



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal

**A los accionistas de:
Codensa S.A. E.S.P.**

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Codensa S.A. E.S.P. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría 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 de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional 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 las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



Building a better
working world

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Codensa S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2016, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

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; y 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 15 de febrero de 2018.

Angela María Guerrero Olmos

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 104291-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia

15 de febrero de 2018

Codensa S.A. E.S.P.
Estados de Situación Financiera – Separados
(En miles de pesos)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 548.070.988	\$ 619.647.372
Otros activos financieros	5	20.020.044	4.729
Otros activos no financieros	6	5.871.175	5.997.900
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	518.146.366	517.537.433
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	16.624.900	13.620.148
Inventarios, neto	10	93.794.805	81.187.893
Total activos corrientes		1.202.528.278	1.237.995.475
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros	5	27.660	43.101
Otros activos no financieros	6	14.035.258	12.318.795
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	93.089.428	70.085.462
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	8	2.276	2.370
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	11	158.176.554	118.955.312
Propiedades, planta y equipo, neto	12	4.716.326.295	4.280.943.213
Activos por impuestos diferidos	13	-	14.055.340
Total activos no corrientes		4.981.657.471	4.496.403.593
Total activos		6.184.185.749	5.734.399.068
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	14	334.820.847	454.403.098
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.030.149.051	885.903.343
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	123.544.915	138.792.891
Provisiones	16	8.473.708	27.057.664
Impuestos por pagar	18	91.384.638	94.684.519
Provisiones por beneficios a los empleados	17	72.112.889	80.820.798
Otros pasivos no financieros	19	8.716.178	9.800.513
Total pasivos corrientes		1.669.202.226	1.691.462.826
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	14	1.502.255.612	1.167.729.581
Provisiones	16	50.056.695	26.828.095
Pasivos por impuestos diferidos, neto	13	19.649.837	-
Provisiones por beneficios a los empleados	17	261.120.766	272.323.501
Otros pasivos no financieros	19	33.081.908	29.877.512
Total pasivos no corrientes		\$ 1.866.164.818	\$ 1.496.758.689
Total pasivos		\$ 3.535.367.044	\$ 3.188.221.515

Codensa S.A. E.S.P.**Estados de Situación Financiera – Separados (Continuación)**

(En miles de pesos)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Patrimonio			
Capital emitido	20	\$ 13.487.545	\$ 13.487.545
Primas de emisión		190.553.196	190.553.196
Otras reservas	20	236.340.012	197.441.861
Otro resultado integral		(58.196.019)	(63.822.077)
Utilidad del período		623.485.951	542.879.556
Utilidad del período de las sociedades absorbidas		-	8.976.342
Utilidades retenidas		123.965.716	137.478.826
Pérdidas retenidas		(37.859.236)	(37.859.236)
Utilidades retenidas por efecto de transición a NCIF		31.681.781	31.681.781
Utilidad retenida por efecto de conversión a NCIF		1.789.210.510	1.789.210.510
Efecto patrimonial combinación de negocios		(263.850.751)	(263.850.751)
Ganancias acumuladas		2.266.633.971	2.208.517.028
Patrimonio total		2.648.818.705	2.546.177.553
Total pasivos y patrimonio		\$ 6.184.185.749	\$ 5.734.399.068

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

Luz Dary Sarmiento Quintero
Sarmiento Quintero
Contador Público
Tarjeta Profesional 65450-T

Angela María Guerrero Olmos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 104291-T
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2018) TR-530

Codensa S.A. E.S.P.**Estados de Resultados, por Naturaleza – Separados**

(En miles de pesos, excepto la utilidad por acción)

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de 2017	Año terminado el 31 de diciembre de 2016
Ingresos de actividades ordinarias	21	\$ 4.535.091.978	\$ 4.150.152.829
Otros ingresos de explotación	22	21.516.127	39.543.094
Total de ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos por explotación		4.556.608.105	4.189.695.923
Aprovisionamientos y servicios	23	(2.577.173.222)	(2.401.953.990)
Margen de contribución		1.979.434.883	1.787.741.933
Trabajos para el inmovilizado		54.562.582	36.471.315
Gastos de personal	24	(183.501.743)	(161.132.541)
Otros gastos fijos de explotación	25	(300.419.446)	(253.601.377)
Resultado bruto de explotación		1.550.076.276	1.409.479.330
Depreciaciones y amortizaciones	26	(313.504.221)	(264.056.382)
Pérdidas por deterioro (Reversiones)	26	(9.174.751)	(6.075.377)
Resultado de explotación		1.227.397.304	1.139.347.571
Ingresos financieros		30.425.572	29.030.066
Gastos financieros		(193.185.738)	(186.337.032)
Diferencias en cambio		(1.899.740)	(903.072)
Resultado financiero	27	(164.659.906)	(158.210.038)
Resultados de otras inversiones	28	69	(16.834.293)
Resultados en venta y disposición de activos	29	(11.238.857)	(10.835.474)
Resultados antes de impuestos		1.051.498.610	953.467.766
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(428.012.659)	(410.588.210)
Utilidad del periodo		\$ 623.485.951	\$ 542.879.556
Utilidad por acción básica y diluida			
Utilidad por acción básica y diluida en operaciones continuadas (*)	31	\$ 4.578,41	\$ 3.980,52
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		134.875.450	134.875.450

(*) Expresada en pesos colombianos

Véanse las notas adjuntas.

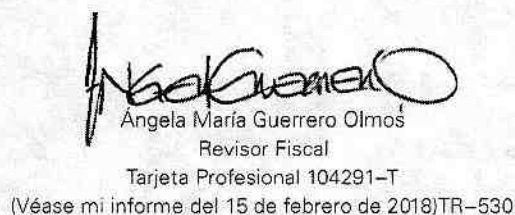
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



David Felipe Acosta Correa
Representante Legal



Luz Dary Sarmiento Quintero
Sarmiento Quintero
Contador Público
Tarjeta Profesional 65450-T



Angela María Guerrero Olmos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 104291-T
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2018)TR-530

Codensa S.A. E.S.P.
Estados de Resultados Integrales – Separados

(En miles de pesos)

Nota	Año terminado el 31 de diciembre de 201	Año terminado el 31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Utilidad del periodo	623.485.951	542.879.556
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Utilidad (Pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	9.058.500	(34.284.141)
Pérdidas en nuevas mediciones de instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI	(15.441)	18.080
Pérdidas por coberturas de flujo de efectivo	-	29.247
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	9.043.059	(34.236.814)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo	15.314	64.570
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuestos	15.314	64.570
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Efecto de impuestos por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(3.426.791)	10.646.567
Efecto de impuestos por coberturas de flujo de efectivo	-	(11.699)
Total impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(3.426.791)	10.634.868
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Efecto de impuestos por coberturas de flujo de efectivo	13 (5.524)	(25.828)
Total impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral se reclasificará al resultado del periodo	(5.524)	(25.828)
Total otro resultado integral	32 5.626.058	(23.563.204)
Resultado integral total	\$ 629.112.009	\$ 519.316.352

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

Luz Dary Sarmiento Quintero
Sarmiento Quintero
Contador Público
Tarjeta Profesional 65450-T

Angela María Guerrero Olmos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 104291-T
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2018)TR-530

Codensa S.A. E.S.P. Estados de Cambios en el Patrimonio – Separados (En miles de pesos)

Capital emitido	Prima de emisión	Reservas			Otro resultado integral	Ganancias y pérdidas acumuladas			Total patrimonio
		Reserva legal	Reserva ocasional	Total Reservas		Coberturas de flujo de efectivo	Ganancias y pérdidas en planes de beneficios definidos	Ganancias acumuladas	
13.209.327	13.333.540	6.004.664	127.266.144	134.502.008	(53.483)	(100.000)	(28.875.352)	2.191.101.876	2.323.268.707
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Unidad del periodo									
Otro resultado integral Año 2017	-	-	-	-	-	-	-	542.879.556	542.879.556
Resultado integral	-	-	-	-	56.290	18.080	(23.637.574)	(23.637.574)	(23.637.574)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	56.290	18.080	(23.637.574)	542.879.556	519.218.382
Incrementos (disminuciones) por cambios de negocios (Net Assets 1.2.1 y 1.2.2)	166.838	385.385.631	10.829.817	19.949.817	-	-	(11.320.028)	4473.305.380	4473.305.380
Incrementos por otros ajustes de las cuentas	111.290	71.861.025	-	-	-	-	-	(86.529.788)	(165.532.489)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	43.029.296	43.029.296	-	-	-	(43.029.296)	71.385.405
Total incremento (disminución) en el patrimonio	278.218	177.219.656	19.849.817	43.029.296	56.290	18.080	(34.957.602)	17.415.152	227.920.946
Patrimonio final al 31-12-2016	\$ 13.487.545	\$190.553.195	\$ 26.454.481	\$ 170.987.380	\$ 197.441.951	\$ 2.837	\$ 8.041	\$ (63.832.955)	\$ 2.298.517.028
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Unidad del periodo									
Otro resultado integral Año 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	9.790	-	-	623.485.951	623.485.951
Distribución de dividendos	-	-	-	-	9.790	(15.441)	5.631.709	5.631.709	5.626.058
Incrementos (disminuciones) por cambios de negocios (Net Assets 1.2.1 y 1.2.2)	-	-	-	-	9.790	(15.441)	5.631.709	623.485.951	623.485.951
Incrementos por otros ajustes de las cuentas	-	-	-	-	-	-	-	(628.470.871)	(628.470.871)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	9.790	(15.441)	5.631.709	58.116.943	102.641.152
Patrimonio final al 31-12-2017	\$ 13.487.545	\$190.553.195	\$ 26.454.481	\$ 208.883.591	\$ 208.340.012	\$ 12.627	\$ (7.400)	\$ (98.201.246)	\$ 2.286.033.971
									\$ 2.648.818.705

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 Torres
Representante Legal

Luz Dany Sarmiento Quintero
Contador Público

Tarjeta Profesional 65450-7

Angela María Guerrero Cinos
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 104291-T

(Véase el informe del 15 de febrero de 2018) R-500

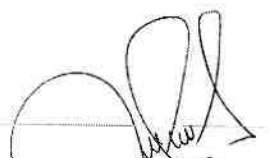
Codensa S.A. E.S.P.**Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo - Separados**

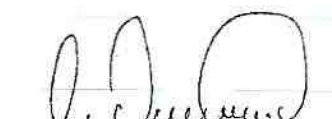
(En miles de pesos)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2017	Año terminado el 31 de diciembre de 2016
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	\$ 4.459.778.207	\$ 3.868.586.348
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	110.598.534	134.681.600
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	2.551.000
Otros cobros por actividades de operación	1.841.605.935	1.735.528.093
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.825.877.909)	(2.566.959.346)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(161.325.243)	(153.728.344)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3.567.878)	(6.412.376)
Otros pagos por actividades de operación	(1.799.745.506)	(1.499.949.051)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(400.390.282)	(370.561.692)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(73.394.351)	(69.293.616)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.147.681.507	1.074.442.616
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivo procedente de la sociedades absorbidas en la combinación de negocios	-	27.638.878
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.500.000	47.200.000
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(27.500.000)	(47.200.000)
Préstamos a entidades relacionadas	(46.808.489)	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(734.714.575)	(681.008.817)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(310.588)	(34.735)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	46.808.489	-
Dividendos recibidos	-	1.129.958
Intereses recibidos	12.777.040	12.021.947
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(742.248.123)	(640.252.769)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de emisión de acciones	-	71.965.405
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	630.000.000	452.000.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	100.000.000	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	55.000.000
Dividendos pagados	(550.181.269)	(435.048.975)
Intereses pagados	(122.056.627)	(147.032.371)
Pagos de préstamos Bancarios	(139.782.607)	(9.945.652)
Pagos de préstamos Bonos	(391.500.000)	(145.000.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.489.265)	(2.750.562)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(55.000.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(1.203.627)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(477.009.768)	(217.015.782)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(71.576.384)	217.174.065
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	619.647.372	402.473.307
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	\$ 548.070.988	\$ 619.647.372

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


Luz Dary Sarmiento Quintana
Sarmiento Quintana
Contador Público
Tarjeta Profesional 65450-T


Angela María Guerrero Olmos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 104291-T
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2018) TR-530