el año 2012 se encuentran comprometidos recursos por un valor cercano a los 1.432 millones de pesos para el desarrollo de proyectos de Investigación, Desarrollo e Innovación.
- La alianza entre CODENSA, EMGESA y COLCIENCIAS, permitió realizar la 4ª. convocatoria para identificar y desarrollar proyectos de I+D+i formulados por grupos y centros de investigación. Después de la evaluación se seleccionaron 11 proyectos de los 72 presentados por 28 universidades y centros de investigación de todas las regiones del país en 6 líneas diferentes de investigación. La cantidad de proyectos que se desarrollen depende de la disponibilidad de recursos para los próximos años. Los aportes para esta iniciativa están conformados por 1000 millones de COLCIENCIAS, 800 millones de las universidades y 1.500 millones de la Empresa.

- Los resultados del proyecto “Modelos para el Planeamiento de Sistemas de Distribución con Alimentación a Sistemas de Transporte Eléctrico Masivo” se compilaron y fueron publicados en el libro “Alimentación Eléctrica de los Sistemas Urbanos de Transporte Masivo”, publicación desarrollada conjuntamente con la Universidad de los Andes.
- Los resultados de varios proyectos de I+D+i desarrollados en el 2011, fueron presentados por sus gestores en diferentes escenarios nacionales e internacionales. Se destacan la participación de 13 proyectos en los Premios ASOCODIS - CNO, de los cuales el proyecto “Metodología y Aplicación en Software para la Integración de Estrategias de Localización de Fallas Paralelas en Sistemas de Distribución” obtuvo el 1er. Puesto. Adicionalmente, algunos empleados de la Compañía presentaron resultados de sus proyectos de I+D+i en Congresos en Alemania, España y Brasil.

PRL, Calidad y Colaboradoras

Seguridad Industrial

Del 25 al 29 de abril, se celebró el día mundial de la seguridad y salud en el trabajo, en el marco de esta celebración se realizaron actividades en las diferentes sedes administrativas como: controles del programa de riesgo cardiovascular, pausas activas, evaluación y diagnóstico osteomuscular, asesoría fisioterapéutica, vacunación contra la influenza, campaña de prevención de adicciones, campaña de autocuidado, vacunación Virus Papiloma Humano, y campaña de prevención de nutrición.

Asimismo, continuando con el objetivo de cero accidentes y como parte de la política de Seguridad y Salud Laboral, se han realizado 41 desembarcos a las empresas foco, y 2 safety work, donde se contó con la presencia de gerentes y subgerentes de la línea.



Adicionalmente, durante julio y agosto, se participó en la materialización de 9 contratos del plan de choque de Cundinamarca – ITAD, verificando el cumplimiento de los requisitos contractuales, y realizando desembarcos para verificar los elementos de protección personal, colectiva, y los equipos.

En cuanto al tema de inspecciones, durante el 2011, se inició el proyecto de IPAL movilidad, el cual busca la captura digital de información.

Y respecto a los procedimientos, se realizaron los videos corporativos de ascenso a postes y armado del trípode.

Salud Laboral

Se logró la participación del 100% del personal objetivo en el programa de pausas activas en todas las sedes de la Compañía, implementando nuevas estrategias y logrando mayor motivación por parte de los trabajadores.

Se estableció el procedimiento de medicina laboral, el cual estandariza el flujo de información para garantizar el cumplimiento de las recomendaciones o restricciones médicas emitidas a los trabajadores de la Empresa.

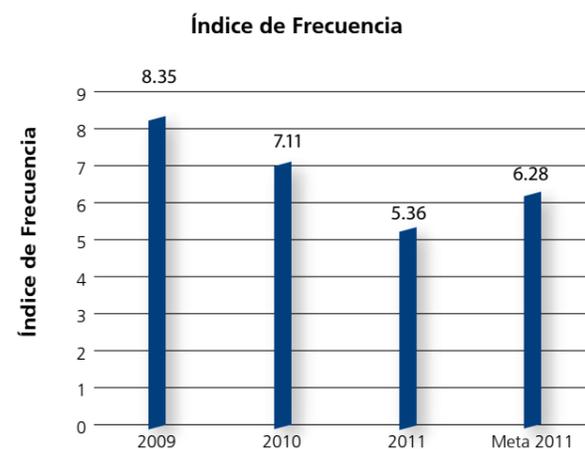
Planes de Emergencia

Durante el 2011, se instalaron los tubos de salvamento en los pisos 6 y 8, de la sede calle 82.

El 5 de octubre de 2011 se participó en el simulacro nacional, en donde se evacuaron 930 trabajadores de las sedes Edificio calle 82, Edificio Técnico, Edificio North Point, Edificio Calle 93, Fontibón, Mesitas y Fusa.

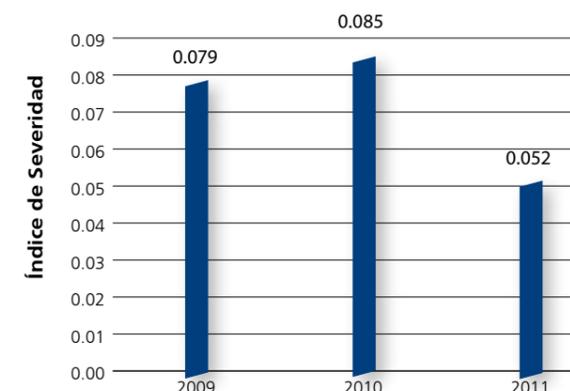
Indicadores

A continuación se presentan los indicadores globales de accidentalidad, en los cuales se refleja la información de personal propio y contratista:



El índice de frecuencia acumulado al 31 de diciembre, se cerró con una mejora del 15%, respecto a la meta definida para el 2011.

Índice de Severidad



Para el año 2011, la corporación no definió meta para el índice de severidad.

Accidentes Registrados



Indicador IPAL



El IPAL acumulado al 31 de diciembre se encuentra en 7.54, 82% por debajo de la meta para el 2011 establecida en 40.

Calidad y Procesos

La Excelencia Operacional, uno de los principales retos de la Organización, enmarca elementos en relación con la productividad de las líneas de negocio. Como principales hitos del 2011 en esta línea se destacan los siguientes programas:

- **Proyecto LEAN:** con apoyo de la unidad de procesos LATAM, se implementó este método de mejora en el proceso de mantenimiento de redes MT/BT, derivando de él 4 planes de acción enfocados a la mejora de 25 indicadores asociados a la reducción de los tiempos medios de atención y la mejora de la productividad y satisfacción del cliente.
- **Hacer + con = :** desarrollo del proyecto de optimización de las funciones más críticas de RH, priorizando la optimización de los procesos de formación, selección y contratación, en búsqueda de la mejora del servicio al cliente interno y la reducción de tiempos de repuesta.
- **Praxis:** una iniciativa que empezó en el 2010 con el fin de encontrar y transferir buenas prácticas en la Empresa, en el 2011 tuvo una activa participación de la Gerencia Técnica y se identificaron 72 Buenas Prácticas.
- Normalización del proceso de Atención a Clientes y Los procesos de la Gerencia de Planificación y Control.
- Acompañamiento a la línea en la revisión de los planes de calidad asociados al negocio de generación y distribución y asesoría en la definición de **ANS** para las empresas colaboradoras.
- Creación del esquema de incentivos para auditores internos, Se realizaron un total de 37 auditorías conjuntas de los sistemas de Gestión Ambiental (Generación), Seguridad & Salud Ocupacional y Calidad. Participaron 26 auditores internos.
- Se obtuvo la certificación del Sistema de Gestión de Calidad bajo la norma ISO 9001:2008 para el proceso de Gestión de Excedentes de Liquidez.

Gestión Laboral de Contratistas

Información de Contratistas

A cierre de diciembre de 2011 se consolidó la siguiente información:

Descripción	CODENSA
Nº Trabajadores	8,109
Nº Contratos	119
Nº Empresas Contratistas	87

Aproximadamente el 72% de los trabajadores se encuentran vinculados al negocio de Distribución y el 28% al negocio de Generación.

Proyecto Corporativo Colabora

Se inició la construcción de un nuevo modelo de gestión de información de contratistas a nivel Latinoamérica, llamado COLABORA. Este proyecto tiene como propósito centralizar toda la información de las empresas contratistas con las que cuenta CODENSA en Colombia. Funciona sobre plataforma SAP y le permitirá a las empresas colaboradoras cargar información y realizar consultas en línea.

Auditorías Integrales

Se ejecutaron 52 auditorías integrales en los diferentes contratos de Generación y Distribución. Se identificaron 351 hallazgos, en donde sobrepasan los incumplimientos al Sistema de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, correspondiente al 32%.

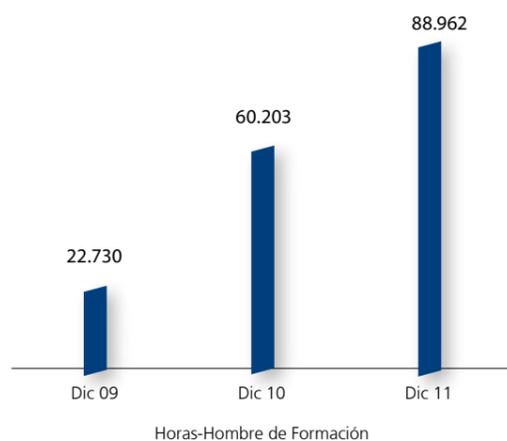
Apoyo en Formación Técnica y Tecnológica

Elaboración y ejecución de programas de formación técnica y tecnológica enfocados a las actividades del negocio de Distribución. En este programa participaron 235 trabajadores de 8 empresas colaboradoras.

Gestión de Formación en el Centro de Entrenamiento

Principales temas de formación

- Trabajo en altura
- Montaje y mantenimiento de redes
- Control pérdidas
- Operaciones en Línea viva



Gestión de Personal

A cierre de diciembre de 2011, la Empresa contaba con 986 trabajadores directos de los cuales el 99,49% tiene contrato a término indefinido; con respecto a los años anteriores la planta de personal se ha aumentado. La desagregación por régimen de pago es de 22 directivos, 461 integral y 503 convencionales. Adicionalmente la Empresa tenía 51 Aprendices y 48 Practicantes Universitarios.

Firma Nueva Convención Colectiva

Con la firma del Acta Convencional CODENSA, con el Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Electricidad de Colombia –Sintraelec-, se materializó en marzo el acuerdo que se encontrará vigente hasta diciembre de 2014.

Este proceso se fundamentó en el diálogo permanente y el mutuo respeto entre las partes, además del compromiso por lograr un resultado conveniente para los trabajadores; entre los principales beneficios convenidos para los trabajadores están los incrementos en salarios y auxilios de educación, guardería infantil, alimentación y por muerte del trabajador, 0% de interés en préstamo de vivienda e incremento del plazo de amortización de este crédito, nueva modalidad de préstamo para adquisición de vehículo con 0% de interés y hasta por un monto de \$20'000.000, bono de Firma, bono para promover la recreación del trabajador y su grupo familiar, entre otros.

Campaña de Difusión de Código Ético y Plan Tolerancia Cero con la Corrupción en Colombia

El Código Ético y del Plan Tolerancia Cero con la Corrupción (TCC), expresan el compromiso de las Compañías con el décimo principio del Pacto Mundial promovido por Naciones Unidas, según el cual "La Empresa se compromete a combatir la corrupción en todas sus formas, incluyendo la extorsión y el soborno".

Una vez aprobada en 2010 la norma por parte de la Junta Directiva de CODENSA, se inició en el año 2011 la campaña de difusión y capacitación para promover los valores y transmitir a todos los empleados el compromiso con la honestidad, la transparencia y la justicia.

Proyecto Pago

Como parte del avance de la homogeneización de los sistemas de información a nivel regional, a partir de marzo de 2011, se implementó el proceso de liquidación de nómina bajo plataforma tecnológica soportada en ambiente SAP. Los hitos más relevantes de este Proyecto fueron:

- La fase de implantación duró 10 meses, plazo muy optimizado por la complejidad del proyecto.
- El mayor esfuerzo del equipo se presentó en el desarrollo de las pruebas unitarias, paralelos y salida en productivo (diciembre a marzo).
- Se presentó un alto grado de dificultad en las parametrizaciones dada la particularidad que se presenta en Colombia a nivel laboral, tributario y de seguridad social.
- Para la salida en productivo, la cuadratura de la nómina entre el sistema anterior y en nuevo fue del 100%.
- La salida en productivo se realizó sin ninguna incidencia en el cálculo de la nómina.
- La nómina del personal asignado a rol Privado, salió en productivo a partir de mayo de 2011.

Estudio de Satisfacción de Procesos Internos

Durante los últimos tres años, el proceso de "Liquidación de Nómina" ha sido calificado como el proceso más evaluado y con mayor nivel de satisfacción según la Encuesta Cliente Interno. Lo que evidencia que el cumplimiento en calidad y oportunidad con las obligaciones laborales de la Compañía y con los empleados respecto a los procesos de la nómina, aporta en gran medida al excelente clima laboral y la calidad de vida de los trabajadores.

Estructura Organizativa

Con el fin de alinear la estructura organizativa con la estrategia del negocio y con el modelo organizativo de Endesa a nivel global, se realizaron cambios a la estructura organizativa de CODENSA:

Gerencia Comercial Distribución

Con el fin de centralizar en un único responsable, que maneje de forma integral las relaciones comerciales con las Entidades de Control, fue aprobada por la Dirección General la creación del "Departamento Interacción Entidades de Control", el cual depende de la "División Gestión Comercial", integrando en la División los temas de control y seguimiento al negocio comercial de la Distribuidora.

Como jefe de este nuevo Departamento ha sido designada Claudia Jimena Castellanos, quien se desempeñaba como Profesional Experto de la Gerencia Comercial de CODENSA.

Servicios Generales y Patrimonio Colombia

De acuerdo con el modelo funcional y organizativo actual del grupo Endesa, así como el nuevo modelo organizativo definido para las funciones de Servicios Generales y de Patrimonio de Endesa, se ha creado en la Organización Colombia el área de "Servicios Generales Colombia" (SSGG Colombia) y de Patrimonio Colombia, áreas de las que estará a cargo la Señora Ana Lucia Moreno. A nivel país tendrán dependencia funcional de la Dirección General Endesa Colombia, y tendrán dependencia jerárquica a nivel corporativo, de "Servicios Generales Latinoamérica" y de "Gestión Patrimonial Latinoamérica" respectivamente, dependencias que integran jerárquicamente estas funciones en toda Latinoamérica.

Proyectos y Planificación Energética

Se definió la dimensión de la plantilla del Área de "Proyectos y Planificación Energética" en el ámbito Colombia y se implementó su estructura organizativa.

El Modelo de Management de Enel

Se actualizó el Módulo de Organización de Nostrum con la información de la clasificación de posiciones según el modelo de Management de Enel.

Posiciones Críticas

Por lineamientos Corporativos, en el año 2011 se llevó a cabo el estudio para definir las posiciones críticas para las áreas de apoyo de CODENSA, cuyo objetivo es identificar posiciones críticas, de acuerdo con la metodología corporativa Endesa, y determinar los potenciales sucesores de estas posiciones, con el fin de contribuir a la sostenibilidad del negocio. Para definir las posiciones críticas en cada área y proceso de apoyo se llevaron a cabo talleres y reuniones con los Gestores de Personas y Gerentes.

Política Compensación

Continuando con la aplicación de la Política de Compensación orientada a mejorar la competitividad salarial y la equidad interna, durante el 2011 se realizaron nivelaciones salariales a 127 personas de CODENSA, 53 a personal convencional y 74 a personal integral.

Gestión Regulatoria





Durante el año 2011 la gestión regulatoria de la actividad de CODENSA ha contemplado principalmente, la definición de reglamentaciones para el alumbrado público y el mercado de comercialización de energía, la determinación de una nueva senda de pérdidas reconocidas, la remuneración, las inversiones en el Sistema de Transmisión Regional, tal como se destaca a continuación.

En primer lugar, se definió la metodología que determina los costos máximos para remunerar a los prestadores del servicio de alumbrado público (AP), y el costo de facturación y recaudo conjunto del impuesto de AP con el servicio de energía eléctrica (Resoluciones CREG 123 y 122). Se reconoce un costo máximo de AOM como un porcentaje del costo de reposición a nuevo de los activos de la infraestructura del Sistema de AP, incrementándose con respecto al aplicado hasta ahora y se determina el costo máximo de referencia de facturación de AP con base en el costo de comercialización de la Empresa que atiende el municipio.

Así mismo, se implementó el nuevo Reglamento de Comercialización de Energía Eléctrica, Resolución CREG 175. Mediante este Código se estableció un marco normativo para que las transacciones comerciales entre los agentes del sector y los comercializadores se realicen de manera más armónica y eficiente. Entre otros temas se incorporan medidas para fortalecer situaciones de riesgo de crédito, se establecen garantías por los cargos de STR y SDL para los comercializadores distintos al Comercializador-Distribuidor establecido y normas sobre registro de contratos de largo plazo, de fronteras comerciales y causales de cancelación de las mismas. Se destaca la eliminación de las fronteras multiusuario, determinación de gran impacto para los competidores enfocados en algunos nichos de mercado.

Por otra parte se definió la metodología para remunerar el plan de reducción de pérdidas no técnicas, Resolución CREG 172. En el caso de CODENSA se deberá presentar una solicitud de aprobación de una senda de pérdidas que mantiene el reconocimiento actual durante el 2012 y otorga un reconocimiento razonable para CODENSA a cinco años.

Por último, se incorporó en tarifa la remuneración del proyecto compensación capacitiva de 180 MVAR de la Subestación Salitre. En este caso la CREG resolvió favorablemente el recurso interpuesto por CODENSA y aprobó un costo de reposición de inversión del proyecto por 8.841,6 Millones de pesos dic/2010.

Gestión Jurídica





Durante el año 2011, la Gerencia Jurídica, en línea con el desarrollo, promoción y generación de alternativas energéticas que contribuyen a contrarrestar el cambio climático y la eficiencia de los sistemas de transporte, estructuró los documentos que permitieron la celebración de acuerdos con las principales empresas automotrices a nivel mundial, con el fin de promover la movilidad eléctrica en Colombia, para estos efectos, se elaboraron los Memorandos de Entendimiento con Renault-Nissan, Mitsubishi y Auteco, así como en el proyecto "e-bike to work", el cual promueve el uso de las bicicletas eléctricas, especialmente por parte de los trabajadores de las empresas del Grupo.

En el marco de reorganización empresarial del Grupo, Endesa Servicios, S.L. formalizó un acuerdo con la sociedad Enel Energy Europe S.R.L. (EEE) para la administración de la Rama de Actividad de Sistema y Telecomunicaciones. Teniendo en cuenta que EEE se subrogó en todos los derechos y obligaciones derivados de dicha Rama de Actividad, la Gerencia Jurídica Colombia ha estructurado, desarrollado y formalizado los documentos y conceptos necesarios para que los contratos de Sistemas y Telecomunicaciones de CODENSA se adecúen a la nueva organización societaria del Grupo.

La Gerencia Jurídica brindó un acompañamiento jurídico permanente a los diferentes proyectos de la Compañía, prestó apoyo constante a la labor realizada por la Oficina del Defensor del Cliente de CODENSA, apoyó activamente con recursos internos los proyectos de unificación empresarial y expansión propuestos por el Grupo.

En materia de Buen Gobierno Corporativo, elaboró y gestionó el "Reglamento Interno de la Asamblea General de Accionistas", y desarrolló la gestión necesaria para que se aprobara la desmaterialización de las acciones de la Compañía, en el mes de abril de 2011, presentó la Encuesta Código País realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Desde la perspectiva regulatoria, la Gerencia participó activamente en las diferentes propuestas presentadas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas, CREG, entre ellas el proyecto del Mercado Organizado Regulado (MOR).

De igual forma, y con el fin de minimizar los riesgos de reclamaciones por el uso del espacio en el cual se encuentran las subestaciones de la Compañía, durante el año 2011 se legalizaron bajo negociación anticipada más de 500 servidumbres, lo cual ha permitido la prestación del servicio y la permanencia de las subestaciones en espacios que no son propiedad de CODENSA, evitando así el pago de impuestos y cuotas de administración asociadas a esas servidumbres y neutralizando posibles indemnizaciones por el uso del espacio donde se encuentran ubicadas las mismas.

En materia de litigios, se destaca el logro de 31 fallos definitivos, de los cuales 27 han sido favorables. De acuerdo a esto, y conforme a las pretensiones de las demandas, se ha logrado un ahorro de \$ 4.946.862.

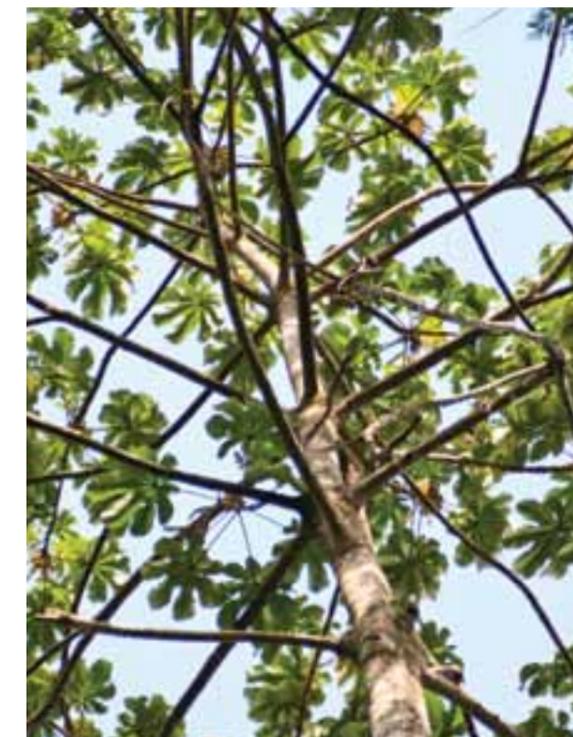
Dentro de los procesos importantes se destaca el fallo favorable en la acción de grupo de la señora Maria del Carmen Abril Rico, con la cual se pretendía la devolución de dineros a los usuarios en una cuantía aproximada de \$ 2.302.706. Igualmente el fallo favorable obtenido dentro de la acción popular promovida por el señor Jorge Ernesto Salamanca, que pretendía la subterranización de redes en varios sectores de la ciudad de Bogotá.

Ley 964

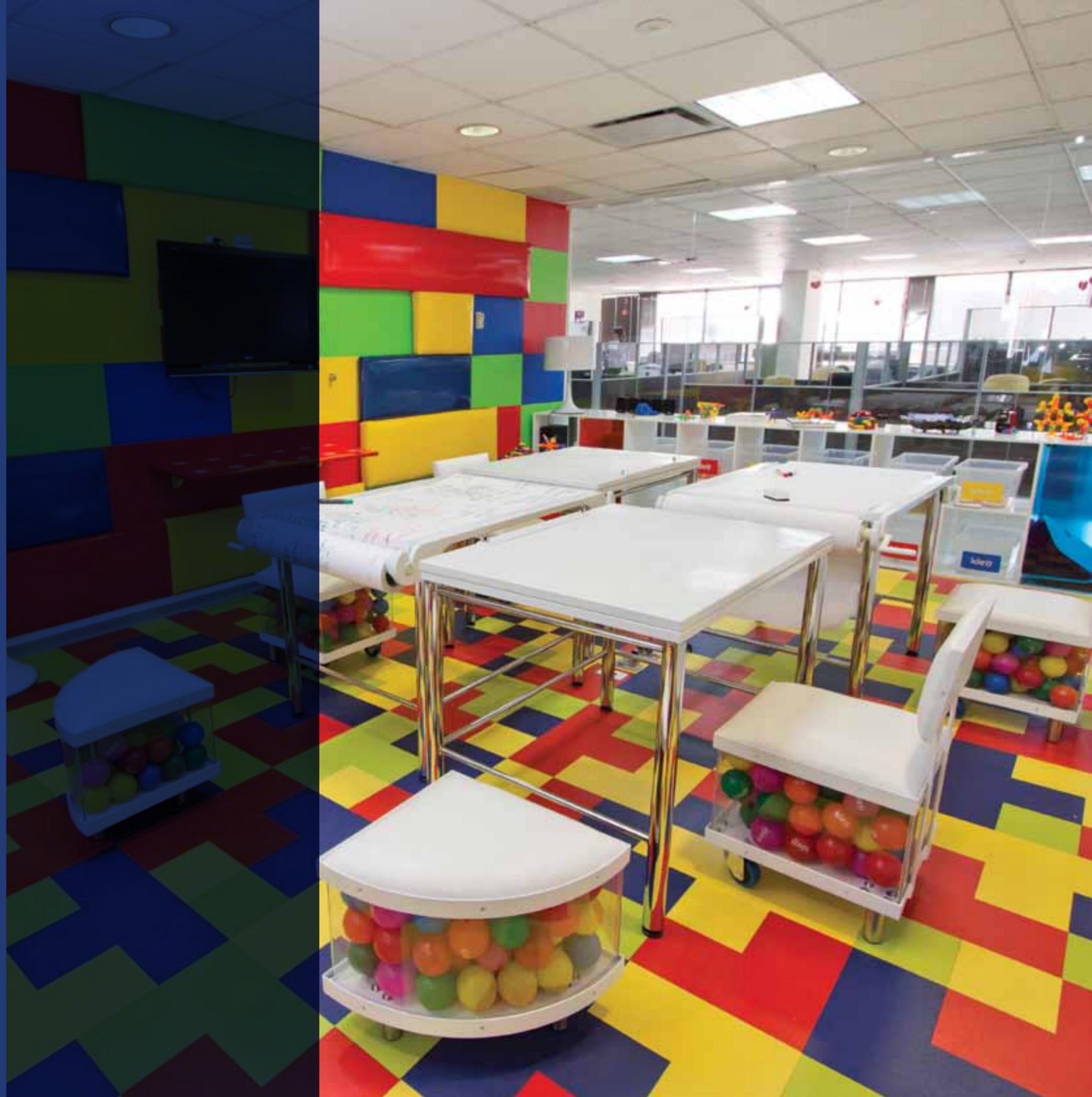
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad. Así mismo, en cumplimiento del artículo 47 de la citada Ley, no existen deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hayan impedido a la Sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera, y que no existen casos de fraude que hayan podido afectar la calidad de la información financiera, ni cambios en la metodología de evaluación de la misma.

Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000, al 31 de diciembre de 2011 la sociedad cumplió con todas las normas sobre propiedad industrial y derechos de autor.



Gestión de Comunicación y Relaciones Institucionales



Comunicación Externa

Durante el 2011 CODENSA continuó reforzando su política de comunicación abierta, franca y oportuna con los medios de comunicación y la comunidad en general, buscando seguir consolidándose como una fuente de información confiable y eficaz.

En el 2011 los medios de comunicación difundieron 2.586 noticias sobre la Empresa, su gestión, operación, resultados financieros, calidad del servicio, entre otros aspectos. De estas noticias, 2.256 fueron positivas. Adicionalmente se generaron 236 noticias en 23 espacios de diferentes medios de comunicación para la atención de casos y/o denuncias.

La gestión de Comunicación externa se enfocó de manera especial en divulgar tres temas estratégicos:

Tracción Eléctrica

Se realizaron diferentes acciones para divulgar los convenios firmados con diferentes empresas automotrices, la llegada a Colombia de los vehículos eléctricos, los puntos de recarga y en general, el aporte de la Compañía al desarrollo e implementación de tecnologías y red de recarga, la confiabilidad del suministro, los modelos de negocios, y la construcción de normativa y políticas para el país.

Sobre este tema se generaron 195 noticias durante el año.



Plan de Contingencia Ola Invernal

Se realizó una campaña de divulgación para presentar a los medios el plan de contingencia de la Empresa para responder a la temporada invernal, así como para exponer las dificultades que se presentan para efectuar reparaciones y restablecer el servicio, y algunas recomendaciones de seguridad para los clientes. Se generaron 50 noticias positivas que ayudaron a divulgar el tema a la comunidad.

Iluminación Navideña 2011

La gestión de divulgación de la iluminación navideña este año tuvo un importante impacto en los medios, generando 452 noticias positivas.

Campaña Días de Vuelo

En el mes de agosto se dio inicio a la sexta versión de la campaña Días de Vuelo, que busca crear cultura en niños y padres sobre cómo volar cometas de manera segura para prevenir accidentes personales con las redes de energía y disminuir los impactos en el servicio ocasionados por cometas enredadas en los cables.

Este año, la ejecución de la campaña se concentró en los Talleres de Vuelo, que se realizaron durante 5 fines de semana en el Parque El Tunal, a los cuales asistieron cerca de 12.000 niños con sus familias, y los talleres realizados en 65 colegios a los que asistieron 13.000 niños de las zonas de mayor influencia, para un impacto total a 25 mil niños.

Comunicación Interna

La gestión de medios internos y el desarrollo de campañas de comunicación buscan fortalecer el sentido de pertenencia hacia la Empresa, contribuir a la mejora del clima organizacional, promover una cultura de información entre los trabajadores y generar conciencia para impulsar acciones y cambios en el personal.

Medios de Comunicación Interna

Boletín Electrónico Entérate

Durante el 2011, se distribuyeron 239 boletines que lograron dar a conocer 956 hechos que fueron noticia internamente sobre las áreas de negocio y las corporativas.

Correo corporativo

A través de este medio se difunden directrices de Compañía que buscan la acción de los trabajadores o informarlos sobre temas relevantes. A cierre de 2011, se distribuyeron cerca de 60 mensajes.

Canal corporativo En Línea

Son carteleras electrónicas, ubicadas en la sede Calle 93 y Calle 82, que son actualizadas en tiempo real con noticias internas, nacionales o del sector. Se tienen establecidas 15 secciones en las que se publican mensualmente, en promedio, 275 pautas de información. En el 2011 fueron publicadas 3.467 plantillas con diferentes temas.

Carteleras corporativas

Están ubicadas en 13 sedes, entre subestaciones y sedes corporativas, que constituyen 31 puntos de información para los empleados. Semanalmente se divulga un promedio de 9 notas, que para cierre del período permitieron comunicar 486 notas.

Revista Conectados

Esta revista es el espacio de información para los empleados y su grupo familiar. Se envía trimestralmente a los hogares de los trabajadores. En el año se distribuyeron 4 ediciones, cuyos temas centrales fueron: calidad de vida, sostenibilidad, protección a la vida, actúa seguro y Ruta de la Navidad.

Escúchate Endesa

En el mes de septiembre se relanzó el programa de radio creado para brindar a los trabajadores de manera innovadora información sobre acontecer de la Compañía.

Quincenalmente se desarrollan 3 noticias centrales en las que participan representantes de los diferentes públicos de interés, quienes son los protagonistas de los acontecimientos.

Campañas de Comunicación Interna

Durante el 2011 se impulsaron 6 campañas de comunicación interna desarrolladas a mediano y largo plazo que, apalancadas en la creatividad y la emotividad, capitalizaron mensajes clave referentes a temas estratégicos para el negocio.

Te Quiero Ver De Verde

En el 2011 esta campaña continuó divulgando entre los trabajadores el mensaje de uso racional y eficiente de los recursos. Su mayor activación se realizó en el marco de la celebración del Día Internacional del Medio Ambiente.

IDEO

La campaña de innovación se orientó a consolidar e impulsar diversas iniciativas que fomentan una cultura innovadora al interior de la Organización. En el 2011 se renovaron las salas de innovación y se apoyó el desarrollo del primer día de la Innovación, [Ideoland](#).

Actúa Seguro

Alcanzar la meta de cero accidentes es un objetivo en el que la Empresa trabaja a diario para reforzar la conciencia sobre importancia de asumir la seguridad como un estilo de vida.

Con acciones de alto impacto la Campaña busca seguir consolidando la cultura de la seguridad, tanto al interior de la Compañía como en las empresas colaboradoras. Para contribuir a este fin, se hizo entrega de 30 estructuras a 12 empresas colaboradoras para la publicación de afiches con mensajes de auto cuidado, salud y protección a la vida, los cuales son actualizados periódicamente.



Manos con Energía

Esta campaña, que nació en el 2011, está dedicada a divulgar entre los trabajadores la importancia de hacer parte activa de las diferentes acciones de Voluntariado Corporativo que promueve la Compañía.

La activación de la campaña se realizó en las sedes corporativas, en la que los niños de la Fundación Ana Restrepo del Corral fueron los encargados de divulgar el mensaje: "Manos con Energía".

En el mes de diciembre se apoyó la iniciativa "Adopta un Angelito" la cual busca entregar obsequios de navidad a diferentes fundaciones de carácter social. En el 2011 se recolectaron 407 regalos.

Ser Social

A través de esta nueva Campaña se busca divulgar las acciones de responsabilidad social con las comunidades de las zonas de influencia e invitar a los trabajadores a conocer la forma en la que se desarrollan procesos de construcción colectiva con los diferentes actores de los territorios.

Ecosistema Azul

Con el fin de hacer extensiva y apropiar en todos los trabajadores la Estrategia de la Organización, se desarrollo esta campaña que busca divulgar centralmente el objetivo retador y los tres ejes estratégicos definidos. Adicionalmente se creó una sección especial en el boletín electrónico Entérate, dedicada a difundir información sobre la estrategia.



Planes Especiales de Divulgación

E-Bike To Work

Se realizó un plan de divulgación para el programa E-Bike To Work, una iniciativa dirigida a los empleados de la Compañía, quienes pueden prestar, de forma gratuita, una bicicleta eléctrica para movilizarse entre su casa y el trabajo.

Como parte de la campaña de expectativa se desarrollaron una serie de piezas para intervenir espacios estratégicos de las sedes administrativas que cuentan con una alta circulación de personal.

Proyección Corporativa

Participación en eventos y patrocinios

En el año 2011, la Compañía patrocinó 26 eventos relacionados con temas del sector eléctrico, como: distribución, regulación, medio ambiente, responsabilidad empresarial y desarrollo sostenible, entre otros.

Por otra parte directivos y trabajadores de la Empresa participaron como conferencistas en aproximadamente 30 actos públicos desarrollados en escenarios externos, donde se abordan temas inherentes al negocio, como: distribución, transmisión y comercialización de energía, nuevas tecnologías de distribución, movilidad eléctrica, infraestructura, gestión ambiental, calidad de servicio, etc.

Eventos internos y encuentros con los trabajadores

Se realizaron más de 35 eventos internos con el fin de fortalecer los conocimientos y apropiación de los trabajadores en temas como: conocimiento del negocio y sus procesos, sostenibilidad, responsabilidad social empresarial, medio ambiente, innovación, y en general, sobre planes que contribuyen al logro de los objetivos estratégicos de la Organización.

A finales del año, se realizaron las Jornadas, bajo el concepto Creciendo para ser UNO.

En el evento, al que asistieron más de 1.500 trabajadores, se expusieron los resultados obtenidos en el transcurso del año, se realizó el reconocimiento a programas especiales emprendidos por la Organización que contribuyeron a obtener logros y mejorar indicadores, y se socializaron las metas trazadas para el futuro, entre otros temas.

Estos encuentros con los trabajadores permitieron fortalecer las sinergias operativas de la Compañía, afianzando el posicionamiento y sentido de pertenencia.



Producción de material audiovisual

Se produjeron más de 8 piezas audiovisuales que apoyan la gestión y divulgan los procesos de la Compañía.

Producción de material divulgativo

Se elaboraron más de 115 piezas comunicativas dirigidas a los públicos de interés de la Empresa, entre las cuales se desatacan: Memoria Anual 2011, Informe de Sostenibilidad 2011, Instructivos de Seguridad y Prevención de Riesgos para empleados propios y contratistas, Convención Colectiva de Trabajo, manuales, entre otras.

Proyecto de migración del portal web CODENSA

Durante el 2011, se trabajó en el Proyecto de Migración de la Página web de la Compañía al dominio endesa.com; proyecto que se implementa paralelamente en las empresas del grupo a nivel LATAM. Esta iniciativa tiene como objetivo poner a disposición de los grupos de interés información completa y actualizada por medio de una plataforma única y amigable.

Gestión Social

La gestión social de la Organización se encuentra enmarcada en las dos líneas estratégicas de Educación y Desarrollo Local que se identificaron para la intervención social con las comunidades de los municipios que conforman el área de influencia de la Empresa.

Línea estratégica: Educación

"El Mundo de la Energía"

Se continuó con el "El Mundo de la Energía, dirigido a niños y niñas que visitan el parque Divercity en Bogotá. En este escenario pedagógico, se educa de manera didáctica sobre el uso eficiente de la energía, y a su vez conocen el proceso de generación, comercialización y distribución de la energía. En el año 2011 más de 48.000 niños y niñas participaron de este proceso lúdico – formativo.

En el mes de diciembre, en el marco de la Ruta de la Navidad, que se realiza en Bogotá, se llevo a cabo la iluminación navideña para "la ciudad de los niños" Divercity, este evento contó con más de 200 asistentes.

Programa de apoyo a infraestructura local básica

En el marco de este Programa se entregaron pupitres escolares a tres instituciones educativas de los municipios de Viotá, El Colegio y Ubalá, las cuales ofrecen una cobertura educativa superior a los 1.500 alumnos. Por otra parte, se suministraron mesas, sillas y una estufa industrial para el acondicionamiento del restaurante escolar de la Institución Educativa Departamental Luis Carlos Galán, sede principal y sede de la vereda Antioqueña, en el municipio de El Colegio.

La Institución Educativa Mariano Santamaría en el municipio de San Antonio del Tequendama recibió laboratorios virtuales de biología, física y química.

Línea estratégica: Desarrollo local

Programa de apoyo a tradiciones culturales

Se realizaron aportes para la conmemoración del Día del Campesino en los municipios de El Colegio y Viotá. Se apoyó el X Festival Náutico del Guavio en el municipio de Gachalá y el XXX Festival Turístico de la Luz en el municipio de El Colegio.

Programa de vivienda rural

Se apoyó económicamente el programa de vivienda rural del municipio de Ubalá para la construcción de 31 viviendas prefabricadas, que se suman a las 63 viviendas que se construyen en convenio con la Gobernación de Cundinamarca y el Municipio.

Otros Programas y Actividades

Expediciones Endesa Colombia

Se dio continuidad en el desarrollo de las Expediciones: Un recorrido por el territorio social. Se hicieron cuatro expediciones a las que asistieron más de 120 trabajadores de la Compañía, quienes tuvieron la oportunidad de conocer e interactuar directamente con los participantes de los programas sociales que se realizan en Sibató y algunos municipios de la Región del Tequendama y Gualivá.

Tercer Encuentro de Gestión Social

Con más de 100 asistentes se realizó en el mes de octubre el III Encuentro de Gestión Social que tuvo como temática central el programa de Formación técnica y se impulsó la Campaña Ser Social. Durante el desarrollo del evento se compartieron experiencias de las empresas de Endesa en Chile, Perú, Brasil y Colombia, en la línea de Educación.

Programas Realizados con La Fundación Endesa Colombia

La gestión social de la Empresa se complementa con la labor que se adelanta a través de la Fundación Endesa Colombia.

Programa de Formación Técnica

En la línea estratégica de educación la Fundación Endesa Colombia suscribió un convenio de cooperación con la Universidad Distrital Francisco José de Caldas para la formación de 100 jóvenes en técnicas de distribución y comercialización de energía.

Modelos flexibles de educación

En alianza con la Fundación FUCAI se diseñó un modelo de intervención para contribuir al mejoramiento de la calidad de la educación a partir de la formación de docentes y el apoyo a los procesos de mejoramiento institucional.

Convenio con el Programa Desarrollo Para la Paz del Magdalena Centro.

En la línea estratégica de Desarrollo Local se suscribió un convenio de cooperación con la Corporación Programa Desarrollo Para la Paz del Magdalena Centro PDPMC con el fin de impulsar la creación de la Escuela EFHECTO -Escuela de Fortalecimiento Hacia la Excelencia Comunitaria Total-, que educa en la integralidad del trabajo productivo, comunitario y político, en los municipios de Yacopí y Caparrapí de la Provincia de Rio Negro.

Proyectos productivos

Se dio continuidad a los proyectos productivos de ganadería doble propósito que se llevan a cabo en el municipio de Gama; renovación de cafetales en los municipios de San Antonio de Tequendama, El Colegio, Viotá, Ubalá, Gachalá y Gama y producción y comercialización de aromáticas en los municipios de San Antonio del Tequendama y El Colegio; con el fin de contribuir a la generación de ingresos para las familias campesinas a través de buenas prácticas agrícolas, sostenibles con el medio ambiente y que tengan garantizada su comercialización.

Alianzas

Se continuaron las alianzas establecidas con la Corporación Colegio del Cuerpo, a través de la cual se materializó el Proyecto "Cuerpo Hábitat", que vincula a 45 niños de los barrios del área de cobertura de la central Cartagena, Arroz Barato, Maparapa y Puerta de Hierro, y se apoyó la realización de 17 talleres, con la participación de 250 estudiantes del colegio San Francisco de Asís.

Así mismo, se apoyó a la Fundación Juan Felipe Gómez Escobar con la dotación del aula de prácticas del taller en logística, hotelería y turismo del nuevo complejo que atenderá a 10.800 usuarios en la ciudad de Cartagena.



Sostenibilidad

Pacto Global de Naciones Unidas

En marzo de 2011, CODENSA formalizó su adhesión al programa del Pacto Mundial Women Empowerment Principles. Este programa tiene como finalidad empoderar a las mujeres para que participen plenamente en todos los sectores y a todos los niveles de la actividad económica, para sí contar con sus talentos, aptitudes y experiencias.

Informe de Sostenibilidad

La Compañía presentó la séptima versión de su Informe de Sostenibilidad, respondiendo así a su compromiso de comunicar a sus grupos de interés, las acciones y los avances en torno a los siete compromisos que conforman la Política de Sostenibilidad de la Empresa. Con base en el reporte de los más de 150 indicadores del modelo del GRI -Global Reporting Initiative-.

Operación del Comité de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible – Comades

Para CODENSA el desarrollo sostenible es y será parte esencial de la estrategia, de las políticas y operaciones de la Compañía. Es por esto que en 2011, se dio continuidad a las iniciativas y programas contemplados en el Plan Colombia de Sostenibilidad 2009-2012.

Algunos de los proyectos desarrollados en el marco del Plan de Sostenibilidad fueron:

- Movilidad Eléctrica Conectados con el Planeta
- Voluntariado Corporativo: Manos con Energía
- Implantación del Modelo de Prevención de Riesgos Penales
- Divulgación de los estándares de la Compañía en materia ambiental, de salud y seguridad y Pacto Global de Naciones Unidas a empresas colaboradoras y proveedores

Bosque Endesa

En septiembre de 2011 se dio inicio a esta iniciativa con la siembra de 10.000 árboles, producto de la campaña Siembra Energía, en la Hacienda Canoas ubicada en el municipio de Soacha.

Esta acción convierte a CODENSA como una de las primeras del sector en custodiar un bosque, en predios propios, como sumidero de Carbono. En este parque ambiental se centralizan todas las iniciativas de reforestación de las Compañías, tanto voluntarias como obligatorias, estimadas en 10.000 árboles por año. A futuro se espera contar con la adhesión de aliados estratégicos para contribuir conjuntamente a la mitigación del cambio climático y la protección de este ecosistema estratégico de 480 hectáreas en donde se construirá la Subestación Nueva Esperanza.

Diplomado de Responsabilidad Social Empresarial para Proveedores y Contratistas

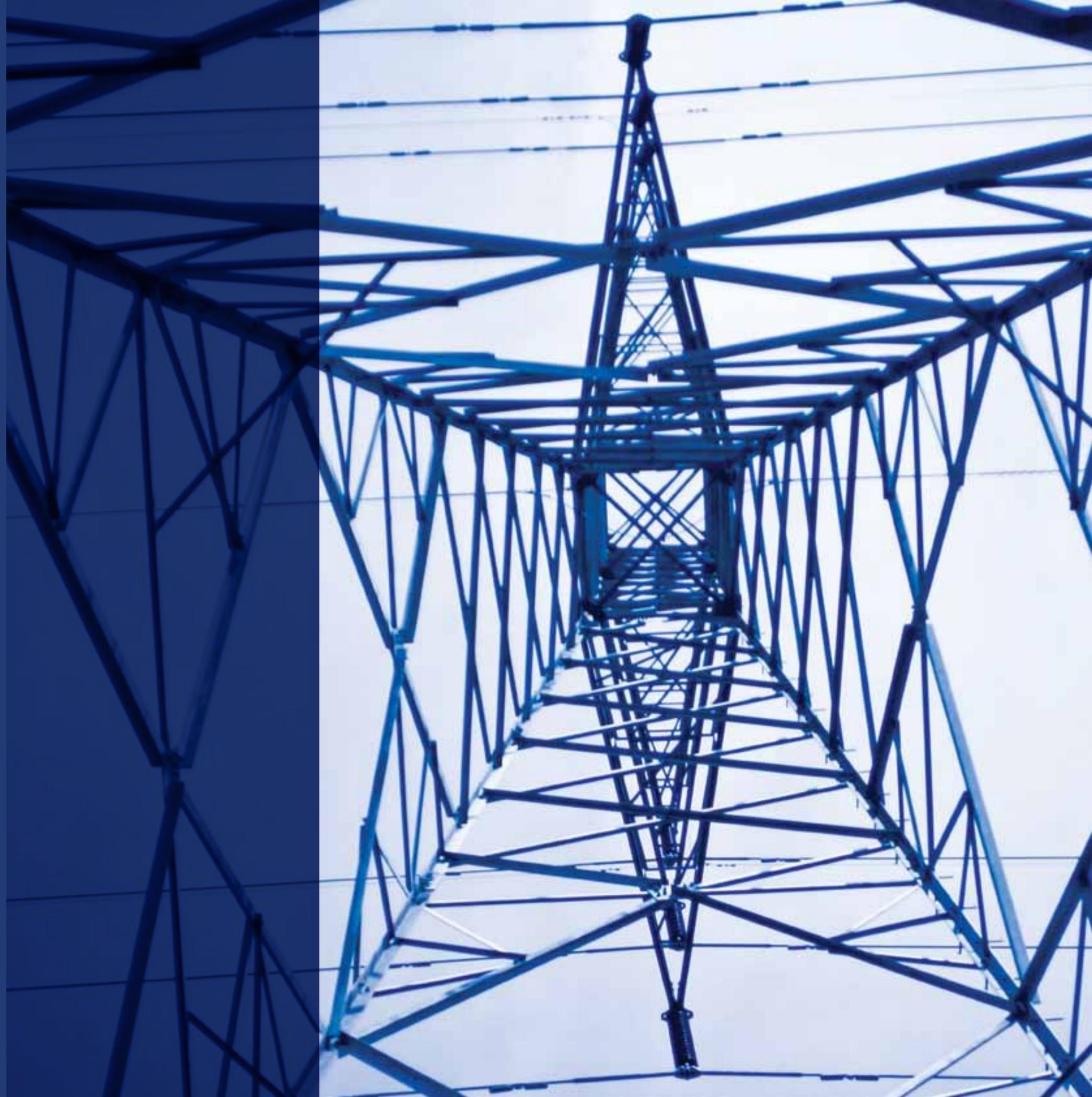
Durante el año y en el marco del compromiso con nuestros colaboradores, se realizó un acercamiento a cerca de 20 proveedores estratégicos con el fin de incentivarlos a participar en el diplomado en R.S.E. ofrecido por la Universidad Externado de Colombia y la Red Local del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Este acercamiento busca hacer extensivos los compromisos de la Empresa en materia de Sostenibilidad a toda su cadena de aprovisionamiento.

Encuestas de Percepción en Materia de Sostenibilidad

Se realizó un piloto con más de 50 proveedores y contratistas con el fin de conocer su percepción acerca del desempeño de la Compañía sobre aspectos clave en materia de Sostenibilidad. Durante el 2012 se continuará trabajando en la aplicación de esta herramienta con el objetivo de re-troalimentar nuestra gestión sostenible e identificar oportunidades de mejora.

Gestión de Sistemas y Telecomunicaciones ICT





Como estrategia global para capitalizar el conocimiento de la función de Informática, telecomunicaciones y tecnología - ICT, la Dirección General aprobó la conformación de la nueva estructura para el desarrollo de esta función con ámbito global. La nueva estructura ICT, desarrolla de manera integrada y alineada con las Áreas de Negocio, los criterios y pautas en materia Informática y Telecomunicaciones, bajo las premisas de optimización, integración y homogeneización de los sistemas y redes de telecomunicaciones.

Como parte de la implementación del modelo global ICT, se contrató la gestión de las software factory para los sistemas comerciales, sistemas corporativos y sistemas Técnicos por 5 años, se implementaron los servicios globales con telefonía celular, datos y telefonía fija, logrando un ahorro del 35% para CODENSA y se migró a los centros de Cómputo en España, el 64% de los servidores de aplicaciones no críticas y los servidores de sistemas Técnicos.

Dentro de los proyectos desarrollados como apoyo a las áreas funcionales se destacan: Implementación del sistema GOM, Modernización del sistema de gestión documental Mercurio, Modernización del sistema de gestión de turnos, Implementación del portal inmobiliario, Implementación del sistema de control de Hurtos "Súmate", Adquisición de PDA's para la gestión en campo de operaciones comerciales, Adquisición de equipos para la renovación del parque microinformático, Implementación de iniciativas de seguridad informática, Implementación sistema de nómina bajo el modelo regional - Proyecto Pago, Contratación del sistema e infraestructura para los sistemas SCADA bajo el modelo regional, Evolución sistemas comerciales (épica, Fusión, arist@, autoconsultas, Web comercial), Diseño funcional del sistema portal comercial. Modernización, Ampliación de la red de fibra óptica - Metro LAN - IP y Apoyo informático para el desarrollo del piloto Teletrabajo.

Estados Financieros



Informe del Revisor Fiscal

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

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de CODENSA S.A. E.S.P. que comprenden los balances generales al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 por el período de tres meses terminado en dicha fecha y al 30 de septiembre de 2010 por el período de nueve meses acumulado en dicha fecha, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otro revisor fiscal, quien emitió su opinión sin salvedades el 17 de febrero de 2011 y el 5 de octubre de 2010, respectivamente.

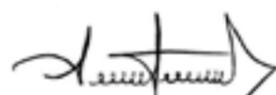
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados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

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

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

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

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



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

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

CODENSA S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<i>(En miles de pesos)</i>			
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	\$ 490,870,281	\$ 257,218,951	\$ 307,251,377
Deudores, neto (Nota 5)	361,931,550	382,159,262	704,866,230
Gastos pagados por anticipado	1,749,871	3,548,206	1,306,127
Total activo corriente	854,551,702	642,926,419	1,013,423,734
Inventarios, neto (Nota 6)	17,645,076	29,264,780	19,277,948
Deudores, neto (Nota 5)	38,735,445	33,151,133	24,881,105
Inversiones a largo plazo, neto (Nota 4)	105,977,395	105,977,458	105,978,023
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 7)	3,377,062,373	3,332,311,623	3,325,714,065
Impuesto diferido (Nota 17)	51,818,741	48,717,887	51,647,079
Otros activos, neto (Nota 8)	136,090,666	127,827,271	136,795,236
Valorizaciones (Nota 9)	630,162,417	622,529,178	616,008,845
Total activos	\$ 5,212,043,815	\$ 4,942,705,749	\$ 5,293,726,035
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Bonos y papeles comerciales en circulación (Nota 13)	\$ 39,910,733	\$ 39,204,286	\$ 206,159,849
Cuentas por pagar (Nota 10)	848,772,287	455,454,173	673,089,365
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17)	130,389,608	63,314,709	92,944,652
Obligaciones laborales (Nota 12)	16,258,363	15,166,652	12,717,955
Pasivos estimados y provisiones (Nota 14)	39,694,313	38,836,019	58,547,983
Pensiones de jubilación (Nota 16)	28,768,266	29,094,749	29,699,223
Otros pasivos (Nota 15)	34,993,074	31,038,877	38,559,238
Total pasivo corriente	1,138,786,644	672,109,465	1,111,718,265
Pasivo a largo plazo:			
Bonos y papeles comerciales en circulación (Nota 13)	1,105,975,483	1,105,884,051	1,139,331,745
Pensiones de jubilación (Nota 16)	172,611,087	188,164,075	197,356,258
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17)	63,482,312	63,482,312	—
Pasivos diferidos (Nota 17)	40,816,937	40,816,937	40,816,937
Otros pasivos (Nota 15)	54,257,255	54,796,863	56,421,739
Total pasivo a largo plazo	1,437,143,074	1,453,144,238	1,433,926,679
Total pasivos	\$ 2,575,929,718	\$ 2,125,253,703	\$ 2,545,644,944
Patrimonio (Nota 18):			
Capital suscrito y pagado	\$ 13,209,327	\$ 13,209,327	\$ 13,209,327
Superávit de capital	13,333,540	13,333,540	13,333,540
Reservas	57,567,062	57,567,072	57,567,072
Revalorización del patrimonio	1,787,495,354	1,787,495,354	1,914,459,977
Superávit por valorizaciones	630,162,416	622,529,178	616,008,845
Utilidad del ejercicio	134,346,398	323,317,575	133,502,330
Total patrimonio de los accionistas	2,636,114,097	2,817,452,046	2,748,081,091
Total pasivos y patrimonio	\$ 5,212,043,815	\$ 4,942,705,749	\$ 5,293,726,035
Cuentas de orden Deudoras (Nota 19)	\$ 593,649,913	\$ 579,576,188	\$ 669,264,491
Cuentas de orden Acreedoras (Nota 19)	\$ 5,158,717,813	\$ 4,709,845,931	\$ 3,998,303,796

Véanse las notas adjuntas.

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



David Felipe Acosta Correa
Representante Legal



Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T



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

CODENSA S.A. E.S.P.
Estados de Resultados No Consolidados

	Periodo de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de 2011		Periodo de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	
	2011	2010	2011	2010
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta y dividendo preferencial por acción)</i>			
Ingresos operacionales (Nota 20)	\$ 790,884,564	\$ 715,678,469	\$ 2,195,268,119	\$ 2,071,536,382
Costo de ventas (Nota 21)	(576,665,624)	(497,076,744)	(1,610,810,902)	(1,492,778,313)
Utilidad bruta	214,218,940	218,601,725	584,457,217	578,758,069
Gastos de administración (Nota 22)	(20,446,273)	(15,950,512)	(54,784,888)	(38,992,603)
Utilidad operacional	193,772,667	202,651,213	529,672,329	539,765,466
Ingresos (gastos) no operacionales:				
Ingresos financieros (Nota 23)	7,183,313	8,567,413	15,696,438	37,060,424
Ingresos extraordinarios (Nota 24)	24,357,609	8,821,061	17,268,415	8,186,039
Gastos financieros (Nota 25)	(21,257,426)	(25,096,613)	(66,309,014)	(78,487,353)
Gastos extraordinarios (Nota 26)	(3,349,304)	(10,099,776)	(6,130,353)	(6,396,670)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	200,706,859	184,843,298	490,197,815	500,127,906
Impuesto sobre la renta (Nota 17)	(66,360,461)	(51,340,968)	(166,880,240)	(153,276,991)
Utilidad neta del periodo	\$ 134,346,398	\$ 133,502,330	\$ 323,317,575	\$ 346,850,915
Dividendo preferencial por acción	48.57	47.85	143.63	134.99
Utilidad neta por acción	1,009.70	1,003.42	2,425.89	2,605.35
Número de acciones suscritas y pagadas en circulación	132,093,274	132,093,274	132,093,274	132,093,274

Véanse las notas adjuntas.

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


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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



CODENSA S.A. E.S.P.
Estados No Consolidados de Cambios en el Patrimonio

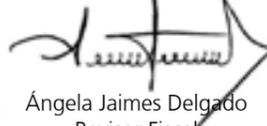
	Capital Suscrito	Superávit de Capital	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Utilidades Acumuladas	Total
<i>(En miles de pesos)</i>							
Saldos al 30 de septiembre de 2010	\$ 13,209,327	\$ 13,333,540	\$ 57,567,072	\$ 1,914,459,977	\$ 613,971,801	\$ 346,850,915	\$ 2,959,392,632
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(346,850,915)	(346,850,915)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	2,037,044	-	2,037,044
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	133,502,330	133,502,330
Saldos al 31 de diciembre de 2010	13,209,327	13,333,540	57,567,072	1,914,459,977	616,008,845	133,502,330	2,748,081,091
Impuesto al patrimonio	-	-	-	(126,964,623)	-	-	(126,964,623)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(133,502,330)	(133,502,330)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	6,520,333	-	6,520,333
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	323,317,575	323,317,575
Saldos al 30 de septiembre de 2011	13,209,327	13,333,540	57,567,072	1,787,495,354	622,529,178	323,317,575	2,817,452,046
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(323,317,575)	(323,317,575)
Reajuste de valorizaciones	-	-	-	-	7,633,238	-	7,633,238
Reajuste de reservas fiscales (Art 130 E.T)	-	-	(10)	-	-	-	(10)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	134,346,398	134,346,398
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 13,209,327	\$ 13,333,540	\$ 57,567,062	\$ 1,787,495,354	\$ 630,162,416	\$ 134,346,398	\$ 2,636,114,097

Véanse las notas adjuntas.

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


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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



CODENSA S.A. E.S.P.
Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de 2011		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	
	(En miles de pesos)			
Recursos financieros provistos por:				
Utilidad neta del período	\$ 134,346,398	\$ 133,502,330	\$ 323,317,575	\$ 346,850,915
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación y amortización	64,711,153	61,315,538	188,523,741	179,886,305
Amortización bonos	91,432	91,431	271,311	281,441
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	—	(1,065,161)	—
Recuperación beneficio de recreación	(241,010)	—	(4,502,723)	—
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	369,857	892,179	2,248,007	1,887,178
Pérdida en venta de otros activos	—	—	977,960	—
Provisión pensiones de jubilación	4,514,762	(4,303,801)	16,659,499	665,789
Pérdida por método de participación	63	—	565	—
Impuesto diferido débito	(3,100,854)	(1,124,434)	2,921,605	—
Impuesto diferido débito años anteriores	—	—	7,587	—
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(27,662)	(816,264)	(104,389)	(7,790)
Reajuste de reservas fiscales	(10)	—	—	—
187,387,861	189,556,979	529,255,577	529,563,838	
Emisión de bonos a largo plazo	—	—	—	225,000,000
Producto de la venta en propiedad planta y equipo	50,324	2,710,241	166,430	35,200
Reclasificación bonos a corto plazo	—	—	(33,719,005)	(200,010,129)
Aumento impuestos, gravámenes y tasas largo plazo	—	—	63,482,312	—
Disminución de deudores	—	—	1,048,455	2,079,217
Disminución de Inventarios	11,619,704	3,375,840	—	1,793,816
Disminución de otros activos	366,028	349,485	—	4,076,545
Total capital provisto	199,423,917	195,992,545	560,233,769	562,538,487
Recursos financieros aplicados:				
Aumento de deudores a largo plazo	(5,584,312)	(829,852)	(8,270,028)	—
Aumento de propiedades, planta y equipo	(105,366,339)	(133,509,954)	(186,626,685)	(141,572,485)
Registro impuesto al patrimonio	—	—	(126,964,623)	(33,055,044)
Aumento de otros activos	(13,117,507)	(20,914,559)	(3,863,112)	(1,986,290)
Aumento de inventarios	—	—	(9,986,832)	—
Pagos pasivo pensional	(6,550,472)	—	(20,283,798)	—
Disminución de pasivos diferidos	—	(187,500)	—	—
Disminución de otros pasivos largo plazo	(539,608)	(349,485)	(1,624,876)	—
Dividendos decretados	(323,317,575)	(346,850,915)	(133,502,330)	(507,408,119)
(454,475,813)	(502,642,265)	(491,122,284)	(684,021,938)	
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (255,051,896)	\$ (306,649,720)	\$ 69,111,485	\$ (121,483,451)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 233,651,330	\$ (329,859,025)	\$ (50,032,426)	\$ (277,029,412)
Deudores	(20,227,712)	240,049,584	(322,706,968)	112,879,831
Gastos pagados por anticipado	(1,798,335)	(1,683,717)	2,242,079	1,455,524
Bonos en circulación	(706,447)	108,852,469	166,955,563	24,227,224
Cuentas por pagar	(393,318,114)	(252,433,439)	217,635,192	18,705,574
Impuestos, gravámenes y tasas	(67,074,899)	(38,057,604)	29,629,943	(54,887,048)
Obligaciones laborales	(1,091,711)	(1,121,778)	(2,448,697)	341,545
Pasivos estimados y provisiones	(858,294)	(27,675,644)	19,711,964	64,409,218
Pensionamientos de jubilación	326,483	(682,223)	604,474	(3,982,507)
Otros pasivos	(3,954,197)	(4,038,343)	7,520,361	(7,603,400)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (255,051,896)	\$ (306,649,720)	\$ 69,111,485	\$ (121,483,451)

Véanse las notas adjuntas.

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


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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

CODENSA S.A. E.S.P.
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de 2011		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	
	(En miles de pesos)			
Actividades operacionales				
Utilidad neta del período	\$ 134,346,398	\$ 133,502,330	\$ 323,317,575	\$ 346,850,915
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período y el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:				
Depreciación y amortización	64,711,153	61,315,538	188,523,740	179,886,305
Amortización de bonos	91,432	91,431	271,311	281,441
Impuesto diferido	(3,100,854)	(1,124,434)	2,921,605	328,319
Impuesto diferido años anteriores	—	—	7,587	—
Pensionamientos de jubilación	4,514,762	(3,621,578)	16,659,499	4,648,296
Pérdida por método de participación	63	—	565	—
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipo	369,857	892,179	2,248,007	1,887,178
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	—	(1,065,161)	—
Recuperación beneficio de recreación	(241,010)	—	(4,502,723)	—
Provisión de cartera	1,847,799	(239,649)	2,180,469	7,515,464
Recuperación por bono de retiro firma convencional	—	—	(3,966,282)	—
Recuperación provisión cartera	(2,344,990)	(1,004,745)	(56,360)	(583,649)
Pérdida en retiro de otros activos	—	—	977,960	—
Recuperación de otros costos y gastos	(4,474,428)	(607,485)	—	(825,210)
Provisión para contingencias	759,292	1,960,801	2,237,777	511,320
Utilidad en venta de equipo	(27,662)	(816,264)	(104,389)	(7,790)
Reajuste de reservas fiscales	(10)	—	—	—
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:				
Deudores	15,140,591	(239,635,041)	312,312,832	(119,655,498)
Inventarios	11,619,704	3,375,840	(9,986,832)	1,793,816
Gastos pagados por anticipado	1,798,335	—	(2,242,079)	—
Proveedores y cuentas por pagar	74,474,967	72,443,349	(132,868,570)	(1,355,690)
Impuestos, gravámenes y tasas	67,074,899	38,057,604	33,852,369	(17,824,018)
Pasivo pensional (pagos)	(6,876,955)	(6,478,141)	(20,888,272)	(19,197,313)
Obligaciones laborales	1,091,711	1,121,778	2,448,697	(341,545)
Pasivos estimados y provisiones	99,002	32,800,470	(17,983,459)	10,463,167
Otros pasivos	3,780,617	3,501,358	(8,096,782)	11,679,945
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	351,378,405	95,535,341	686,199,084	406,055,453
Actividades de inversión				
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(105,366,339)	(133,509,954)	(186,626,685)	(141,572,485)
Aumento de compras de activos	(13,117,507)	(18,881,357)	(3,863,112)	(3,770,133)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	50,324	2,710,241	166,430	35,200
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(118,433,522)	(149,681,070)	(190,323,367)	(145,307,418)

CODENSA S.A. E.S.P.
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Periodo de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de		Periodo de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Actividades financieras				
Obtención de obligaciones financieras e intereses	26,047,732	27,367,290	73,151,113	304,934,043
Pago de obligaciones financieras e intereses	(25,341,285)	(136,219,760)	(273,825,681)	(304,171,396)
Pago de dividendos	-	(166,860,826)	(313,492,419)	(507,408,119)
Pago impuesto al patrimonio	-	-	(31,741,156)	(33,055,044)
Prima recibida por la transferencia en marcha del negocio "Crédito fácil Codensa"	-	-	-	1,923,069
Efectivo neto usado en actividades financieras	706,447	(275,713,296)	(545,908,143)	(537,777,447)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	233,651,330	(329,859,025)	(50,032,426)	(277,029,412)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	257,218,951	637,110,402	307,251,377	914,139,814
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 490,870,281	\$ 307,251,377	\$ 257,218,951	\$ 637,110,402

Véanse las notas adjuntas.

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


David Felipe Acosta Correa
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros

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

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Ente Económico

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

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1997 mediante el aporte de los activos de distribución y comercialización de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. con el 51.52% de las acciones y los aportes en efectivo de los demás inversionistas con el 48.48% de las acciones.

El objeto social principal de la Compañía es la distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la ejecución de todas las actividades afines, conexas, complementarias y relacionadas a la distribución y comercialización de energía, la realización de obras de diseño y consultoría en ingeniería eléctrica y la comercialización de productos en beneficio de sus clientes.

Adicionalmente, el objeto social también incluye entre otros, ofrecer servicios de financiamiento de bienes y servicios a clientes residenciales, urbanos y rurales, incluyendo la línea de "Crédito Fácil Codensa", suscripciones y seguros, parte de los cuales fueron transferidos al Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. a partir del 27 de noviembre de 2009.

Contratos de Colaboración Empresarial

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

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.

CODENSA S.A. E.S.P. Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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

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

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, modificados por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la cual eliminó a partir del 1 de enero de 2006 para los prestadores de servicios públicos de naturaleza jurídica privada, la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables.

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

Criterio de Importancia Relativa

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

Período Contable

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

Los estatutos de la Compañía debidamente protocolizados autorizan a la Junta Directiva para que pueda determinar los cortes de cuentas que estime necesarios. La Junta Directiva mediante acta No.180 del 24 de octubre de 2011 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 30 de septiembre de 2011, con el fin de someter a consideración de la Asamblea de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos, aprobación que quedó protocolizada según Acta N° 050 del 20 de diciembre de 2011.

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

CODENSA S.A. E.S.P. Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por ventas se reconocen en cada período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación. Se ha considerado como ingresos por servicios de energía, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada período, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. Dichos montos son presentados en el activo circulante en el rubro deudores clientes. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

Los ingresos operacionales también incluyen los ingresos derivados del contrato de colaboración empresarial suscrito con Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., los cuales se encuentran directamente asociados con la facturación y recaudo de los servicios financieros del negocio "Crédito Fácil Codensa", según se indica en la Nota 1.

Uso de Estimaciones

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

Transacciones en Moneda Extranjera

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Instrumentos Financieros

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones, Neto

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

Provisión para Cuentas de Difícil Cobro

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

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

Cartera de energía

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

Otros deudores

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

Cartera de Infraestructura y Electrificadoras

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

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

Inventarios, Neto

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo, Neto

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

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

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

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

La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad.

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

Depreciación Diferida

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

Gastos Pagados por Anticipado

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Otros Activos – Intangibles

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

Valorizaciones

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

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, por el método de causación, y se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado.

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

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

Obligaciones Laborales

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

Además, las citadas leyes establecen la obligación que las empresas paguen pensiones de jubilación a los empleados que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. El pasivo por pensiones se determina mediante estudio realizado por actuario reconocido bajo parámetros fijados por el Gobierno Nacional. La obligación por pensiones de jubilación incluye los efectos de la aplicación correspondiente a las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 de julio 30 de 2010 y representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros.

Contabilización de Contingencias

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

Descuento en Colocación de Bonos

Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial negativo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa de rendimiento a la cual fueron vendidos los bonos por la Compañía en la fecha de la colocación de los mismos. Este saldo se amortiza a 119 meses a partir de junio de 2007, lapso equivalente al plazo de los bonos desde su colocación.

Impuesto al Patrimonio

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

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

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

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

De acuerdo con lo permitido por la Ley 1111 de 2006, la Compañía registra el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Cuentas de Orden

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

Utilidad Neta por Acción

Se determina con base en las acciones suscritas y pagadas en circulación al cierre del ejercicio. El cálculo de la utilidad neta por acción contiene la depuración de los dividendos preferentes correspondientes a 20.010.799 acciones al 31 de diciembre de 2011 de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferentes tienen un valor de US\$0.10 por acción.

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

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

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

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

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Caja	\$ 55,976	\$ 14,082	\$ 36,271
Bancos moneda nacional	290,654,389	202,714,103	237,941,599
Certificados de depósito a término (1)	196,600,000	54,000,000	43,564,530
Encargos fiduciarios	3,466,409	397,122	25,668,415
Futuros – operaciones de liquidez (2)	93,507	93,644	40,562
	\$ 490,870,281	\$ 257,218,951	\$ 307,251,377

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

4. Inversiones a Largo Plazo, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Bonos convertibles en acciones	\$ 1,044,516	\$ 1,044,516	\$ 1,044,516
Inversiones patrimoniales – método de participación patrimonial	4,372	4,435	5,000
Inversiones patrimoniales – método del costo	105,973,023	105,973,023	105,973,023
	107,021,911	107,021,974	107,022,539
Menos – provisión inversiones	(1,044,516)	(1,044,516)	(1,044,516)
	\$ 105,977,395	\$ 105,977,458	\$ 105,978,023

	% Participación	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Participación mayoritaria:				
Inversora Codensa S.A.S.	100.00	\$ 5,000	\$ 5,000	\$ 5,000
Método de participación		(628)	(565)	–
		\$ 4,372	\$ 4,435	\$ 5,000
Participación minoritaria:				
Electricadora del Caribe S.A. E.S.P.	0.0013	\$ 57,442	\$ 57,442	\$ 57,442
Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P.	48.90	105,915,581	105,915,581	105,915,581
		\$ 105,973,023	\$ 105,973,023	\$ 105,973,023

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Deudores, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Clientes	\$ 335,656,216	\$ 329,639,123	\$ 368,592,560
Acuerdos de pago (1)	28,309,357	28,712,901	32,246,027
Compañías vinculadas y partes relacionadas (Nota 11)	36,642,809	78,948,510	352,044,116
Anticipos y avances	218,681	933,380	972,723
Depósitos entregados (2)	15,475,555	825,400	154,024
Anticipos de contribuciones	1,024,135	946,493	916,165
Otros deudores (3)	53,237,503	46,235,464	46,298,520
	470,564,256	486,241,271	801,224,135
Menos – Provisión clientes	(69,897,261)	(70,930,876)	(71,476,800)
	\$ 400,666,995	\$ 415,310,395	\$ 729,747,335
Menos – Porción a corto plazo	361,931,550	382,159,262	704,866,230
Porción a largo plazo (4)	\$ 38,735,445	\$ 33,151,133	\$ 24,881,105

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

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

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Deudores, Neto (continuación)

El movimiento de la provisión para cartera fue el siguiente:

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

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

6. Inventarios, Neto

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

7. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Terrenos	\$ 68,542,378	\$ 68,549,201	\$ 66,776,278
Edificaciones	197,077,058	181,314,396	174,272,145
Plantas, ductos y túneles	1,032,825,626	980,997,749	940,207,083
Equipo de comunicación y computación	64,348,251	64,287,124	60,138,366
Redes, líneas y cables	4,927,118,534	4,774,460,831	4,687,902,125
Maquinaria y equipo	45,350,758	44,412,964	42,872,128
Muebles, enseres y equipo de oficina	30,871,267	27,303,250	29,241,856
Flota y equipo de transporte	4,303,223	4,006,526	4,142,453
Construcciones en curso	46,566,710	135,164,236	97,755,146
Maquinaria en montaje	49,486,997	81,631,330	82,308,398
	6,466,490,802	6,362,127,607	6,185,615,978
Depreciación diferida Db	123,687,689	123,687,689	123,687,689
Depreciación diferida Cr	(123,687,689)	(123,687,689)	(123,687,689)
Menos – Depreciación acumulada, neta	(3,089,428,429)	(3,029,815,984)	(2,859,901,913)
	\$ 3,377,062,373	\$ 3,332,311,623	\$ 3,325,714,065

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Propiedades, Planta y Equipo, Neto (continuación)

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

El movimiento de la depreciación fue el siguiente:

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

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

8. Otros Activos, Neto

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Estudios y proyectos (1)	\$ 21,559,404	\$ 20,132,676	\$ 22,552,239
Bienes recibidos en dación de pago	899,478	899,478	899,478
Mejoras en propiedad ajena (2)	2,303,967	414,811	413,773
Corrección monetaria diferida (3)	50,069,755	50,435,783	51,484,238
Intangibles (4)	61,258,062	55,944,523	61,445,508
	\$ 136,090,666	\$ 127,827,271	\$ 136,795,236

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 corresponden al proyecto de nuevo sistema de gestión comercial Sinergia 4J "Epic@", el cual entró en operación en el segundo semestre de 2008 a una tasa de amortización de 10 años y los costos de proyectos para el mejoramiento y optimización del sistema de distribución, los cuales se están amortizando en un período de 3 y 5 años, respectivamente.
- (2) En diciembre de 2011, la Compañía realizó mejoras en propiedad ajena en los centros de servicio San Diego, Buffer Venecia, Edificio North Point y el edificio de la Calle 82 por \$2,142 millones.
- (3) Corresponde al ajuste por inflación de activos fijos en curso y/o en montaje registrados hasta diciembre de 2005, los cuales se están amortizando en un período hasta de 45 años. La parte correspondiente al ajuste por inflación del patrimonio se registró como corrección monetaria diferida pasiva.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros Activos, Neto (continuación)

(4) Corresponde principalmente a:

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

9. Valorizaciones

Inversiones: (1)			
Inversiones en no controlantes	\$ 30,650,059	\$ 22,964,707	\$ 15,321,573
Propiedades, planta y equipo: (2)			
Terrenos	36,500,559	36,513,736	36,479,463
Construcciones y edificaciones	15,769,329	15,769,825	15,775,803
Plantas y ductos	254,640,384	254,640,383	255,288,504
Equipo de comunicación	2,187,774	2,187,774	2,187,774
Redes, líneas y cables	287,065,849	287,108,284	287,342,761
Maquinaria y equipo	2,944,716	2,944,676	3,082,370
Equipo de oficina	42,878	38,924	110,728
Flota y equipo de transporte	360,869	360,869	419,869
	\$ 630,162,417	\$ 622,529,178	\$ 616,008,845

- (1) Corresponde principalmente a la actualización de la inversión que Codensa S.A. E.S.P. posee en Distribuidora Eléctrica de Cundinamarca S.A. E.S.P. – DECSA, por su valor intrínseco.
- (2) El avalúo técnico de la Compañía fue elaborado por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá al 31 de agosto de 2009, bajo la metodología de costo de reposición depreciado. El avalúo es preparado cada tres años según las normas contables.

10. Cuentas por Pagar

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Compañías vinculadas y partes relacionadas (1) (Nota 11)	\$ 457,928,166	\$ 162,716,384	\$ 322,891,272
Adquisición de bienes y servicios nacional	326,059,796	241,748,695	278,394,512
Adquisición de bienes y servicios exterior	1,750,935	334,285	1,931,181
Acreedores	63,033,214	50,654,633	69,872,225
Otras cuentas por pagar	176	176	175
	\$ 848,772,287	\$ 455,454,173	\$ 673,089,365

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Cuentas por Pagar (continuación)

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

11. Transacciones con Compañías Vinculadas y Partes Relacionadas

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

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

Compañía	Concepto de la Transacción	Período tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Ingresos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Energía y otros servicios	\$ 181,477	\$ 858,904
	Peajes y uso de líneas y redes	21,263,620	63,463,066
	Contrato de usos	834,383	2,503,148
	Ingresos extraordinarios	1,851	2,641
	Ingresos financieros	232,193	2,049,100
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes	2,115,316	7,415,434
	Comisión y alquiler de equipos	(120,175)	1,083,025
	Ingresos extraordinarios	(39,024)	39,024
	Ingresos financieros	326,739	744,311
Synapsis Soluciones Informáticas Ltda.	Diferencia en cambio	-	13,714
	Comisiones	-	42,527
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (2)	Venta de medidores y otros servicios	-	242,418
	Ingresos extraordinarios	-	38,645
Endesa Energía	Servicios de call center	93,434	93,278
Synapsis Colombia Ltda. (1)	Alquiler fibra óptica	-	42,579
	Alquiler postes y espacios	-	34,249
Empresa de Energía de Bogotá	Administración y operación de subestación, otros	375,259	690,665
	Iluminación navideña	-	1,379,310
		\$ 25,265,073	\$ 80,736,038
Costos y gastos			
Emgesa S.A. E.S.P.	Compras de energía	\$ 182,142,296	\$ 494,887,775
	Intereses	1,142	8,686
	Contratos de uso	700,835	2,102,504
	Otros	89,878	269,633
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	Uso de líneas y redes y otros contratos	278,453	652,821
Endesa Servicios	Costos asociados con contratos de operación	-	300,933
	Otros gastos	-	156,534
ICT Servicios Informáticos Ltda.	Servicio informático. contratos de operación	-	955,031
Synapsis Colombia Ltda. (1)	Servicios de desarrollo de software y aplicaciones informáticas	-	160,202
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (2)	Costos asociados con contratos de operación	-	1,159,142
Empresa de Energía de Bogotá	Centro vacacional y materiales	117	46,818
		\$ 183,212,721	\$ 500,700,079

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

Como resultado de las anteriores transacciones quedan los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Deudores (Nota 5)			
Emgesa S.A. E.S.P. (1)	\$ 15,537,114	\$ 52,276,025	\$ 329,248,720
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (2)	20,841,696	26,023,757	22,108,525
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	134,623	7,656	132,688
Fundación Endesa	13,889	470,000	20,000
Inversora Codensa S.A.S.	124	—	—
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	—	—	85,210
Edelnor S.A.A.	—	—	36
Endesa Energía S.A.	115,363	171,072	237,280
Synapsis Colombia Ltda.	—	—	211,657
	\$ 36,642,809	\$ 78,948,510	\$ 352,044,116

- (1) Principalmente corresponde a anticipos a Emgesa S.A. E.S.P. por compras de energía. Durante el año 2011 se giraron \$359,992 millones y se amortizaron \$516,500 millones a compras de energía efectuadas. Adicionalmente, incluye peajes que se estimaron por \$6,110 millones, y se han facturado \$6,766 millones.
- (2) En marzo de 2009, Codensa S.A. E.S.P. firmó una oferta mercantil con la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. con duración de 4 años, cuyo objeto es ofrecer servicios de asistencia técnica en la gestión, explotación, operación y mantenimiento de los activos de la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P., cuyo pago incluye: i) los gastos reembolsables incurridos más un margen del 15%, este reembolso se hará de manera trimestral, y ii) una comisión de éxito equivalente al 7% del valor que se incremente el EBITDA respecto al año anterior. Asimismo, durante el año 2011 se hicieron anticipos por \$41,076 millones, de los cuales, para ese mismo período, se efectuaron aplicaciones de pagos de ADD (carga por distribución) por \$23,062 millones.

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Cuentas por pagar (Nota 10)			
Emgesa S.A. E.S.P. (3)	\$ 130,093,832	\$ 158,030,157	\$ 132,178,812
Compañía Americana de Multiservicios Ltda. (4)	—	—	3,423,790
Synapsis Colombia Ltda. (5)	—	—	2,897,804
Synapsis Soluciones y Servicios Ltda.	—	—	899,308
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P. (6)	3,740,678	3,783,832	3,151,727
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.(7)	168,019,280	1,556	179,709,901

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
ICT Servicios Informáticos Ltda.	430,605	478,450	629,921
Endesa Latinoamérica S.A.	85,427,621	2	2
Enersis Chile	39,940,192	4	2
Endesa Servicios	320,816	422,380	—
Enersis Investment	—	—	2
Chilectra S.A.	29,955,142	3	3
	\$ 457,928,166	\$ 162,716,384	\$ 322,891,272

- (3) Corresponde principalmente al desarrollo de los contratos de compras de energía que la Compañía tiene con Emgesa (EMG-OM-007-08, EMG-OM-010-08 y EMG-OM-004-09). En diciembre de 2011, Emgesa efectuó una operación de factoring por \$45,000,000 con el Banco Santander, disminuyendo así el saldo por pagar en dicho monto y quedando como beneficiario el Banco Santander.
- (4) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. celebró con la Compañía Americana de Multiservicios Ltda. por concepto de (a) contratación y almacenamiento, (b) servicio integral de Gestión de Almacenes y operación logística, (c) suministro de actividades de control de pérdidas para clientes empresariales, (d) verificación, calibración, ajuste y evaluación de anomalías en medidores de energía eléctrica, (e) servicio de operaciones comerciales de conexión del servicio de energía, (f) conexión del servicio a la red, (g) servicio de telemedida y (h) medidas técnicas.
- (5) Corresponde principalmente a los contratos y ofertas mercantiles que Codensa S.A. E.S.P. celebró con Synapsis Colombia Ltda. por concepto de: (a) Servicio de outsourcing de informática y telecomunicaciones, (b) Servicio de outsourcing sistema de información comercial, (c) Servicio de outsourcing de Microinformática, (d) Contingencia Sistemas Comerciales y (e) Implementación y Mantenimiento CRM.
- (6) Corresponde principalmente a ADD (carga por distribución).
- (7) Corresponde a los dividendos decretados según Acta N° 50, el 20 de diciembre de 2011 sobre las utilidades del periodo enero septiembre de 2011. El saldo por pagar a la EEB es de \$167,941,281.

12. Obligaciones Laborales

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Obligaciones Laborales (continuación)

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

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación

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

(1) Corresponde al menor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios del 20 de junio de 2007, originado en la diferencia entre la tasa facial y la tasa ofertada en la fecha de la colocación; como resultado la Compañía dejó de recibir \$3,671,495, de los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han amortizado \$1,783,240 quedando pendiente por amortizar un saldo de \$1,888,255 que se amortizarán a 63 meses, tiempo equivalente al plazo remanente de los bonos.

Primera Emisión de Bonos

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución No. 0214 del 24 de febrero de 2004, ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (“RNVE”) de una emisión de Bonos Ordinarios por un monto de hasta \$500,000 millones,

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$1,000,000 cada bono
Plazos:	5, 7 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A,
Tasa Cupón y de igual a rendimiento:	Bonos Sub-serie A5: IPC + 4.90% E,A, Bonos Sub-serie A7: IPC + 6.14% E,A, Bonos Sub-serie A10: IPC + 6.34% E,A,
Calificación:	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

El 11 de marzo de 2009 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A5 por un monto de \$50,000 millones.

El 11 de marzo de 2011 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A7 por un monto de \$200,000 millones.

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

Segunda Emisión de Bonos

El 14 de febrero de 2007 la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0208 de 2007 ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la segunda emisión de Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de \$650,000 millones y autorizó su oferta pública. Esta emisión fue colocada en tres lotes como se describe a continuación:

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

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 10 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón igual a rendimiento:	Bonos Sub-serie A3: IPC + 4.60% E,A, Bonos Sub-serie A10: IPC + 5.30% E,A, AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)
Calificación:	

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$78,800 millones.

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

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S,A,
Tasa Cupón:	Bonos Sub-serie A– 3: IPC + 4.60% E.A.(1) Bonos Sub-serie A–10: IPC + 5.30% E.A. Bonos Sub-serie A– 3: IPC + 4.80% E.A.(1) Bonos Sub-serie A–10: IPC + 5.60% E.A.
Rendimiento:	
Calificación:	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)
Descuento en colocación de bonos –Segundo lote	\$3,671,495

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

El 14 de marzo de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A3 por un monto de \$61,000 millones.

El tercer lote fue colocado el 6 de diciembre de 2007 por un monto de \$118,700 millones, bajo las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie B: \$10,000,000 cada uno
Plazos:	3 y 5 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón y de rendimiento:	Bonos Sub-serie B3: DTF T.A. + 2.09% Bonos Sub-serie B5: DTF T.A. + 2.40%
Calificación:	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

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

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

Tercera Emisión de Bonos

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No, 0332 del 10 de marzo de 2008 ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la tercera emisión Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de \$350,000 millones y autorizó su oferta pública. Esta emisión fue colocada en dos lotes como se describe a continuación:

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

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno Serie B: \$10,000,000 cada uno
Plazo:	2 y 5 años
Administrador de la emisión:	Deceval S.A,
Tasa Cupón y de igual a rendimiento:	Bonos Sub-serie A5: IPC + 5.99 % E.A. Bonos Sub-serie B2: DTF T.A. + 2.11% Bonos Sub-serie B5: DTF T.A. + 2.58%
Calificación:	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El 11 de diciembre de 2010 se realizó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie B2 por un monto de \$109,000 millones.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

El segundo lote fue colocado el 27 de marzo de 2009 por un monto de \$80,000 millones, con las siguientes condiciones:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor nominal en pesos colombianos:	Serie A: \$10,000,000 cada uno
Plazo:	10 años (a partir de la fecha de emisión)
Administrador de la emisión:	Deceval S.A.
Tasa Cupón y de igual a rendimiento:	Bonos Sub-serie A- 10: IPC + 5.55 % E.A.
Calificación:	AAA (Triple A) Asignada por Duff and Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

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

Programa de Emisión y Colocación de Bonos

Mediante Resolución No, 194 del 29 de enero de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Codensa por un monto de hasta \$600,000 millones y su oferta pública.

El 17 febrero de 2010 se emitió el primer tramo bajo el Programa por \$334,000 millones del cual efectuó la colocación del primer lote por un monto de \$225,000 millones, Los recursos obtenidos por la colocación de estos bonos fueron destinados refinar obligaciones financieras.

Las características de esta emisión son las siguientes:

Clase de título	Bonos Ordinarios
Valor del Primer tramo	\$334,000,000
Valor del Primer lote	\$225,000,000 (Febrero 2010)
Valor nominal	Serie B: \$10,000,000 cada bono
Plazo	3 y 6 años
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Tasa Cupón igual a rendimiento:	Sub-serie B-3: IPC + 2.98% E.A. Sub-serie B-6: IPC + 3.92% E.A.
Calificación	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. S.C.V. (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.)

El saldo vigente por amortizar del Primer Tramo de Bonos del Programa al 31 de diciembre de 2011 es de \$225,000 millones. De acuerdo a lo establecido en el prospecto del Programa, la parte no ofertada de cada Tramo se acumulará al remanente del cupo global del Programa y será colocada en uno o varios tramos.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Bonos y Papeles Comerciales en Circulación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 se ha ofertado solamente el Primer Lote del Primer Tramo de bonos ordinarios del programa por \$225,000 millones, quedando \$375,000 millones disponible respecto al cupo global autorizado para realizar nuevas emisiones de bonos bajo este Programa.

Papeles Comerciales

El 2 de enero de 2009, la Superintendencia Financiera de Colombia, ordenó la inscripción de la primera emisión de Papeles Comerciales de Codensa S.A. E.S.P. y autorizó su oferta pública mediante la Resolución No. 001 de 2009 por un monto de \$400,000 millones. El 7 de mayo de 2009 se realizó la colocación del primer y único lote del primer tramo de los papeles comerciales por un valor de \$40,000 millones, a un plazo de 180 días con una tasa fija de 6.38%. Este lote se redimió el 3 de noviembre de 2009 de acuerdo con las condiciones de colocación y del aviso de oferta pública, por lo cual Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban redimidos en su totalidad.

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

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

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

14. Pasivos Estimados y Provisiones

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Pasivos Estimados y Provisiones (continuación)

- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de las reclamaciones a Codensa S.A. E.S.P. por litigios administrativos, civiles, laborales y acciones constitucionales asciende a \$770,694, y \$588,386 millones, respectivamente, con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, la Compañía provisionó al 31 de diciembre de 2011 \$8,147 millones y al 31 de diciembre de 2010 \$5,899 millones para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias. La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de la Compañía.
- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye la provisión correspondiente al proceso de conciliación de saldos con el Distrito Capital de Bogotá por el cobro de alumbrado público por \$14,453 millones.

15. Otros Pasivos

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

- Corresponde principalmente a contratos de mandato por suscripciones a periódicos, revistas y pólizas de seguros.
- En agosto de 2010, se firmó con Mapfre Colombia Vida Seguros un contrato de acceso al canal de mercado para clientes de energía eléctrica de Codensa S.A. E.S.P. con el fin de permitir a Mapfre comercializar entre los clientes de Codensa, los contratos de seguros. Este contrato tiene una duración de (8) ocho años y se acordó un único pago de \$6,000 millones, los cuales se registraron como un ingreso recibido por anticipado, que se amortizará durante la vigencia del contrato.
- Corresponde al saldo por pagar a Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. por el recaudo efectuado por cuenta de la Compañía de la cartera de créditos del negocio "Crédito Fácil Codensa" vendida al Banco, de acuerdo con el contrato de colaboración empresarial suscrito según se describe en la Nota 1.

16. Pensiones de Jubilación

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Pensiones de Jubilación (continuación)

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

	Período del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2011	Período del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011
Saldo inicial	\$ 217,258,824	\$ 227,055,481
Provisión	4,514,761	16,659,499
Pagos	(6,876,955)	(20,888,272)
Recuperación por ganancia actuarial	(13,276,268)	(1,065,161)
Recuperación beneficio de recreación	(241,009)	(4,502,723)
	\$ 201,379,353	\$ 217,258,824
Número empleados pensionados	846	848
Número empleados activos, con derecho a pensión	2	2
	848	850

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

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

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

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Impuesto de renta corriente	\$ 233,419,952	\$ 163,958,636	\$ 205,414,074
Anticipo de renta	(113,540,947)	(113,540,947)	(91,051,308)
Retenciones y autorretenciones	(44,053,102)	(31,835,523)	(40,356,524)
Retención en la fuente	9,123,117	6,346,684	7,647,784
Retención imp. industria y comercio	365,595	140,435	361,315
Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	106,042,410	100,609,739	8,643,756
Impuesto al valor agregado	2,514,895	1,117,997	2,285,555
	193,871,920	126,797,021	92,944,652
Menos – Porción largo plazo	63,482,312	63,482,312	–
Total porción – corto plazo	\$ 130,389,608	\$ 63,314,709	\$ 92,944,652

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto sobre la Renta:

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

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

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 diciembre de 2011		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de 2011	
Corriente	\$ 69,461,316	\$ 52,465,402	\$ 163,958,636	\$ 152,948,672
Diferido	(3,100,855)	(1,124,434)	2,921,604	328,319
	\$ 66,360,461	\$ 51,340,968	\$ 166,880,240	\$ 153,276,991

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes del impuesto y la renta líquida gravable que explican la diferencia entre la tarifa para sociedades del 33% y la tasa efectiva sobre la utilidad del 34% en 2011 y 30% en 2010, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2011	2010
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 690,904,674	\$ 684,971,204
Amortización diferidos	75,180	(180,413)
Provisiones no deducibles	13,054,372	125,686
Contribución a las transacciones financieras	10,880,032	129,701
Deducciones por contratación de discapacitados	(16)	–
Impuestos no deducibles	146,907	109,688
Gastos no deducibles	6,058,448	13,292,621
Inversión en ciencia y tecnología y activos fijos	(396,803)	(54,724,684)
Ingresos no gravados	(4,604,122)	(12,577,238)
Depreciación y amortización fiscal	(8,788,207)	(8,955,668)
Renta líquida gravable	707,330,464	622,190,897
Tasa de impuesto	33%	33%
Impuesto de renta cte. antes de ganancias ocasionales	233,419,053	205,322,996
Ganancia ocasional	2,722	264,186
Tasa de impuesto	33%	33%
Impuesto ganancia ocasional	898	87,181
Ganancia ocasional	–	19,483
Tasa de impuesto	20%	20%
Impuesto ganancia ocasional	–	3,897
Impuesto de renta corriente	\$ 233,419,952	\$ 205,414,074

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Conciliación del Patrimonio

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Patrimonio contable	\$ 2,636,114,097	\$ 2,748,081,091
Provisión deudores	20,700,356	22,312,560
Otras provisiones deudores	174,649	174,649
Provisión de activos	1,044,516	1,044,516
Depreciación diferida	(123,687,690)	(123,687,690)
Valorizaciones activos fijos	(599,512,357)	(600,687,272)
Valorizaciones de inversiones	(30,650,059)	(15,321,573)
Impuesto diferido débito	(51,818,741)	(51,647,079)
Impuesto diferido crédito	40,816,936	40,816,937
Activos improductivos ajuste por inflación	9,387,220	-
Pasivos estimados	57,791,109	44,553,432
Corrección monetaria	(7,048,847)	-
Dividendos y participaciones vinculadas	155,322,743	-
Ajuste fiscal a los activos y depreciación 2006	86,727,993	95,516,200
Patrimonio fiscal	\$ 2,195,361,925	\$ 2,161,155,771

Impuesto Diferido:

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

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

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto al Patrimonio:

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

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

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

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

Impuesto de Industria y Comercio:

La Compañía está sujeta al impuesto de industria y comercio en Bogotá a las tarifas del 0.966% sobre sus ingresos operacionales, 1.104% sobre otros ingresos no operacionales y a la tarifa del 15% para avisos y tableros. En los demás municipios en los cuales la Compañía es contribuyente del impuesto de industria y comercio se paga de acuerdo con las tarifas establecidas por cada municipio.

18. Patrimonio

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

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Empresa de Energía de Bogotá (acciones preferenciales)	20,010,799	15.148992%
Empresa de energía de Bogotá (acciones ordinarias)	48,025,920	36.357582%
Endesa Latinoamérica S.A.	35,219,008	26.662227%
Enersis S.A.	16,466,031	12.465458%
Chilectra S.A.	12,349,522	9.349092%
Otros	21,994	0.016650%
	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.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Patrimonio (continuación)

Distribución de Dividendos:

La Asamblea General de Accionistas del 20 de diciembre de 2011, según Acta No. 050, ordenó distribuir dividendos por \$323,317,575 contra la utilidad de septiembre de 2011, los cuales se pagarán en el 2012.

La Asamblea General de Accionistas del 24 de marzo de 2011, según Acta No. 46, ordenó distribuir dividendos por \$133,502,330,007 con cargo a la utilidad de diciembre de 2010. El 100% del dividendo preferente y de los dividendos ordinarios fueron cancelados el 6 de abril de 2011.

La Asamblea General de Accionistas del 29 de octubre de 2010, según Acta No. 045, ordenó distribuir dividendos por \$346,850,915,551 contra la utilidad de septiembre de 2010, los cuales fueron pagados así: El 48 % del dividendo ordinario el 27 de diciembre de 2010, el dividendo preferente y el 52% restante del dividendo ordinario el 3 de enero de 2011.

Reservas:

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

Reserva Legal

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

Reserva para Depreciación Diferida (Artículo 130 del Estatuto Tributario)

Está constituida por el 70% de la depreciación solicitada en exceso a partir del año de 1998 para fines tributarios.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse. Durante 2011, la Compañía registró con cargo a la revalorización del patrimonio por \$126,964,623 por año, respectivamente, por concepto del impuesto al patrimonio, de acuerdo con lo establecido por la Ley 1370 de diciembre de 2009.

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Cuentas de Orden

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

20. Ingresos Operacionales

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

21. Costo de Ventas

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

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Costo de Ventas (continuación)

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

22. Gastos de Administración

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Impuestos (1)	\$ 3,128,066	\$ 64,115	\$ 12,263,339	\$ 262,701
Otros gastos de personal	2,825,864	4,489,330	11,483,393	10,400,857
Salario integral	2,590,371	3,363,788	10,971,789	9,381,056
Otros servicios generales (2)	7,107,244	5,061,634	10,544,625	6,872,715
Provisión deudores (3)	1,847,799	(239,649)	2,180,469	7,515,464
Provisión para contingencias	759,292	1,960,801	2,237,777	511,320
Amortizaciones	754,111	434,727	1,322,997	1,049,330
Vigilancia	446,643	470,006	1,079,909	1,470,207
Depreciaciones	289,416	247,260	784,530	736,782
Sueldos de personal	283,484	63,319	1,034,163	738,335
Arrendamientos (4)	280,371	2,121	718,696	3,534
Gastos médicos y medicamentos	133,612	33,060	163,201	50,302
	\$ 20,446,273	\$ 15,950,512	\$ 54,784,888	\$ 38,992,603

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Ingresos Financieros

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

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

24. Ingresos Extraordinarios

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

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

25. Gastos Financieros

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Intereses	\$ 20,946,384	\$ 24,331,906	\$ 64,768,603	\$ 75,163,292
Diferencia en cambio	146,157	559,329	1,003,873	2,069,983
Comisiones	164,822	-	97,049	277,646
Pérdida en método de participación	63	-	565	-
Otros gastos financieros	-	205,378	438,924	976,432
	\$ 21,257,426	\$ 25,096,613	\$ 66,309,014	\$ 78,487,353

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

26. Gastos Extraordinarios

	Período de tres meses del 1 de octubre al 31 de diciembre de		Período de nueve meses del 1 de enero al 30 de septiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Pérdida en venta y bajas de activos fijos (1)	\$ 369,857	\$ 892,179	\$ 2,248,007	\$ 1,887,178
Gastos ejercicios anteriores (2)	–	72,135	1,175,887	1,768,234
Patrocinios	629,937	690,030	791,970	607,240
Pérdidas en siniestros	173,718	515,288	782,064	928,924
Otros gastos extraordinarios	2,121,039	6,600,591	729,332	381,027
Gastos no deducibles	54,753	–	216,276	441
Pérdida en venta de materiales	–	1,329,553	186,817	823,626
	\$ 3,349,304	\$ 10,099,776	\$ 6,130,353	\$ 6,396,670

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

27. Reclasificaciones

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

CODENSA S.A. E.S.P.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

28. Indicadores Financieros

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

Expresión	31 de diciembre de		30 de septiembre de		Explicación del indicador	
	2011	2010	2011	2010		
Liquidez Razón corriente (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0.75	0.91	0.96	1.23	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	49.42%	48.09%	43.00%	44.11%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía.
Endeudamiento a corto plazo: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	21.85%	21.00%	13.60%	16.93%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento largo plazo total: (Total pasivos a largo plazos / Total activos)	%	27.57%	27.09%	29.40%	27.17%	Representa el porcentaje de participación con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y largo plazo.
Actividad Rotación de cartera comercial: (360/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	43	52	41	56	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (360/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	71	72	76	61	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	27.09%	30.54%	26.62%	27.94%	Muestra la capacidad de la Compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional: (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	24.50%	28.32%	24.13%	26.06%	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	16.99%	18.65%	14.73%	16.74%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	5.10%	4.86%	11.48%	11.72%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno del activo total (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	2.58%	2.52%	6.54%	6.55%	Mide por cada peso invertido en el activo total, cuánto genera de utilidad neta.

