

ESTADOS FINANCIEROS DE PROPÓSITO ESPECIAL

AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 con informe
del Contador Independiente

AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P

Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Índice

Informe del Contador Independiente	1
Estados Financieros	
Balances Generales	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Cambios en la Situación Financiera.....	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7
Certificación de Estados Financieros	25
Anexo 1.....	26

Informe del Contador Independiente

A los Accionistas de
AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P

Ernst & Young Audit Ltda.
Calle 113 No. 7 - 80
Torre AR Piso 3
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 7474
www.ey.com

He auditado los estados financieros adjuntos de AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 la información necesaria para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

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

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de AES Chivor & Cia S.C.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza cierres semestrales empezando en junio de 2010. Los estados financieros anuales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales están basados en los estados financieros al 30 de junio y 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se emiten para cumplir con la obligación contractual que existe con los acreedores financieros (bonistas).



Ingrid Rodríguez Gadoy
Contador Independiente
Tarjeta Profesional 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C.,
17 de febrero de 2012

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(En miles de pesos)

ACTIVO	Nota	2011	2010
Activo Corriente			
Disponible	3	\$ 66,665,449	\$ 3,054,941
Inversiones temporales	4	200,596,651	24,933,661
Deudores, neto	5	85,538,941	67,868,222
Inventarios		2,250,885	1,879,524
Diferidos	7	11,580,595	5,762,366
Total activo corriente		366,632,521	103,498,714
Inversiones largo plazo	4	10,349,713	10,379,944
Deudores largo plazo, neto	5	349,679	160,416
Propiedad planta y equipo, neto	8	1,115,627,428	1,136,019,946
Diferidos	7	26,956,245	12,898,580
Valorizaciones	15	345,362,300	\$ 323,436,914
TOTAL ACTIVO		\$ 1,865,277,886	\$ 1,586,394,514
Cuentas de Orden	16	\$ 778,520,240	754,536,544

PASIVO Y PATRIMONIO

Obligaciones financieras	9	\$ -	\$ 23,668,309
Proveedores	10	3,329,755	4,397,269
Cuentas por pagar	11	2,391,816	1,515,220
Compañías vinculadas	6	367,241	42,451
Obligaciones laborales	12	5,225,443	4,796,044
Impuestos, gravámenes y tasas	14	57,314,065	55,858,345
Provisiones	13	2,950,737	1,195,933
Total pasivo corriente		71,579,057	91,473,571

Obligaciones financieras	9	329,934,383	324,947,130
Obligaciones laborales	12	13,519,337	12,920,556
Provisiones	13	11,224,512	9,607,803
Impuestos, gravámenes y tasas	14	14,155,936	-
Impuesto diferido	14	136,714,490	131,089,576
Total pasivo largo plazo		505,548,658	478,565,065
TOTAL PASIVO		577,127,715	570,038,636

PATRIMONIO

Capital social	15	233,736,959	233,736,959
Prima en colocación de acciones		21,261,889	21,261,889
Reservas		371,034,628	355,845,262
Superávit por valorizaciones		345,362,300	323,436,914
Resultados de ejercicios anteriores		66,885,488	(140,154,871)
Utilidad neta del ejercicio		249,868,907	222,229,725
TOTAL PATRIMONIO		1,288,150,171	1,016,355,878

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 1,865,277,886	\$ 1,586,394,514
Cuentas de Orden	16	\$ 778,520,240	\$ 754,536,544

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos representante legal y contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

Federico Echavarria R.
Representante Legal

José Isaías Martínez
Contador
T.P. No. 27515-T

Ingrid Juleyd Rodríguez Godoy
Contador independiente
T.P. No. 128571-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Vease mi informe del 17 de febrero de 2012)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	2011	2010
Ingresos Netos Operacionales			
Servicios de energía por venta en contratos		\$ 468,957,869	\$ 375,785,707
Servicios de energía por venta en bolsa		238,245,416	326,427,381
Cargo por capacidad / disponibilidad		(76,020,703)	(19,826,071)
Control Automático de Gestión (AGC)		41,601,631	61,721,925
Otros		623,716	441,909
		<u>673,407,929</u>	<u>744,550,851</u>
Costo de Ventas			
Costo comercial	17	194,115,575	305,056,184
Operación y mantenimiento	18	21,801,896	18,995,752
Depreciación		29,254,539	29,261,044
Seguros		5,947,045	6,264,464
Impuestos municipales		621,417	583,843
		<u>251,740,472</u>	<u>360,161,287</u>
Utilidad Bruta		421,667,457	384,389,564
Gastos Operacionales	19	26,337,698	24,072,097
Utilidad Operacional		395,329,759	360,317,467
Ingresos no Operacionales	20	55,480,610	40,966,880
Gastos no Operacionales	21	74,518,124	63,061,466
Utilidad Antes de Impuestos		376,292,245	338,222,881
Impuesto a la Renta	14		
Impuesto Corriente		118,616,829	105,060,261
Impuesto Diferido		7,806,509	10,932,895
TOTAL		<u>126,423,338</u>	<u>115,993,156</u>
Utilidad neta del ejercicio		\$ 249,868,907	\$ 222,229,725
Utilidad neta por acción		<u>1,121</u>	<u>\$ 997</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarria R.
Representante Legal

José Isaias Martínez
Contador
T.P. No. 27515-T

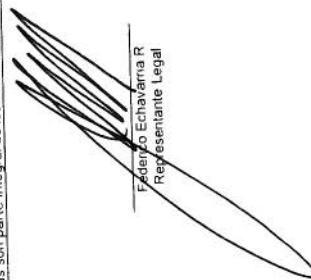
Ingrid Juleid Rodríguez Godoy
Contador independiente
T.P. No. 128571-T

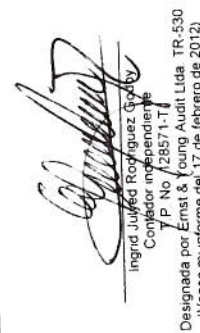
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2012)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Revalorización del patrimonio	RESERVAS				Superavit por valorizaciones	Utilidad (Pérdida) de ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	Total patrimonio
				Reserva legal	Reserva por depreciación diferida	Reserva para reposición del sistema	Total reservas				
Saldos al 1 de enero 2010	\$ 336,456,442	\$ 21,261,889	\$ 6,331,468	\$ 86,620,773	\$ 211,254,482	\$ 2,546,490	\$ 300,421,745	\$ 206,132,018	\$ (15,761,360)	\$ 176,754,442	\$ 1,031,596,644
Impuesto al patrimonio	-	-	(6,331,468)	-	-	-	-	-	-	-	(6,331,468)
Reducción de capital	(102,719,483)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,719,483)
Apropiación de reservas	-	-	-	30,114,795	31,442,749	-	61,557,544	-	(61,557,544)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	-	(6,134,027)	-	(6,134,027)	-	(245,724,436)	-	(245,724,436)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	176,754,442	(176,754,442)	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	117,304,896	-	117,304,896	117,304,896
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222,229,725	222,229,725
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	323,436,914	-140,154,871	222,229,725	1,016,355,878
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	-	\$ 116,735,568	\$ 236,563,204	\$ 2,546,490	\$ 355,845,262	\$ 323,436,914	\$ -140,154,871	\$ 222,229,725	\$ 1,016,355,878
Saldos al 1 de enero 2011	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	-	\$ -	\$ 236,563,204	\$ 2,546,490	\$ 355,845,262	\$ 323,436,914	\$ -140,154,871	\$ 222,229,725	\$ 1,016,355,878
Apropiación de reservas	-	-	-	-	22,550,812	-	22,550,812	-	(22,683,724)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	132,912	(7,494,358)	-	(7,361,446)	-	7,494,358	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-	222,229,725	(222,229,725)	-
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	21,925,386	-	21,925,386	21,925,386
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249,868,907	249,868,907
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	-	\$ 116,868,480	\$ 251,619,658	\$ 2,546,490	\$ 371,034,628	\$ 345,362,300	\$ 66,885,488	\$ 249,868,907	\$ 1,288,150,171

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


Federico Echavarría R.
Representante Legal


Ingrid Juifed Rodríguez G.
Contador independiente
T.P. No. 128571-T
Designada por Enst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase el informe del 17 de febrero de 2012)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES		
Utilidad neta del periodo	\$ 249,868,907	\$ 222,229,725
Depreciación	29,254,539	29,261,044
Amortización pensiones de jubilación	2,087,199	2,429,701
Amortización prima en bonos	283,979	291,580
Diferencia en cambio no realizada	4,733,505	(21,385,659)
Provisión contingencias	2,279,373	2,133,660
Impuesto diferido	7,604,532	11,386,851
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(179,531)	(590,000)
	<u>295,932,503</u>	<u>245,756,902</u>
Reclasificación impuesto patrimonio a corto plazo	7,077,969	-
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	436,885	866,649
Total capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>303,447,357</u>	<u>246,623,551</u>
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(9,119,375)	(8,954,106)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(189,263)	32,885
Incremento calculo actuarial	(1,735,211)	(1,529,635)
Disminución neta de obligaciones laborales y provisiones largo plazo	(415,869)	(623,157)
Pago impuesto al patrimonio	(7,077,969)	(6,331,469)
Aumento en diferidos	(1,881,349)	-
Disminución de las obligaciones financieras largo plazo	-	(23,668,308)
Pago de dividendos	-	(245,724,436)
Reducción de capital	-	(102,719,483)
Total capital de trabajo usado	<u>(20,419,036)</u>	<u>(389,517,709)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 283,028,321</u>	<u>\$ (142,894,158)</u>
ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ 63,610,508	\$ (37,502,092)
Inversiones	175,662,990	(87,182,186)
Deudores	17,670,719	(41,574,780)
Inventarios	371,361	512,224
Diferidos	5,818,229	(159,626)
Obligaciones financieras	23,668,309	(106,136)
Proveedores	1,067,514	16,059,245
Cuentas por pagar	(876,596)	2,471,793
Compañías vinculadas	(324,790)	1,204,530
Obligaciones laborales	(429,399)	(218,275)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1,455,720)	(14,720,312)
Provisiones	(1,754,804)	18,321,457
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 283,028,321</u>	<u>\$ (142,894,158)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarria R.
Representante Legal

José Isaías Martínez
Contador
T.P. No. 27515-T

Ingrid Juleya Rodríguez Godoy
Contador independiente
T.P. No. 128571-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Vease mi informe del 17 de febrero de 2012)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 249,868,907	\$ 222,229,725
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:		
Depreciación	29,254,539	29,261,044
Amortización de cargos diferidos	7,293,896	453,956
Amortización pensiones de jubilación	2,087,199	2,429,701
Amortización prima en bonos	283,979	291,580
Diferencia en cambio no realizada	4,733,505	(21,385,659)
Provisión para deudas de dudoso recaudo	28,149	2,452,008
Recuperaciones de cartera	(283,231)	(61,514)
Provisión para contingencias	2,279,373	2,133,660
Incremento cálculo actuarial	(1,735,211)	(1,529,635)
Impuesto diferido	7,806,509	10,932,895
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(179,531)	(590,000)
	<u>301,438,083</u>	<u>246,617,761</u>
Cambios en los activos y pasivos		
Deudores	(17,604,900)	39,217,171
Diferidos y gastos por anticipado	(29,351,388)	159,626
Inventarios	(371,361)	(512,223)
Proveedores	(1,067,513)	(16,059,245)
Cuentas por pagar y compañías vinculadas	1,201,386	(3,676,323)
Obligaciones laborales y provisiones	1,768,335	(18,726,339)
Impuestos, gravámenes y tasas	15,611,656	14,720,312
	<u>271,624,298</u>	<u>261,740,740</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de inversiones	(175,662,991)	87,182,186
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	436,885	866,649
Compras de propiedad, planta y equipo	(9,119,375)	(8,954,107)
	<u>(184,345,481)</u>	<u>79,094,728</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución por pagos de préstamos -capital	(23,668,309)	(23,562,172)
Reducción de capital - Revalorización del patrimonio	-	(6,331,469)
Reducción de capital - Patrimonio	-	(102,719,483)
Pago de dividendos	-	(245,724,436)
	<u>(23,668,309)</u>	<u>(378,337,560)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	<u>63,610,508</u>	<u>(37,502,092)</u>
EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL PERIODO	<u>3,054,941</u>	<u>40,557,033</u>
EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL PERIODO	<u>\$ 66,665,449</u>	<u>\$ 3,054,941</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarria R.
Representante Legal

José Isaias Martínez
Contador
T.P. No. 27515-T

Ingrid Jolyed Rodríguez Godoy
Contador independiente
T.P. No. 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Vease mi informe del 17 de febrero de 2012)

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos y miles de dólares, excepto donde se indique lo contrario)

1. OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Operaciones – AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. (en adelante Chivor o la Compañía) fue constituida por escritura pública No. 5,100, del 26 de diciembre de 1996, de la Notaria 45 de Bogotá D.C., con una duración indefinida. Chivor es una subsidiaria 99.98% de Energy Trade and Finance Corporation (Islas Cayman), una Compañía poseída enteramente por AES Gener S.A. (Chile). La Compañía se dedica principalmente a la generación y venta de electricidad en Colombia. Como resultado del proceso de privatización del gobierno colombiano, la Central fue vendida en 1996 por ISAGEN S.A. E.S.P. Esta venta fue realizada como unidad económica incluyendo todos los activos de la Central, así como los derechos necesarios para funcionar. La planta está situada 160 kilómetros al este de Bogotá, cerca del municipio de Santa María, en el departamento de Boyacá, Colombia.

Reducción de Capital – La Compañía ha realizado dos reducciones de capital: una en noviembre de 2007 por \$120,099,353 y la otra el 10 de mayo de 2010 por \$102,719,483; dichos valores fueron girados como reembolso de capital a sus accionistas.

Cierre Semestral – De acuerdo con el acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas No. 42 de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. celebrada el 27 de marzo de 2010, fue aprobada la modificación en los Estatutos Sociales para realizar los cortes de cuentas de la Compañía en periodos semestrales, diferente al anual que se utilizó hasta el 31 de diciembre de 2009. Este juego de estados financieros correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, preparados con base en los estados financieros semestrales como se muestra en el anexo 1, se elaboró para cumplir con las obligaciones contractuales con los tenedores de los bonos.

Políticas Contables – Los estados financieros adjuntos han sido preparados tomando como base los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico, siguiendo las normas prescritas por los Decretos 2649 de 1993 y las Resoluciones No. 1416 del 13 de abril de 1997, la No. 4640 del 9 de junio de 2000 y la No. 20051300033635 del 28 de diciembre de 2005 y la circular externa SSPD000007 del 24 de octubre de 2006, emitidas por la Superintendencia de Servicios Públicos y otras normas complementarias, algunas de las cuales se resumen a continuación:

(a) Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, las circunstancias que lo rodean y cuantía, su conocimiento o desconocimiento, pueden 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 pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

(b) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos del balance en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos utilizando el cambio oficial, Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera. La utilidad (pérdida) por la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como partidas no operacionales.

La tasa de cambio oficial por dólar (US\$1) utilizada para ajustar los activos y pasivos en moneda extranjera fue:

Diciembre 31, 2011	Col\$1,942.70
Diciembre 31, 2010	Col\$1,913.98

(c) Efectivo

El efectivo está representado por el disponible en bancos y cajas menores.

(d) Provisión para Deudores

La Compañía determina esta provisión con base en los análisis individuales de la capacidad acreedora de sus clientes.

(e) Inversiones

Las inversiones de renta fija se contabilizan a su costo y mensualmente se causan sus rendimientos afectando los resultados del período. La prima pagada en adquisición de bonos se amortiza durante la vigencia de los títulos.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa del mercado. El costo de las inversiones no excede el valor de mercado.

(f) Inventarios

Se contabilizan al costo el cual se determina con base en el método del costo real promedio ponderado. Corresponde básicamente a insumos necesarios para la operación. Anualmente se evalúa la obsolescencia del inventario y se contabiliza la provisión, en caso de ser necesario.

(g) Propiedad, Planta y Equipo, neto

Son registrados al costo. La depreciación es calculada con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos contables. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las siguientes:

	Tasa	Años
Construcciones y edificaciones	5.00%	20
Represa - Obras civiles (a)	1.25%	80
Equipo electromecánico y maquinaria	3.33%	30
Equipo electromecánico (adquirido a Isagen)	6.50%	15.3
Equipo de computación y comunicación	20.00%	5
Equipo de oficina, muebles y enseres	10.00%	10
Equipo de transporte	20.00%	5
Equipo de vigilancia	10.00%	10

- (a) Surge de un estudio de terceros, el cual fue actualizado para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, concluyendo que, de la estimación efectuada, no surgen diferencias significativas en la vida útil remanente de 65 años a dicha fecha.

La Compañía no estima contablemente ningún valor residual para sus activos por considerar que la depreciación de cada período no variaría significativamente, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Las adiciones y mejoras que aumentan significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimientos se registran como gasto a medida que se efectúan. Los retiros, ventas y bajas de propiedad, planta y equipo son registrados disminuyendo el costo de adquisición y su correspondiente depreciación acumulada. La pérdida o utilidad es registrada como ingreso o gasto no operacional.

(h) Diferidos

Gastos Pagados por Anticipado - Son principalmente seguros que son amortizados de acuerdo con el plazo de las respectivas pólizas.

Cargos Diferidos – Comprende el saldo de impuesto diferido activo generado principalmente por la aplicación de los ajustes por inflación fiscales a la propiedad, planta y equipo fiscal hasta el 31 de diciembre de 2006, fecha en la cual se eliminaron los ajustes por inflación contables de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto número 1536 del 7 de mayo de 2007.

Así mismo esta cuenta incluye el Impuesto al Patrimonio generado en cumplimiento de la ley 1430 y Decreto ley 4825 del 29 de diciembre de 2010, el cual se amortizará en cuotas anuales hasta el año 2014.

(i) Valorizaciones

Corresponde a las diferencias entre el valor contable neto de activos fijos y su valor determinado por valoraciones técnicas. La valorización se registra como un activo no corriente en la cuenta de valorizaciones y su contrapartida incrementa el patrimonio.

El más reciente avalúo completo de la propiedad, planta y equipo fue realizado al 30 de junio de 2010; la Obra Civil y el Equipo Electromecánico están valuados en dólares, los cuales fueron convertidos a pesos para determinar el ajuste en las valorizaciones al cierre de cada período, reconociendo la depreciación del año por su correspondiente uso o deterioro.

(j) Provisión para Impuesto de Renta

La provisión para el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial (33%) por el método de causación, sobre la utilidad antes del impuesto sobre la renta, ajustada por las diferencias permanentes con la renta líquida fiscal. El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

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 (pasivo) o débito (activo), respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable que tales diferencias se revertirán y que se generará suficiente renta gravable en los períodos en los cuales tales diferencias se revertan.

Para algunos de sus activos fijos, obra civil y equipo electromecánico, la Compañía ha utilizado el sistema de reducción de saldos y doble turno (métodos de depreciación fiscal acelerada), por consiguiente la diferencia temporal entre el gasto por depreciación fiscal y el contable se refleja como impuesto diferido pasivo. Por otra parte, y como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación contables por parte de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la diferencia entre los activos fijos fiscales ajustados por inflación y los activos fijos contables genera una diferencia temporal que se refleja en el impuesto de renta diferido activo.

(k) Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos trabajadores en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada trabajador 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 trabajador. Si el retiro es injustificado, el trabajador tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen estas obligaciones.

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras y otros beneficios pensionales que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes de la Superintendencia de Sociedades. La amortización de dicho pasivo se realizará como máximo hasta el año 2012.

(l) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía efectuó acuerdos de cobertura de tasas de cambio para protegerse de las fluctuaciones de la misma sobre obligaciones en moneda extranjera. Mensualmente los contratos forward se valorizan de acuerdo con la tasa de cierre y el resultado es reconocido en el estado de resultados. AES Chivor no utiliza estos instrumentos financieros con propósitos especulativos.

(m) Cuentas de Orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes y las diferencias entre las cifras contables y fiscales, principalmente.

(n) Reconocimiento de Ingresos

Son reconocidos y registrados con base en los despachos de energía efectuados, los cuales se comercializan a través de bolsa o por contratos. Las ventas de energía despachadas pero no facturadas son registradas como una estimación del período en la cuenta de Deudores. Los costos relacionados se incluyen en el Costo de Ventas. Las compras no facturadas de energía son registradas como una estimación en la cuenta de provisiones del pasivo.

(o) Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo es elaborado usando el método indirecto, que incluye la reconciliación de la utilidad neta del período al efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

(p) Utilidad Neta por Acción

Es determinada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

(q) Estimados Contables

La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Gerencia haga algunas estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados durante el período. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

2. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, expresados en miles de dólares y pesos:

	Al 31 de diciembre			
	2011		2010	
	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop
Activos	\$ 130,632	\$ 253,778,444	\$ 15,316	\$ 29,314,535
Pasivos	(170,100)	(330,453,420)	(170,045)	(325,462,668)
Posición pasiva neta	\$ (39,468)	\$ (76,674,976)	\$ (154,729)	\$ (296,148,133)

3. DISPONIBLE

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Bancos moneda nacional	\$ 16,148,651	\$ 1,027,977
Bancos moneda extranjera	50,500,571	2,014,859
Cajas menores	16,227	12,105
Total	\$ 66,665,449	\$ 3,054,941

4. INVERSIONES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
CDT (1)	\$ 190,943,126	\$ 15,862,110
Bonos en el exterior (2)	10,349,713	10,379,944
Encargos Fiduciarios nacionales (3)	8,920,602	9,071,551
Títulos del gobierno	732,923	-
	210,946,364	35,313,605
	(10,349,713)	(10,379,944)
Menos parte a largo plazo	\$ 200,596,651	\$ 24,933,661
Inversiones temporales		

- (1) Las inversiones en CDT en moneda extranjera corresponden a USD\$98,287,5 y USD\$8,287.5 colocados a una tasa promedio de 0,89% y 0,28% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- (2) La inversión en Bonos Chivor 144A fue realizada en abril de 2007 y tiene vencimiento en diciembre de 2014; la Compañía tiene la intención de mantenerlos hasta su vencimiento. El valor nominal es de US\$5,040 más una prima determinada según precios de mercado al momento de la compra la cual será amortizada hasta el vencimiento del título. La tasa de interés es 9,75% anual con vencimiento semestral en junio y diciembre.
- (3) Como parte de las garantías entregadas a sus acreedores financieros la Compañía tiene firmado con Cititrust S.A. un contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración y fuente de pago en virtud del cual la Compañía cede los derechos económicos de los contratos de venta de energía, tanto en contratos como en bolsa, a favor del patrimonio autónomo, lo cual se refleja en los fideicomisos registrados en la cuenta "Encargos fiduciarios nacionales" por \$7,037,143 y \$7,128,566 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Así mismo, esta cuenta incluye inversiones en acciones de Electrocaribe S.A. E.S.P. por \$1,883,459 y \$1,842,985 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, recibidas en dación de pago.

5. DEUDORES, NETO

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Cuentas por Cobrar restringidas:		
Cartera - Contratos	\$ 60,148,400	\$ 47,630,324
Cartera - Bolsa (1)	9,369,182	7,747,793
Ventas por facturar	17,743,163	14,699,373
	87,260,745	70,077,490
Impuestos recuperables (Nota 14)	87,321	3,345
Otros deudores anticipos y avances	5,663,035	5,182,020
Vinculados económicos (Nota 6)	94,638	265,284
	93,105,739	75,528,139
Provisión de cartera (2)	(7,217,119)	(7,499,501)
	85,888,620	68,028,638
Menos parte a Largo Plazo	(349,679)	(160,416)
	\$ 85,538,941	\$ 67,868,222

(1) Corresponde al neto entre saldos a cobrar y pagar por transacciones en bolsa. Son compensados y facturados por XM Compañía de Expertos en Mercado S.A. E.S.P.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas dudosas es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ (7,499,501)	\$ (5,109,007)
Provisión para cartera	(28,149)	(2,452,008)
Castigo cartera	27,300	-
Recuperaciones	283,231	61,514
Saldo al final del año	\$ (7,217,119)	\$ (7,499,501)

6. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos de las transacciones con compañías vinculadas corresponden a:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Deudores Corto Plazo: (Nota 5)		
AES Corporation Inc.	\$ 7,707	\$ 150,765
AES Fonseca	-	44,544
AES Andres	72,053	34,896
AES Panamá	14,878	35,079
	\$ 94,638	\$ 265,284
Cuentas por pagar:		
AES Carbones Exchange	\$ -	\$ 3,110
AES Solutions	24,089	-
AES Gener	275,865	-
AES Corporation Inc.	67,287	39,341
	\$ 367,241	\$ 42,451

La Compañía realizó las siguientes transacciones con sus vinculados económicos:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Reembolso de gastos:		
AES Corporation Inc.	\$ 13,253	\$ 39,341
Asesoría Técnica proyecto Tunjita:		
AES Carbones Exchange	10,995	3,110
Asesoría Desarrollo de Proyectos:		
AES Andres	109,173	34,896
AES Fonseca	33,950	44,544
AES Panamá	102,322	35,079
Reembolso LTC:		
Pacific SG&A	56,000	-

7. DIFERIDOS

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Seguros	\$ 1,805,740	\$ 1,634,561
Software	2,008,121	3,237,064
Impuesto diferido (Nota 14)	11,607,726	13,789,321
Proyecto Tunjita (1)	1,881,346	-
Impuesto al patrimonio (2)	21,233,907	-
	38,536,840	18,660,946
	(11,580,595)	(5,762,366)
Menos parte a corto plazo	\$ 26,956,245	\$ 12,898,580

- (1) El proyecto consiste en la construcción de una pequeña central hidroeléctrica de dos unidades al borde del agua, cada una de 10MW. Su construcción iniciará en 2012 y se espera que entre en funcionamiento en 2014.
- (2) Monto que se amortizará en seis cuotas iguales entre 2012 y 2014.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Terrenos	\$ 5,934,665	\$ 5,673,665
Construcciones y edificaciones	2,631,872	1,796,720
Obras civiles	1,259,718,659	1,259,718,659
Equipo electromecánico, maquinaria y equipo	232,738,221	224,612,612
Equipo de comunicación y computación	2,125,372	2,195,201
Equipo de oficina	2,196,877	2,033,799
Maquinaria planta y equipo en montaje	5,435,944	8,214,102
Maquinaria y equipo en bodega	1,036,893	1,027,573
Flota y equipo de transporte, fluvial y otros	1,934,344	2,091,865
	1,513,752,847	1,507,364,196
	(398,125,419)	(371,344,250)
Depreciación acumulada	\$1,115,627,428	\$ 1,136,019,946

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Préstamo sindicado local	\$ -	\$ 23,668,309
Bonos en el exterior por US\$170,000 al 9,75% menos descuento de U\$167 en 2011 y U\$224 en 2010, vencen en diciembre 2014,	329,934,383	324,947,130
	<u>329,934,383</u>	<u>348,615,439</u>
Menos porción corriente	-	(23,668,309)
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>\$ 329,934,383</u>	<u>\$ 324,947,130</u>

Refinanciación Crédito

Para la adquisición de la Central Hidroeléctrica de Chivor, el 30 de diciembre de 1996 se firmó un contrato de crédito garantizado, entre otros, con hipoteca de los activos por US\$400 millones con un sindicato de bancos liderado por Bank of America N.A. Al 31 de octubre de 2004, el saldo del crédito era de US\$260 millones.

En noviembre de 2006 y con el objeto de refinanciar el crédito arriba mencionado, la Compañía efectuó una colocación de bonos 144-A Reg S. en el exterior por US\$170 millones, suscribió un nuevo contrato de crédito sindicado y el saldo del crédito con Bank of America N.A. fue cancelado con dinero disponible.

La Compañía puede redimir la totalidad de los bonos en cualquier tiempo opcionalmente ("Redención Total Opcional"), emitiendo notificación al respecto según las condiciones establecidas para cada caso en los Documentos de Crédito. La sociedad estadounidense The Law Debenture Trust Company of New York representa a los tenedores de bonos como fiduciario (*Trustee*) bajo los términos de los documentos pertinentes. La sociedad encargada del registro, recibo y distribución de los pagos que haga Chivor (*Paying Agent*), entre otras funciones, es Deutsche Bank Trust Company Americas.

De un crédito aprobado por \$320,000 millones, la Compañía suscribió un nuevo contrato de crédito sindicado por la suma de \$210,000 millones, con entidades financieras colombianas lideradas por Bancolombia. El crédito tiene una duración de siete años, con pagos trimestrales de capital y de intereses. El primer pago a capital fue el 30 de junio de 2005 por \$7,770 millones, más un abono extraordinario por \$35,000 millones, que originó una reliquidación de la cuota trimestral, quedando en \$6,422 millones. La tasa de interés negociada fue igual al D.T.F. incrementada en 550 puntos básicos. Este crédito fue renegociado en 2005 como se explica más adelante.

Tanto la emisión de bonos como el crédito sindicado local están garantizados por (i) un contrato de fiducia irrevocable con el Cititrust, en virtud del cual los ingresos de Chivor que provienen de la generación y la comercialización de energía son manejados y mantenidos en fideicomiso para garantizar el pago, y (ii) prenda de las acciones en Chivor de propiedad de Energy Trade and Finance Corporation.

Los tenedores de bonos cuentan con una garantía especial que consiste en una cuenta en el exterior que debe cubrir, en todo momento, la totalidad del pago semestral siguiente de intereses. Dicha cuenta fue fondeada con un CDT abierto por AES Chivor & CIA S.C.A. E.S.P. emitido por Deutsche Bank el 18 de julio de 2011 y hasta el 16 de enero de 2012 a favor de The Law Debenture Trust Company of New York por US\$8.3 millones. Adicionalmente, de acuerdo con el Crédito Sindicado, la Compañía se compromete a mantener el cumplimiento de ciertos indicadores financieros (covenants) mientras que los bonos internacionales establecen la obligación de ciertos indicadores para la ocurrencia de ciertos eventos como los pagos restringidos. Las mencionadas obligaciones se deben mantener hasta el pago final de las correspondientes financiaciones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dichos covenants han sido cumplidos en su totalidad.

En diciembre de 2005, Chivor renegoció con éxito el crédito local. Al cabo de este proceso Chivor redujo de ocho a uno el número de bancos participantes en el crédito sindicado local, quedando Bancolombia S.A. como única entidad financiera acreedora. De la misma manera, se redujo la tasa de interés, la cual quedó fijada en el índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) incrementado en 430 puntos básicos, modificaciones efectivas a partir de enero de 2006. Como concesión adicional, sobre \$110,563 millones Bancolombia S.A. otorgó a Chivor, para el período comprendido entre el 16 y el 31 de diciembre de 2005, una rebaja en la tasa de interés igual a la diferencia entre la tasa antes vigente, es decir, DTF más 550 puntos básicos, y aquella vigente. La cuota de pago a capital trimestral vigente es de \$5,890,543. Según los términos del contrato, el crédito fue pagado totalmente en noviembre de 2011.

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo, en los años siguientes es así:

2014	<u>\$ 329,934,383</u>
------	-----------------------

10. PROVEEDORES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Nacionales	<u>\$ 3,329,755</u>	<u>\$ 4,397,269</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Acreedores varios	<u>\$ 2,391,816</u>	<u>\$ 1,515,220</u>
-------------------	---------------------	---------------------

12. OBLIGACIONES LABORALES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Cesantías	<u>\$ 2,333,460</u>	<u>\$ 2,198,513</u>
Intereses a la cesantía	<u>279,664</u>	<u>263,396</u>
Primas de servicios y extralegales	<u>361,118</u>	<u>238,383</u>
Vacaciones por pagar	<u>508,877</u>	<u>450,371</u>
Auxilios de salud	<u>185,448</u>	<u>113,409</u>
Pensiones de jubilación y otros beneficios (1)	<u>10,973,484</u>	<u>11,980,376</u>
Provisión bonificaciones	<u>4,102,729</u>	<u>2,472,152</u>
	<u>18,744,780</u>	<u>17,716,600</u>
	<u>(5,225,443)</u>	<u>(4,796,044)</u>
Menos parte corto plazo	<u>\$ 13,519,337</u>	<u>\$ 12,920,556</u>

- (1) La ley colombiana exige que se reconozcan pensiones y beneficios complementarios a todos los empleados jubilados que han alcanzado ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. De acuerdo con la Ley No. 100 de 1993, comenzando el 1 de abril de 1994, esta obligación se financia con los pagos hechos al Instituto de Seguros Sociales ("Instituto Colombiano de la Seguridad Social") y otros fondos de pensiones privados. Para los jubilados no cubiertos por las disposiciones de la Ley 100, Chivor obtiene un informe actuarial cada año que pone al día el valor de su obligación de pensiones por las 44 personas cobijadas bajo este beneficio. El valor de las obligaciones pensionales de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 ha sido estimado usando un tipo de interés anual técnico de 4.8% anual, según cálculo actuarial a esa fecha.

El saldo del pasivo registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 al correspondiente valor del cálculo actuarial estimado a la fecha de corte es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación	\$ 11,430,713	\$ 12,137,152
Menos – pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	(457,229)	(156,776)
Pasivo a la fecha de corte	\$ 10,973,484	\$ 11,980,376

Los pagos realizados y gastos cargados a la operación fueron:

Pagos realizados durante el período	\$ 2,327,284	\$ 2,067,528
Gasto del período	2,087,199	2,429,701

13. PROVISIONES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Servicios	\$ 156,966	\$ 37,685
Costos de operación	2,793,771	725,501
Contribuciones	-	149,291
Forward	-	283,457
Contingencias	11,224,512	9,607,802
	14,175,249	10,803,736
Menos porción a Largo Plazo	(11,224,512)	(9,607,803)
	\$ 2,950,737	\$ 1,195,933

14. IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Sobre la Renta - Las declaraciones de renta de la Compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales o el término para que dicha revisión se efectúe ha expirado para todas las declaraciones hasta 2007. Están abiertos para revisión fiscal los años gravables 2008, 2009 y 2010 (ver Nota 22).

Para el período gravable 2011, la Compañía calculó la provisión para el impuesto sobre la renta corriente tomando como base la renta líquida gravable a la tarifa del 33%, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad contable antes de impuestos.

De acuerdo con las normas fiscales vigentes, la Compañía no está obligada a pagar impuesto de renta sobre la base de renta presuntiva.

El detalle de los impuestos recuperables es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Anticipo de IVA	\$ 39,132	\$ 313
Anticipo de industria y comercio	48,189	3,032
Impuestos por recuperar	\$ 87,321	\$ 3,345

El detalle de los impuestos por pagar neto es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Retención en la fuente	\$ 1,215,979	\$ 1,691,972
Impuesto al valor agregado IVA	26,364	8,694
Impuesto al patrimonio (1)	21,233,905	-
Impuesto de renta	48,993,753	54,157,679
	71,470,001	55,858,345
Menos parte a largo plazo	(14,155,936)	-
	<u>\$ 57,314,065</u>	<u>\$ 55,858,345</u>

(1) Corresponde al pasivo por impuesto al patrimonio que se cancelará en dos cuotas anuales de \$3,538,985 hasta el 2014.

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Utilidad antes de impuestos	\$ 376,292,245	\$ 338,222,881
Más gastos no deducibles	9,321,713	9,520,815
Menos:		
Ingresos no gravables	(1,076,020)	(7,340,795)
Deducciones fiscales	(21,607,928)	(25,605,158)
Renta fiscal (33%)	362,930,010	314,797,743
Gasto por impuesto corriente	119,766,903	103,883,254
Ajuste gasto por impuesto ejercicio anterior	(1,150,074)	1,177,007
Total gasto por impuesto de renta corriente	<u>\$ 118,616,829</u>	<u>\$ 105,060,261</u>

Las cuentas por pagar del impuesto a la renta son las siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Impuesto corriente provisión	\$ 119,766,903	\$ 103,883,254
Anticipos y autorretenciones	(69,934,305)	(49,725,575)
Descuento tributario	(838,845)	-
	<u>\$ 48,993,753</u>	<u>\$ 54,157,679</u>

Las principales partidas conciliatorias entre el patrimonio contable y fiscal son las siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Patrimonio Contable	\$1,288,150,171	\$ 1,016,355,878
Partidas que aumentan el patrimonio fiscal		
Exceso de provisión de cartera	1,641,800	-
Impuesto diferido	125,106,764	117,300,255
Ajustes por inflación fiscales	67,884,571	67,884,571
Pasivos no aceptados fiscalmente	11,224,510	10,093,113
	<u>205,857,645</u>	<u>195,277,939</u>
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Depreciación acelerada	(440,879,483)	(418,588,793)
Valorizaciones	(345,362,300)	(323,436,914)
	<u>(786,241,783)</u>	<u>(742,025,707)</u>
Patrimonio Fiscal	<u>\$ 707,766,033</u>	<u>\$ 469,608,110</u>

Impuesto de renta diferido –Para efectos fiscales la Compañía ha utilizado el sistema de reducción de saldos y doble turno para algunas de sus propiedades, planta y equipo, por consiguiente, la diferencia entre el gasto por depreciación fiscal y el contable genera impuesto diferido pasivo. Debido a la eliminación de los ajustes por inflación contables por parte de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios se presenta una diferencia temporal entre la propiedad, planta y equipo contable y fiscal, la cual genera impuesto diferido activo. Adicionalmente, se han tomado como gastos contables ciertas provisiones no deducibles fiscalmente.

El impuesto diferido consiste en lo siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Provisión Bonificaciones	\$ 108,388	\$ 30,286
Provisión gastos de salud	38,583	35,803
Provisión contingencias	145,888	359,903
Licencias	202,978	-
Provisión de cartera	541,794	731,112
Forwards	-	93,540
Ajuste por inflación fiscal Activos Fijos	10,570,095	12,538,677
Total impuesto diferido activo	<u>11,607,726</u>	<u>13,789,321</u>
Depreciación flexible	136,251,611	130,486,876
Forwards y amortización licencias	462,879	602,700
Total impuesto diferido pasivo	<u>\$ 136,714,490</u>	<u>\$ 131,089,576</u>

Precios de Transferencia – La Compañía presentó el estudio y la declaración correspondiente al año 2010 en julio de 2011 dentro los plazos previstos por la DIAN, sin haber generado ajuste alguno a la declaración de 2010.

Impuesto al patrimonio – 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.

El impuesto fue calculado sobre el patrimonio fiscal poseído al 1° de enero de 2011 por \$28,311,876, de los cuales se llevaron al gasto \$7,077,969 correspondientes a la porción corriente y el saldo por \$21,233,907 se reconoció como cargo diferido, que será amortizado y pagado en seis cuotas iguales entre 2012 y 2014.

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como cargos diferidos la porción pendiente de pago por impuesto al patrimonio y la sobretasa por \$21,233,907 para ser amortizado durante el periodo de pago de 2012 a 2014. En años anteriores, el tratamiento contable fue como un menor valor de la cuenta de revalorización del patrimonio y una pequeña porción como gasto en el año de liquidación.

15. PATRIMONIO

Capital Social - El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 corresponde a 222,818,836 acciones con un valor nominal de \$2,049 por acción, el cual incluye un incremento de \$1,049 por acción, por la capitalización de \$233,736,959 provenientes de la cuenta de Revalorización del Patrimonio, que fue aprobada en Asamblea General de Accionistas celebrada el 20 de enero de 2006. El 28 de febrero de 2007, fue aprobada en Asamblea General de Accionistas la reducción de capital por valor de \$120,099,353 que se protocolizó mediante escritura pública número 9377 del 22 de noviembre de 2007 quedando el valor por acción en \$1,510. En el mes de noviembre de 2007, la Compañía giró dicho valor como reembolso de capital a sus accionistas.

El 27 de marzo de 2009, fue aprobada en Asamblea General de Accionistas una nueva reducción de capital por valor de \$102,719,483 que se protocolizó mediante escritura pública número 921 del 3 de mayo de 2010 quedando el valor por acción en \$1,049. En mayo de 2010, la Compañía giró dicho valor como reembolso de capital a sus accionistas.

Dividendos – La Compañía ha venido realizando la distribución de utilidades no gravadas para los accionistas; en todos los casos los dividendos fueron pagados en la misma fecha de su aprobación excepto los decretados en octubre de 2010, los cuales fueron pagados en (a) octubre de 2010 por \$71,081,685 y (b) en diciembre de 2010 por \$103,561,067.

El detalle de los dividendos pagados durante los últimos tres años es como sigue:

Fecha	Medio de Aprobación	Valor
19 de septiembre de 2007	Asamblea Extraordinaria	\$ 53,120,722
10 de marzo de 2008	Asamblea Ordinaria	104,619,350
30 de julio de 2008	Asamblea Extraordinaria	40,260,913
27 de marzo de 2009	Asamblea Ordinaria	49,722,171
23 de octubre de 2009	Asamblea Extraordinaria	33,038,706
10 de marzo de 2010	Asamblea Ordinaria	71,081,682
3 de octubre de 2010	Asamblea Extraordinaria	174,642,752
		<u>\$526,486,296</u>

Reservas Obligatorias:

Reserva Legal - Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Reserva para Depreciación Diferida - Está constituida por el 70% de la mayor depreciación solicitada para fines tributarios. La reserva no es distribuable, pero podrá disminuirse en años futuros cuando la depreciación fiscal sea menor que la registrada contablemente. Esta reserva podrá ser capitalizada según lo establecido por el Artículo 6 de la Ley 49 de 1990, caso en el cual no constituye renta ni ganancia ocasional para los accionistas y con su capitalización se entiende cumplida la obligación de mantenerla como utilidad no distribuable.

Reserva para Reposición del Sistema - La Compañía en 1998 y 2002 reservó de sus utilidades gravadas la suma de \$2,546,490 para Reposición del Sistema, teniendo en cuenta lo establecido en las normas tributarias.

Revalorización del Patrimonio - Corresponde al ajuste por inflación del patrimonio, excepto valorizaciones y el resultado del periodo. Este valor no podrá distribuirse como utilidad a los accionistas hasta tanto se liquide la Compañía o se capitalice tal valor, de conformidad con las normas legales. Tal como se explica en el Capital Social, esta cuenta fue disminuida en \$233,736,959 según decisión adoptada por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 20 de enero de 2006. Según lo dispuesto en la normatividad vigente la Compañía contabilizó en 2008, 2009 y parte del 2010 el impuesto al patrimonio contra la cuenta de Revalorización del Patrimonio hasta dejar la cuenta en cero.

Superávit por Valorizaciones - La Compañía ha registrado las siguientes valorizaciones:

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Terrenos	\$ 4,935,608	\$ 4,554,112
Construcciones y edificaciones	4,167,288	4,178,843
Obras Civiles	206,893,321	188,404,360
Equipo Electromecánico	128,017,165	125,308,583
Otros Activos	1,348,918	991,016
	<u>\$ 345,362,300</u>	<u>\$ 323,436,914</u>

El más reciente avalúo fue practicado al 30 de junio de 2010 por evaluadores externos. El avalúo fue actualizado conforme a lo exigido por las normas contables colombianas, lo cual implica para las obras civiles y equipo electromecánico el efecto de la actualización por la tasa de cambio al 31 de diciembre y 30 de junio de 2011 y los otros activos ajustados según el índice de inflación.

16. CUENTAS DE ORDEN

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 4,122,900	\$ 9,498,012
Activos fijos totalmente depreciados	3,471,007	3,502,027
Capitalización ajustes por inflación	233,736,959	233,736,959
Mercancías en existencia	13	12
Deudoras fiscales	67,955,566	67,955,566
Total Deudoras	309,286,445	314,692,576
Acreedoras:		
Acreedores Fiscales	440,323,582	418,715,654
Carta de Crédito en Garantía	3,509,329	8,278,999
Contratos a término forward (1)	25,400,884	12,849,315
Total Acreedoras	469,233,795	439,843,968
Total Cuentas de Orden	\$ 778,520,240	\$ 754,536,544

(1) Los forwards se encuentran firmados con los bancos HSBC por USD\$1,154 miles y JP Morgan por USD\$11,921 miles; estos acuerdos son realizados con el fin de tener cobertura de tasas de cambio y proteger la Compañía de las fluctuaciones de la misma sobre obligaciones en moneda extranjera. El resultado de la valoración es reconocido en el estado de resultados.

17. COSTO COMERCIAL

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Compra de energía	\$ 134,089,117	\$ 265,148,433
Control Automático de Generación (AGC)	13,686,175	10,479,507
Costos de conexión	2,599,680	2,456,328
Ley de medio ambiente y recursos	19,548,305	11,750,515
Fondo Apoyo Financiero Energización	6,016,087	3,567,175
Servicios CND SIC	2,363,968	5,740,672
Costo de arranque y parada	13,464,656	19,006
Impuestos y Contribuciones	2,347,587	5,894,548
	\$ 194,115,575	\$ 305,056,184

18. OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Costos de personal	\$ 9,947,958	\$ 9,299,768
Mantenimiento	5,690,896	4,666,967
Vigilancia	1,069,320	603,116
Honorarios y asesoría técnica	924,309	975,616
Otros	4,169,413	3,450,285
	\$ 21,801,896	\$ 18,995,752

19. GASTOS OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Gastos de personal	\$ 9,917,605	\$ 9,586,005
Honorarios y asesorías	1,459,976	2,784,166
Provisión para cartera	28,149	2,452,008
Amortizaciones	1,581,605	1,253,406
Mantenimiento	372,671	399,780
Impuestos (diferentes a importenta)	8,512,223	2,209,247
Seguros	80,121	76,786
Provisión contingencias	2,279,373	2,211,127
Gastos Generales	1,541,104	1,970,344
Servicios	188,349	181,615
Vigilancia y seguridad	376,522	947,613
	<u>\$ 26,337,698</u>	<u>\$ 24,072,097</u>

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Ingresos financieros	\$ 2,785,313	\$ 2,159,685
Intereses cargados a los clientes	67,495	18,845
Ganancia en cambio	45,510,731	37,243,084
Ingreso por forwards	5,045,898	121,936
Recuperación de cartera	283,231	61,514
Otros ingresos extraordinarios	56,503	180,328
Otras recuperaciones	1,551,908	591,488
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	179,531	590,000
	<u>\$ 55,480,610</u>	<u>\$ 40,966,880</u>

21. GASTOS NO OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2011	2010
Intereses y comisiones financieras	\$ 32,495,793	\$ 34,569,744
Pérdida en cambio	39,179,846	21,230,150
Donaciones	682,613	664,487
Pérdida forwards	1,414,999	6,433,873
Otros egresos no operacionales	744,873	163,212
	<u>\$ 74,518,124</u>	<u>\$ 63,061,466</u>

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Procesos Reivindicatorios

Desde de 2005, Chivor inició un plan especial para recobrar la posesión de las tierras ubicadas dentro de los 8 metros de seguridad del embalse. En desarrollo de este plan, Chivor ha presentado 22 demandas reivindicatorias sobre predios invadidos y registró una provisión por \$442,082.

b) Impuesto de renta año 2002

El 25 de enero de 2006, AES Chivor & CIA S.C.A E.S.P. fue notificada por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacional -DIAN de la liquidación oficial de revisión sobre el impuesto de renta de 2002, en donde la DIAN rechaza costos y deducciones y solicita el pago de un mayor valor equivalente a \$1,414,190. El 23 de febrero de 2007, AES Chivor interpuso demanda de nulidad y restablecimiento de derecho contra la DIAN ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca. El 6 de agosto de 2009, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca emitió fallo en contra de las pretensiones de AES Chivor. La Compañía interpuso recurso de apelación el 13 de agosto de 2009 y la DIAN interpuso recurso de apelación el 24 de agosto de 2009. El 13 de junio de 2011 el Consejo de Estado profirió sentencia indicando que la deducción por estampillas y obsolescencia son procedentes, pero rechazó la deducción por amortización de inversiones lo cual podría generar una recuperación de deducciones en 2011 que incrementaría el impuesto de renta en \$1,199,478. Abogados externos consultados consideran que en el 2006, fecha en la cual se expidió la liquidación oficial, las pérdidas ya estaban compensadas, por lo tanto no hay lugar a realizar el pago. La Compañía está analizando todos los argumentos jurídicos para tomar una decisión antes de presentar la declaración de renta por el año gravable 2011.

c) Impuesto al Patrimonio años 2005 y 2006

El 31 de julio 2008 y el 11 de agosto de 2008, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ("DIAN") emitió requerimientos especiales respecto a la declaración privada del impuesto al patrimonio por los años gravables 2005 y 2006, respectivamente, mediante las cuales proponen modificar las declaraciones efectuadas por Chivor. Chivor respondió a dichos requerimientos y posteriormente la DIAN emitió Liquidaciones Oficiales, las que fueron apeladas por Chivor en junio 2009. La DIAN rechazó los argumentos de Chivor en junio 2010 y ordenó pagar una garantía por el 4% de los montos reclamados, dicho monto fue entregado el mismo mes. En octubre de 2010, Chivor inició procesos de nulidad y restitución de derechos los que fueron admitidos por la Corte. En relación a esta materia, por criterio de prudencia Chivor ha provisionado la suma de \$10,782,430 en relación a ambos procedimientos.

d) Compromisos

La Compañía tiene contratos firmados para suministro de energía en periodos futuros así:

Año	Valor
2012	\$ 467,757,000
2013	431,960,000
2014	<u>207,022,000</u>

Con fecha 29 de diciembre de 2011 la Compañía firmó un contrato con Leasing Bancolombia por \$120,000 millones para la construcción de una Central Hidroeléctrica (PCH) de 19.8 MW de capacidad, bajo la modalidad de Leasing de Infraestructura con un plazo total de 144 meses y un periodo de gracia de 24 meses. La tasa de interés pactada es de IPC + 5.3 puntos EA para los anticipos con periodicidad de pago mensual y de IPC + 5.5 EA para los cánones del contrato con periodicidad de pago trimestral. La construcción de la PCH durará dos años y estará a cargo de Coninsa Ramon H con equipos de Voith Hydo.

23. IMPACTO AMBIENTAL

La Compañía está sujeta a la regulación que el Estado Colombiano ha estipulado para los proyectos de generación de energía (Ley 99 de 1993), normatividad que a la fecha ha cumplido a cabalidad.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró dentro de sus gastos por concepto de contribuciones obligatorias a los organismos de control ambiental la suma de \$19,548,305. No se tiene conocimiento de sanción o requerimiento alguno de las autoridades ambientales a la Compañía.

24. HECHOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de corte, 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se presentaron hechos significativos que ameritaran revelación.

25. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras correspondientes al 2010 fueron reclasificadas en los presentes estados financieros para propósitos comparativos.

26. CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión de los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los Accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros oficiales de contabilidad.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

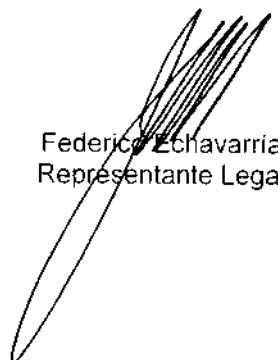
Existencia: Los activos y pasivos de AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P. existen en las fechas de corte y las transacciones registradas se han realizado durante cada semestre.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

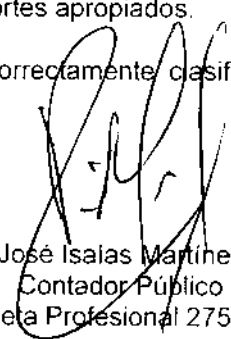
Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P., en las fechas de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Federico Echavarría
Representante Legal



José Isaias Martínez
Contador Público
Tarjeta Profesional 27515-T

Anexo 1

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS SEMESTRALES POR AÑO 2011

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

	Semestre terminado en		Total
	Diciembre 2011	Junio 2011	2011
Ingresos Netos Operacionales			
Servicios de energía por venta en contratos	\$ 252,244,859	\$ 216,713,010	\$ 468,957,869
Servicios de energía por venta en bolsa	108,109,000	130,136,416	238,245,416
Cargo por capacidad / disponibilidad	(35,666,667)	(40,354,036)	(76,020,703)
Control Automático de Gestión (AGC)	13,313,283	28,288,348	41,601,631
Otros	332,584	291,132	623,716
	<u>338,333,059</u>	<u>335,074,870</u>	<u>673,407,929</u>
Costo de Ventas			
Costo comercial	91,119,724	102,995,851	194,115,575
Operacion y mantenimiento	11,420,314	10,381,582	21,801,896
Depreciación	14,685,397	14,569,142	29,254,539
Seguros	2,962,946	2,984,099	5,947,045
Impuestos municipales	238,926	382,491	621,417
	<u>120,427,307</u>	<u>131,313,165</u>	<u>251,740,472</u>
Utilidad Bruta	217,905,752	203,761,705	421,667,457
Gastos Operacionales	<u>9,969,832</u>	<u>16,367,866</u>	<u>26,337,698</u>
Utilidad Operacional	207,935,920	187,393,839	395,329,759
Ingresos no Operacionales	29,143,564	26,337,046	55,480,610
Gastos no Operacionales	<u>49,760,167</u>	<u>24,757,957</u>	<u>74,518,124</u>
Utilidad Antes de Impuestos	187,319,317	188,972,928	376,292,245
Impuesto a la Renta			
Impuesto Corriente	58,415,094	60,201,735	118,616,829
Impuesto Diferido	5,129,817	2,676,692	7,806,509
TOTAL	<u>63,544,911</u>	<u>62,878,427</u>	<u>126,423,338</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ <u>123,774,406</u>	\$ <u>126,094,501</u>	\$ <u>249,868,907</u>
Utilidad neta por acción	<u>555</u>	\$ <u>566</u>	\$ <u>1,121</u>

Anexo 1

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.

ESTADOS DE RESULTADOS SEMESTRALES POR AÑO 2010

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

	Semestre terminado en		Total 2010
	Diciembre 2010	Junio 2010	
Ingresos Netos Operacionales			
Servicios de energía por venta en contratos	\$ 218,308,043	\$ 157,477,664	\$ 375,785,707
Servicios de energía por venta en bolsa	109,866,213	216,561,168	326,427,381
Cargo por capacidad / disponibilidad	(11,577,586)	(8,248,485)	(19,826,071)
Control Automático de Gestión (AGC)	34,458,507	27,263,418	61,721,925
Otros	287,846	154,063	441,909
	<u>351,343,023</u>	<u>393,207,828</u>	<u>744,550,851</u>
Costo de Ventas			
Costo comercial	149,554,536	155,501,648	305,056,184
Operacion y mantenimiento	9,029,531	9,734,130	18,763,661 *
Depreciación	14,744,635	14,516,409	29,261,044
Seguros	3,135,928	3,128,536	6,264,464
Impuestos municipales	224,348	359,495	583,843 *
	<u>176,688,978</u>	<u>183,240,218</u>	<u>359,929,196</u>
Utilidad Bruta	174,654,045	209,967,610	384,621,655
Gastos Operacionales	<u>10,842,842</u>	<u>13,461,346</u>	<u>24,304,188 *</u>
Utilidad Operacional	163,811,203	196,506,264	360,317,467
Ingresos no Operacionales	8,326,817	33,121,399	41,448,216 *
Gastos no Operacionales	<u>25,942,711</u>	<u>37,600,091</u>	<u>63,542,802 *</u>
Utilidad Antes de Impuestos	146,195,309	192,027,572	338,222,881
Impuesto a la Renta			
Impuesto Corriente	43,439,869	61,620,392	105,060,261
Impuesto Diferido	4,919,225	6,013,670	10,932,895
TOTAL	<u>48,359,094</u>	<u>67,634,062</u>	<u>115,993,156</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ <u>97,836,215</u>	\$ <u>124,393,510</u>	\$ <u>222,229,725</u>
Utilidad neta por acción	<u>439</u>	\$ <u>558</u>	\$ <u>997</u>

* Ver Nota 25 - Reclasificaciones