

ESTADOS FINANCIEROS DE PROPÓSITO ESPECIAL

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

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
con informe del Revisor Fiscal

# **AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P**

## **Estados Financieros de Propósito Especial**

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **Índice**

Informe del Revisor Fiscal.....	1
Estados Financieros de Propósito Especial	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados de Cambios en la Situación Financiera.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial.....	8
Certificación de los Estados Financieros de Propósito Especial.....	29
Anexo 1.....	30

## Informe del Revisor Fiscal

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

He auditado los estados financieros de propósito especial adjuntos de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 de propósito especial adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Ernst & Young Audit Ltda.  
Bogotá D.C.  
Calle 113 No. 7-80  
Torre AR  
Piso 3  
Tel. + 57 1 484 70 00  
Fax. + 57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit Ltda.  
Medellín, Antioquia  
Calle 7 Sur No. 42-70  
Edificio Forum II  
Oficina 618  
Tel. + 57 4 369 84 00  
Fax. + 57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit Ltda.  
Cali, Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N-61  
Edificio Siglo XXI  
Oficina 502 | 503  
Tel. + 57 2 485 62 80  
Tel. + 57 2 661 80 59  
Fax. + 57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit Ltda.  
Barranquilla, Atlántico  
Calle 77B No. 59-61  
Centro Empresarial de Las Américas II  
Oficina 311  
Tel. + 57 5 385 22 01  
Fax. + 57 5 369 05 80

Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza cierres semestrales, habiendo empezado en junio de 2010. Los estados financieros anuales por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los cuales están basados en los estados financieros al 30 de junio y 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se emiten para cumplir con la obligación contractual que existe con los acreedores financieros (bonistas).

Además, fundamentado en el alcance de mis auditorías, no estoy enterado 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; 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 los informes de gestión semestrales (30 de junio y 31 de diciembre de 2012) preparados por la Administración de la Compañía.




Mario Aneyder Forero Palacios  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 115963-T  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530


Bogotá, D.C.,  
28 de febrero de 2013

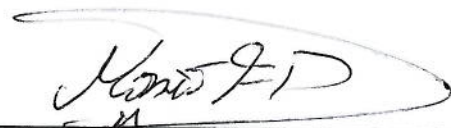
**AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.**  
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	Nota	2012	2011
Activo Corriente			
Disponible	3	\$ 36.733.557	\$ 66.665.449
Inversiones temporales	4	239.640.658	200.596.651
Deudores neto	5	329.522.880	85.538.941
Inventarios		2.559.321	2.250.885
Diferidos	7	<u>11.779.482</u>	<u>11.580.595</u>
Total activo corriente		620.235.898	366.632.521
Deudores a largo plazo, neto	5	261.043	349.679
Propiedad planta y equipo, neto	8	1.100.282.304	1.115.627.428
Inversiones largo plazo	4	9.250.943	10.349.713
Diferidos	7	17.410.121	26.956.245
Valorizaciones	15	<u>213.335.458</u>	<u>345.362.300</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>\$ 1.960.775.767</u>	<u>\$ 1.865.277.886</u>
Cuentas de Orden	16	<u>\$ 994.338.722</u>	<u>\$ 778.520.240</u>
 <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente			
Proveedores	10	\$ 5.207.933	\$ 3.329.755
Cuentas por pagar	11	1.507.659	2.391.816
Compañías vinculadas	6	419.881.432	367.241
Obligaciones laborales	12	4.086.082	5.225.443
Impuestos, gravámenes y tasas	14	48.024.226	57.314.065
Provisiones	13	<u>8.840.957</u>	<u>2.950.737</u>
Total pasivo corriente		<u>487.548.289</u>	<u>71.579.057</u>
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones financieras	9	300.404.938	329.934.383
Obligaciones laborales	12	15.205.453	13.519.337
Provisiones	13	20.420.081	11.224.512
Impuestos, gravámenes y tasas	14	7.077.966	14.155.936
Impuesto diferido	14	<u>144.309.943</u>	<u>136.714.490</u>
Total pasivo Largo Plazo		<u>487.418.381</u>	<u>505.548.658</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>974.966.670</u>	<u>577.127.715</u>
 <b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	15	233.736.959	233.736.959
Prima en colocación de acciones		21.261.889	21.261.889
Reservas		378.310.659	371.034.628
Superávit por valorizaciones		213.335.458	345.362.300
Resultados de ejercicios anteriores		(109.583.587)	66.885.488
Utilidad neta del ejercicio		<u>248.747.719</u>	<u>249.868.907</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>985.809.097</u>	<u>1.288.150.171</u>
 <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Cuentas de Orden	16	<u>\$ 1.960.775.767</u>	<u>\$ 1.865.277.886</u>
		<u>\$ 994.338.722</u>	<u>\$ 778.520.240</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
Federico Echavarría R.  
Representante Legal

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

  
Mario Aneyder Forero Palacios  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 115963-T

(Vease mi informe del 28 de febrero de 2013)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011

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

	Nota	2012	2011
<b>Ingresos Netos Operacionales</b>			
Servicios de energía por venta en contratos		\$ 447.115.656	\$ 468.957.869
Servicios de energía por venta en bolsa		339.543.560	238.245.416
Cargo por capacidad / disponibilidad		(61.824.784)	(76.020.703)
Control Automático de Gestión (AGC)		89.441.910	41.601.631
Otros		<u>620.267</u>	<u>623.716</u>
		<u>814.896.609</u>	<u>673.407.929</u>
<b>Costo de Ventas</b>			
Costo comercial	17	317.834.045	194.115.575
Operación y mantenimiento	18	26.749.179	21.801.896
Depreciación		24.562.957	29.254.539
Seguros		6.059.483	5.947.045
Impuestos municipales		<u>579.939</u>	<u>621.417</u>
		<u>375.785.603</u>	<u>251.740.472</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>439.111.006</b>	<b>421.667.457</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	19	<u>35.119.467</u>	<u>26.337.698</u>
<b>Utilidad Operacional</b>		<b>403.991.539</b>	<b>395.329.759</b>
<b>Ingresos no Operacionales</b>	20	<b>83.045.410</b>	<b>55.480.610</b>
<b>Gastos no Operacionales</b>	21	<u>108.736.293</u>	<u>74.518.124</u>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>		<b>378.300.656</b>	<b>376.292.245</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	14		
Impuesto Corriente		122.391.127	118.616.829
Impuesto Diferido		<u>7.161.810</u>	<u>7.806.509</u>
		<u>129.552.937</u>	<u>126.423.338</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		\$ <u>248.747.719</u>	\$ <u>249.868.907</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<u>1.116</u>	\$ <u>1.121</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarría R.  
Representante Legal

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

Mario Aneyder Forero Palacios  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 115963-T  
(Vease mi informe del 28 de febrero de 2013)

VOR & A, E.S.I  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011  
 (En miles de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva por depreciación diferida	RESERVAS Reserva para reposición del sistema	Reserva de Fusión	Total reservas	Superavit por valorizaciones	Utilidad (Pérdida) de ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero 2011	\$ 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
Apropiación de reservas	-	-	132,912	22,550,812	-	-	22,683,724	-	(22,683,724)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(7,494,358)	-	-	(7,494,358)	-	7,494,358	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-	222,229,725	(222,229,725)	-
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	21,925,386	-	-	21,925,386
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249,868,907	249,868,907
Saldo 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
Saldo al 1 de enero 2012	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
Reserva de fusión	-	-	-	-	-	739,704	739,704	-	-	-	739,704
Apropiación de reservas	-	-	-	10,404,288	-	-	10,404,288	-	(10,404,288)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(3,887,961)	-	-	(3,887,961)	-	3,887,961	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(419,801,655)	-	(419,801,655)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-	249,868,907	-	-
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(132,026,842)	-	-	(132,026,842)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248,747,719	248,747,719
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	\$ 116,868,480	\$ 258,155,985	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 378,310,659	\$ 213,335,458	\$ (108,583,682)	\$ 248,747,719	\$ 985,803,092

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarría R.  
 Representante Legal

José María Martínez  
 Contador  
 T P No. 27516-T


Mario Azevedo Forero Palacios  
 Revisor Fiscal  
 T P No. 115893-T  
 (Véase mi informe del 28 de febrero de 2013)

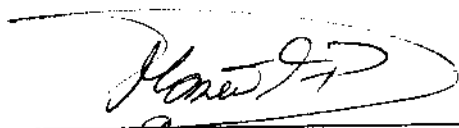
**AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011**  
(En miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR OPERACIONES</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 248.747.719	\$ 249.868.907
Depreciación	24.662.957	29.254.539
Amortización pensiones de jubilación	3.417.659	2.087.199
Amortización prima en bonos	275.099	283.979
Diferencia en cambio no realizada	(28.705.774)	4.733.505
Provisión contingencias	9.503.989	2.279.373
Reserva de Fusión	739.704	-
Impuesto diferido	8.182.261	7.604.532
Retiro de propiedad, planta y equipo	461.835	(179.531)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>267.185.349</u>	<u>295.932.503</u>
Reclasificación impuesto al patrimonio	-	7.077.969
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	-	436.885
Total capital de trabajo provisto	<u>267.185.349</u>	<u>303.447.357</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:</b>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(9.679.668)	(9.119.375)
Cuentas por Cobrar a largo plazo	88.636	(189.263)
Incremento calculo actuarial	(1.468.112)	(1.735.211)
Disminución provisiones largo plazo	(571.751)	(415.869)
Pago impuesto al patrimonio	(7.077.970)	(7.077.969)
Reclasificación al corto plazo (Aumento) en diferidos	8.959.316	(1.881.349)
Pago de dividendos	(419.801.655)	-
Total capital de trabajo usado	<u>(429.551.204)</u>	<u>(20.419.036)</u>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ <u>(162.365.855)</u></b>	<b>\$ <u>283.028.321</u></b>
<b>ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Disponible	\$ (29.931.892)	\$ 63.610.508
Inversiones	39.044.007	175.662.990
Deudores	243.983.939	17.670.719
Inventarios	308.436	371.361
Diferidos	198.887	5.818.229
Obligaciones financieras	-	23.668.309
Proveedores	(1.878.178)	1.067.514
Cuentas por pagar	884.157	(876.596)
Compañías vinculadas	(419.514.191)	(324.790)
Obligaciones laborales	1.139.361	(429.399)
Impuestos, gravámenes y tasas	9.289.839	(1.455.720)
Provisiones	(5.890.220)	(1.754.804)
<b>(DISMINUCION) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ <u>(162.365.855)</u></b>	<b>\$ <u>283.028.321</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
Federico Echavarría R.  
Representante Legal

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

  
Mario Aneyder Forero Palacios  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 115963-T  
(Vease mi informe del 28 de febrero de 2013)



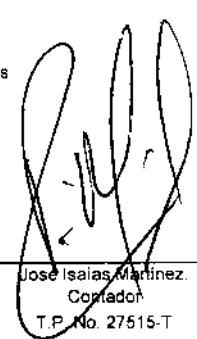
(en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 248.747.719	\$ 249.868.907
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:		
Depreciación	24.562.957	29.254.539
Amortización de cargos diferidos	7.519.480	7.293.896
Amortización pensiones de jubilación	3.417.559	2.087.199
Amortización prima en bonos	275.099	283.979
Diferencia en cambio no realizada	(28.705.774)	4.733.505
Provisión para deudas de dudoso recaudo	-	28.149
Recuperaciones de cartera	(65.898)	(283.231)
Provisión para contingencias	9.503.989	2.279.373
Incremento calculo actuarial	(1.488.112)	(1.735.211)
Reserva de Fusión	739.704	-
Impuesto diferido	7.161.810	7.806.509
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	481.835	(179.531)
	<u>272.150.368</u>	<u>301.438.083</u>
Cambios en los activos y pasivos		
Deudores	12.563.946	(17.604.900)
Diferidos y gastos por anticipado	2.261.401	(29.351.388)
Inventarios	(308.436)	(371.361)
Proveedores	1.878.178	(1.067.513)
Cuentas por pagar y compañías vinculadas	418.630.034	1.201.386
Obligaciones laborales y provisiones	4.179.108	1.768.335
Impuestos, gravámenes y tasas	(16.367.810)	15.611.656
<b>EFFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>694.986.788</b>	<b>271.624.298</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION.</b>		
Aumento de inversiones	(39.044.007)	(175.662.991)
Producto de la venta	-	436.885
Creditos a socios o accionistas	(256.393.350)	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(9.679.668)	(9.119.375)
<b>EFFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(305.117.025)</b>	<b>(184.345.481)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Disminución por pagos de préstamos -capital	-	(23.668.309)
Pago de dividendos	(419.801.655)	-
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(419.801.655)</b>	<b>(23.668.309)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(29.931.892)</b>	<b>63.610.508</b>
<b>EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>66.865.449</b>	<b>3.054.941</b>
<b>EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>\$ 36.933.557</b>	<b>\$ 66.665.449</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

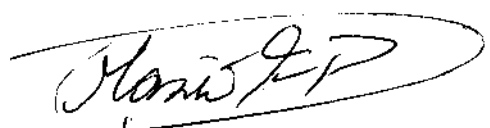


Federico Echavarría R.  
Representante Legal



José Isaias Martínez.  
Contador

T.P. No. 27515-T



Mario Aneyder Forero Palacios  
Revisor Fiscal

T.P. No. 115963-T

(Vease mi informe del 28 de febrero de 2013)

## **AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.**

### **Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

*(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 & CIA. 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 Notaría 45 de Bogotá D.C., con una duración indefinida. Chivor es una subsidiaria 99.98% perteneciente a Norgener S.A., 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.

**Fusión por Absorción** – La Asamblea General de Accionistas de AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P – Chivor - y la Junta General de Energy Trade and Finance Corporation –ETFC- máximos órganos sociales de cada sociedad, tomaron la decisión de realizar una fusión por absorción en donde Chivor absorbe sin liquidar a ETFC. Los hechos más relevantes del proceso son:

- Asamblea General Extraordinaria de Accionistas Chivor realizada el 23 de agosto de 2012 según consta en acta 48 donde se destaca:
  - Estudio y aprobación los estados financieros extraordinarios de la Sociedad con corte al 30 de junio de 2012 para propósitos de la fusión por absorción.
  - Se aprueba el compromiso de fusión.
  - Se aprueba la reforma estatutaria del capital social, que incluye principalmente:
    - La proporción de ETFC respecto al patrimonio de Chivor es más del 99.9%
    - La inversión de ETFC en Chivor representa más del 99.98% del total de su patrimonio.
    - Una vez se apruebe la fusión, el impacto para Chivor será inmaterial.
    - El resultado de la fusión será considerado como una reserva
    - Los participantes ETFC y Chivor acuerdan omitir la relación de intercambio.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de ETFC celebrada el 23 de agosto de 2012.
- El acta número 49 de fecha 5 de octubre de 2012, en la cual la totalidad de los accionistas de Chivor ratificaron con voto afirmativo las decisiones adoptadas en la asamblea del 23 de agosto de 2012 y renuncian expresamente a ejercer el derecho de retiro.
- El 28 de agosto de 2012 fue publicado en el diario La República el aviso de fusión, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 174 del Código de Comercio.
- El acuerdo de fusión por absorción fue notificado a todos los acreedores por correo certificado, según lo dispuesto en el artículo 5 de la ley 222 de 1995.
- Para la solicitud de fusión fueron emitidos estados financieros al 30 de junio de 2012 por parte de Chivor y ETFC los cuales fueron debidamente auditados por Ernst & Young.
- El 14 de diciembre de 2012 la Superintendencia de Sociedades emitió la resolución número 300-007248 autorizando la reforma estatutaria consistente en la fusión de las compañías AES Chivor & Cia. S.C.A. E.S.P. como absorbente y Energy Trade and Finance Corporation como absorbida.

- El 20 de diciembre de 2012 fue protocolizada la fusión mediante escritura pública 3.156 otorgada en la notaria 58 del círculo de Bogotá, la cual fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 26 de diciembre de 2012. Se detalla la composición accionaria antes y después de la fusión, donde ETFC es reemplazado por Norgener y AES Gener S.A. según se observa en los siguientes cuadros:

Antes de la fusión

ACCIONISTAS	No. de Acciones	Participación %
Energy Trade Finance Corporation	222.769.669	99,977934%
Rosalba Medina Vacca	5.000	0,002244%
Fabio Meneses Góngora	1.000	0,000449%
Juan Pablo Trujillo Torres	10.000	0,004488%
Luis Fernando Esteban	1.000	0,000449%
Efraín Martínez Prieto	6.400	0,002872%
Fondo de Empleados de ISA -FEISA	14.102	0,006329%
Termotasajero S.A. ESP	4.579	0,002055%
Marino Matías	6.083	0,002730%
Eduardo De la Cruz Charry	500	0,000224%
Aes Chivor S.A	503	0,000226%
<b>Total</b>	<b>222.818.836</b>	<b>100,00%</b>

Después de la fusión:

ACCIONISTAS	No. de Acciones	Participación %
Norgener	222.769.668	99,977934%
AES Gener S.A.	1	0,000000%
Rosalba Medina Vacca	5.000	0,002244%
Fabio Meneses Góngora	1.000	0,000449%
Juan Pablo Trujillo Torres	10.000	0,004488%
Luis Fernando Esteban	1.000	0,000449%
Efraín Martínez Prieto	6.400	0,002872%
Fondo de Empleados de ISA -FEISA	14.102	0,006329%
Termotasajero S.A. ESP	4.579	0,002055%
Marino Matías	6.083	0,002730%
Eduardo De la Cruz Charry	500	0,000224%
Aes Chivor S.A	503	0,000226%
<b>Total</b>	<b>222.818.836</b>	<b>100,00%</b>

- Al 31 de diciembre de 2012, fecha de fusión los estados financieros de cada compañía, así como los asientos de eliminación y el balance fusionado se muestran en los siguientes cuadros:

	AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	ETFC	Balance Combinado	Eliminaciones	Balance de Fusión
	<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
<b>ACTIVO</b>					
Activo Corriente					
Disponible	36.621.045	112.512	36.733.557		36.733.557
Inversiones	239.640.658		239.640.658		239.640.658
Deudores neto	329.522.880		329.522.880		329.522.880
Inventarios	2.559.321		2.559.321		2.559.321
Diferidos.	11.779.482		11.779.482		11.779.482
<b>Total activo corriente</b>	<b>620.123.386</b>	<b>112.512</b>	<b>620.235.898</b>		<b>620.235.898</b>
Cuentas por cobrar largo plazo, neto	261.043		261.043		261.043
Propiedad planta y equipo, neto	1.100.282.304		1.100.282.304		1.100.282.304
Inversiones largo plazo	9.250.943		9.250.943		9.250.943
Inversiones permanente		1.403.388.355	1.403.388.355	(1.403.388.355)	-
Diferidos	17.410.121		17.410.121		17.410.121
Valorizaciones	213.335.458		213.335.458		213.335.458
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.960.663.255</b>	<b>1.403.500.867</b>	<b>3.364.164.122</b>	<b>(1.403.388.355)</b>	<b>1.960.775.767</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
Pasivo Corriente					
Proveedores	5.207.933		5.207.933		5.207.933
Cuentas por pagar	1.507.659		1.507.659		1.507.659
Compañías vinculadas	419.881.432		419.881.432		419.881.432
Obligaciones laborales.	4.086.082		4.086.082		4.086.082
Impuestos, gravámenes y tasas.	48.024.226		48.024.226		48.024.226
Provisiones.	8.840.957		8.840.957		8.840.957
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>487.548.289</b>		<b>487.548.289</b>		<b>487.548.289</b>
Pasivo Largo Plazo					
Cuentas por pagar					
Obligaciones financieras	300.404.938		300.404.938		300.404.938
Obligaciones laborales	15.205.453		15.205.453		15.205.453
Provisiones	20.420.081		20.420.081		20.420.081
Impuestos, gravámenes y tasas	7.077.966		7.077.966		7.077.966
Impuesto diferido	144.309.943		144.309.943		144.309.943
<b>Total pasivo Largo Plazo</b>	<b>487.418.381</b>		<b>487.418.381</b>		<b>487.418.381</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>974.966.670</b>		<b>974.966.670</b>		<b>974.966.670</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	233.736.959	1.039.041.849	1.272.778.808	(1.039.041.849)	233.736.959
Prima en colocación de acciones	21.261.889		21.261.889		21.261.889
Reservas	377.570.955		377.570.955		377.570.955
Superávit por valorizaciones	213.335.458		213.335.458		213.335.458
Revalorización del patrimonio					
Superávit método de participación		229.281.141	229.281.141	(229.281.141)	-
Utilidad neta del periodo	249.374.911	231.774.403	481.149.314	(232.401.595)	248.747.719
Resultados de ejercicios anteriores	(109.583.587)	(39.391.679)	(148.975.266)	39.391.679	(109.583.587)
Efecto de conversión		(57.204.848)	(57.204.848)	57.204.848	-
Reservas de fusión				739.704	739.704
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>985.696.585</b>	<b>1.403.500.867</b>	<b>2.389.197.452</b>	<b>(1.403.388.355)</b>	<b>985.809.097</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.960.663.255</b>	<b>1.403.500.867</b>	<b>3.364.164.122</b>		<b>1.960.775.767</b>

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.	ETFC	Balance Combiando	Eliminaciones	Pérdidas y ganancias de Fusión
Período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012				
Ingresos Netos Operacionales	232.401.595	232.401.595	(232.401.595)	-
Servicios de energía por venta en contratos	447.115.656	447.115.656		447.115.656
Servicios de energía por venta en bolsa	339.543.560	339.543.560		339.543.560
Cargo por capacidad / disponibilidad	(61.824.784)	(61.824.784)		(61.824.784)
Control Automático de Gestión (AGC)	89.441.910	89.441.910		89.441.910
Otros	620.267	620.267		620.267
	<b>814.896.609</b>	<b>232.401.595</b>	<b>1.047.298.204</b>	<b>(232.401.595)</b>
Costo de Ventas				
Costo comercial	317.834.045	317.834.045		317.834.045
Operación y mantenimiento	26.749.179	26.749.179		26.749.179
Depreciación	24.562.957	24.562.957		24.562.957
Seguros	6.059.483	6.059.483		6.059.483
Impuestos municipales	579.939	579.939		579.939
	<b>375.785.603</b>	<b>375.785.603</b>		<b>375.785.603</b>
Utilidad Bruta	439.111.006	232.401.595	671.512.601	(232.401.595)
Gastos Operacionales	34.742.541	375.926	35.119.467	-
Utilidad Operacional	404.369.465	232.025.669	636.393.134	(232.401.595)
Ingresos no Operacionales	83.045.410	-	83.045.410	
Gastos no Operacionales	108.485.028	251.265	108.736.293	
Utilidad Antes de Impuestos	378.927.847	231.774.404	610.702.251	(232.401.595)
Impuesto a la Renta				
Impuesto Corriente	122.391.127			122.391.127
Impuesto Diferido P	7.161.810			7.161.810
TOTAL	<b>129.552.937</b>			<b>129.552.937</b>
Utilidad neta del ejercicio	<b>249.374.910</b>	<b>231.774.404</b>	<b>610.702.251</b>	<b>248.747.719</b>

**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. El presente juego de estados financieros correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, preparados con base en los estados financieros semestrales tal como se muestra en el anexo 1, cuya elaboración se debió para dar cumplimiento 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, 2012	Col\$1.768,23
Diciembre 31, 2011	Col\$1.942,70

**(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:

	<u>Tasa</u>	<u>Años</u>
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%	15,37
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 período 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.



## Nuevos pronunciamientos contables

### Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, las Compañías están obligadas a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015. Chivor por tener su casa matriz en Chile, país donde fueron adoptadas las IFRS desde el 2009, ha venido reportando bajo esa normativa desde su inicio. En cuanto a la aplicación de la ley 1314, la Compañía está definiendo con un asesor externo los pasos a seguir con el fin de cumplir con la obligación local.

## 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			
	2012		2011	
	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop
Activos	\$ 292.032	\$ 516.380.456	\$ 130.632	\$ 253.778.448
Pasivos	(409.034)	(723.265.577)	(170.100)	(330.453.420)
Posición pasiva neta	\$ (117.002)	\$ (206.885.121)	\$ (39.468)	\$ (76.674.972)

## 3. DISPONIBLE

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Bancos moneda nacional	\$ 1.283.563	\$ 16.148.651
Bancos moneda extranjera	35.434.303	50.500.571
Cajas menores	15.691	16.227
Total	\$ 36.733.557	\$ 66.665.449

## 4. INVERSIONES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
CDT (1)	\$ 214.948.294	\$ 190.943.126
Bonos en el exterior (2)	9.250.943	10.349.713
Encargos Fiduciarios nacionales (3)	23.462.904	8.920.602
Títulos del gobierno	1.229.460	732.923
	248.891.601	210.946.364
Menos parte a largo plazo	(9.250.943)	(10.349.713)
Inversiones temporales	\$ 239.640.658	\$ 200.596.651

- (1) Las inversiones en CDT en moneda extranjera corresponden a USD\$121.561,2 y USD\$98.287,5 colocados a la tasa promedio de la vigencia del CDT de 0,22% y 0,89% al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 \$21.522.709 y \$7.037.143 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Así mismo, esta cuenta incluye inversiones en acciones de Electrocaribe S.A. E.S.P. por \$1.940.195 y \$1.883.459 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, recibidas en dación de pago.

## 5. DEUDORES, NETO

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cuentas por cobrar restringidas:		
Cartera - Contratos	\$ 32.436.475	\$ 60.148.400
Cartera - Bolsa (1)	7.151.560	9.369.182
Ventas por facturar	<b>18.670.684</b>	17.743.163
	<b>58.258.719</b>	87.260.745
Impuestos recuperables (Nota 14)	50.075	87.321
Otros deudores anticipos y avances	<b>22.222.500</b>	5.663.035
Vinculados económicos (Nota 6)	<b>256.403.582</b>	94.638
	<b>336.934.876</b>	93.105.739
Provisión de cartera (2)	<b>(7.150.953)</b>	(7.217.119)
	<b>329.783.923</b>	85.888.620
Menos parte a largo plazo	<b>(261.043)</b>	(349.679)
	<b>\$ 329.522.880</b>	\$ 85.538.941

- (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:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Saldo al inicio del año	\$ (7.217.119)	\$ (7.499.501)
Provisión para cartera	-	(28.149)
Castigo cartera	268	27.300
Recuperaciones	<b>65.898</b>	283.231
Saldo al final del año	<b>\$ (7.150.953)</b>	\$ (7.217.119)

## 6. COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos de las transacciones con compañías vinculadas corresponden a:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Deudores corto plazo (Nota 5):		
AES Corporation Inc.	\$ -	\$ 7,707
AES Gener (1)	256.393.349	-
Pacific SG&A	10.233	-
AES Andrés	-	72.053
AES Panamá	-	14.878
	<b>\$ 256.403.582</b>	<b>\$ 94.638</b>
Cuentas por pagar:		
Norgener S.A	\$ 419.709.209	\$ -
AES Servicios Américas	10.035	-
AES Solutions	-	24.089
AES Gener	126.823	275.865
AES Corporation Inc.	35.365	67.287
	<b>\$ 419.881.432</b>	<b>\$ 367.241</b>

- (1) El 29 de junio de 2012, AES Chivor & CIA S.C.A. E.S.P. otorgó préstamo a AES Gener por USD\$145 millones, por término renovable de seis meses con una tasa de 3.25% efectiva anual, el cual fue autorizado por la Junta Directiva.

La Compañía realizó las siguientes transacciones con sus vinculados económicos:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Reembolso de gastos:		
AES Corporation Inc.	\$ 105.642	\$ 13.000
AES Américas	29.441	-
Adquisición de licencias		
AES Américas	45.546	-
Créditos Intercompañías		
AES Gener	260.675.474	-
Asesoría Técnica proyecto Tunjita:		
AES Carbones Exchange	-	10.995
Asesoría Desarrollo de Proyectos:		
AES Andrés	-	109.173
AES Fonseca	-	33.950
AES Panamá	-	102.322
Servicios Técnicos		
AES Gener	126.823	-
AES Américas	21.318	-
Reembolso LTC:		
AES Corporation INC	24.694	-
Pacific SG&A	10.232	56.000

## 7. DIFERIDOS

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Seguros	\$ 1.765.885	\$ 1.805.740
Software	1.224.726	2.008.121
Impuesto diferido (Nota 14)	12.041.369	11.607.726
Impuesto de industria y comercio	1.687	-
Proyecto Tunjita	-	1.881.346
Impuesto al patrimonio (1)	14.155.936	21.233.907
	<u>29.189.603</u>	<u>38.536.840</u>
Menos parte a corto plazo	<u>(11.779.482)</u>	<u>(11.580.595)</u>
	<u>\$ 17.410.121</u>	<u>\$ 26.956.245</u>

(1) Monto que se amortizará en cuatro cuotas iguales entre 2013 y 2014.

## 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Terrenos	\$ 7.275.511	\$ 5.934.665
Construcciones y edificaciones	2.631.872	2.631.872
Obras civiles	1.259.445.594	1.259.718.659
Equipo electromecánico, maquinaria y equipo	233.265.362	232.738.221
Equipo de comunicación y computación	2.412.452	2.125.372
Equipo de oficina	2.248.005	2.196.877
Maquinaria planta y equipo en montaje	10.201.136	5.435.944
Maquinaria y equipo en bodega	1.020.605	1.036.893
Flota y equipo de transporte, fluvial y otros	1.934.344	1.934.344
	<u>1.520.434.881</u>	<u>1.513.752.847</u>
Depreciación acumulada	<u>(420.152.577)</u>	<u>(398.125.419)</u>
	<u>\$ 1.100.282.304</u>	<u>\$ 1.115.627.428</u>

## 9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Bonos en el exterior por US\$170,000 al 9,75% menos descuento de US\$110 en 2012 y US\$167 en 2011, vencen en diciembre 2014	\$ 300.404.938	\$ 329.934.383

### 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.

La emisión de bonos está garantizada 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 16 de julio de 2012 y hasta el 14 de enero de 2013 a favor de The Law Debenture Trust Company of New York por US\$8.3 millones. Adicionalmente, para 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 la correspondiente financiación.

#### 10. PROVEEDORES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Nacionales	\$ 5.207.933	\$ 3.329.755

#### 11. CUENTAS POR PAGAR

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Acreeedores varios	\$ 1.507.659	\$ 2.391.816

#### 12. OBLIGACIONES LABORALES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Cesantías	\$ 2.589.309	\$ 2.333.460
Intereses a la cesantía	310.498	279.664
Primas de servicios y extralegales	440.570	361.118
Vacaciones por pagar	507.891	508.877
Auxilios de salud	137.760	185.448
Pensiones de jubilación y otros beneficios (1)	12.441.596	10.973.484
Provisión bonificaciones	2.863.911	4.102.729
	19.291.535	18.744.780
Menos parte corto plazo	(4.086.082)	(5.225.443)
	\$ 15.205.453	\$ 13.519.337

- (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 2012 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 2012 y 2011 al correspondiente valor del cálculo actuarial estimado a la fecha de corte es el siguiente:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación	\$ 12.441.596	\$ 11.430.713
Menos – pensiones de jubilación y beneficios complementarios por amortizar	-	(457.229)
<b>Pasivo a la fecha de corte</b>	<b>\$ 12.441.596</b>	<b>\$ 10.973.484</b>

Los pagos realizados y gastos cargados a la operación fueron:

Pagos realizados durante el período	\$ 1.948.856	\$ 2.327.284
Gasto del período	<b>3.417.559</b>	<b>2.087.199</b>

### 13. PROVISIONES

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Servicios	\$ 184.354	\$ 156.966
Costos de operación	6.046.653	2.793.771
Forward	2.609.950	-
Contingencias	20.420.081	11.224.512
	<b>29.261.038</b>	14.175.249
Menos porción a largo plazo	<b>(20.420.081)</b>	<b>(11.224.512)</b>
	<b>\$ 8.840.957</b>	<b>\$ 2.950.737</b>

### 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, 2010 y 2011.

Para el período gravable 2012, 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	
	2012	2011
Anticipo de IVA	\$ -	\$ 39.132
Anticipo de industria y comercio	50.075	48.189
Impuestos por recuperar	<u>\$ 50.075</u>	<u>\$ 87.321</u>

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

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Retención en la fuente	\$ 1.255.659	\$ 1.215.979
Impuesto al valor agregado IVA	24.059	26.364
Impuesto al patrimonio (1)	14.155.936	21.233.905
Impuesto de renta	39.666.538	48.993.753
	<u>55.102.192</u>	<u>71.470.001</u>
Menos parte a largo plazo	(7.077.966)	(14.155.936)
	<u>\$ 48.024.226</u>	<u>\$ 57.314.065</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	
	2012	2011
Utilidad antes de impuestos	\$ 378.300.656	\$ 376.292.245
Más gastos no deducibles	24.386.993	9.321.713
Más ingresos gravables	206.863	-
Más Efecto en resultados Fusión ETFC – Chivor	627.191	-
Menos:		
Ingresos no gravables	(2.526.533)	(1.076.020)
Deducciones fiscales	(27.175.449)	(21.607.928)
Renta fiscal	373.819.721	362.930.010
Gasto por impuesto corriente (33%)	123.360.507	119.766.903
Ajuste gasto por impuesto ejercicio anterior	(969.380)	(1.150.074)
Total gasto por impuesto de renta corriente	<u>\$ 122.391.127</u>	<u>\$ 118.616.829</u>

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

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Impuesto corriente provisión	\$ 123.360.507	\$ 119.766.903
Anticipos y autorretenciones	(83.050.448)	(69.934.305)
Descuento tributario	(643.521)	(838.845)
	<u>\$ 39.666.538</u>	<u>\$ 48.993.753</u>

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

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Patrimonio contable	<b>\$ 985.809.103</b>	\$ 1.288.150.171
Partidas que aumentan el patrimonio fiscal		
Exceso de provisión de cartera	<b>831.323</b>	1.641.800
Impuesto diferido	<b>132.268.574</b>	125.106.764
Ajustes por inflación fiscales	<b>66.848.435</b>	67.884.571
Pasivos no aceptados fiscalmente	<b>20.882.041</b>	11.224.510
	<b>220.830.373</b>	205.857.645
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Depreciación acelerada y activos no aceptados fiscalmente	<b>(475.830.670)</b>	(440.879.483)
Valorizaciones	<b>(213.335.458)</b>	(345.362.300)
	<b>(689.166.128)</b>	(786.241.783)
Patrimonio fiscal	<b>\$ 517.473.348</b>	\$ 707.766.033

**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:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Provisión Bonificaciones	<b>\$ 108.896</b>	\$ 108.388
Provisión gastos de salud	<b>4.967</b>	38.583
Provisión contingencias	<b>101.040</b>	145.888
Licencias	<b>533.110</b>	202.978
Provisión de cartera	<b>274.338</b>	541.794
Forwards	<b>1.321.015</b>	-
Ajuste por inflación fiscal activos fijos	<b>9.698.003</b>	10.570.095
Total impuesto diferido activo	<b>12.041.369</b>	11.607.726
Depreciación flexible	<b>\$ 144.320.789</b>	\$ 136.251.611
Forwards y amortización licencias	<b>(10.846)</b>	462.879
Total impuesto diferido pasivo	<b>\$ 144.309.943</b>	\$ 136.714.490

**Precios de Transferencia** – La Compañía presentó el estudio y la declaración correspondiente al año 2011 en julio de 2012 dentro los plazos previstos por la DIAN, sin haber generado ajuste alguno a la declaración de 2011.



**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.

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 a junio de 2012 por \$14.155.936 para ser amortizado durante el período de pago de 2013 a 2014. En años anteriores al 2011, 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.

### **Reforma tributaria:**

A continuación se resumen las principales modificaciones al régimen tributario a partir de 2013, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

1. Se reduce la tarifa del impuesto sobre la renta del 33% al 25% a partir de 2013;
2. Se crea a partir de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE). Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 9% hasta 2015 y del 8% para los años siguientes. En la determinación de la base para la liquidación del impuesto CREE no es permitida la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva;
3. Se exoneran a las personas jurídicas declarantes del impuesto sobre la renta del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta 10 salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013);
4. Se establece que únicamente para efectos tributarios las referencias contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (2015);
5. Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país;
6. Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas; y,
7. Se introducen nuevas reglas sobre al régimen de precios de transferencia en operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.
8. Se definen los tipos de fusión, reorganizativa o adquisitiva en donde se fijan parámetros para las partes involucradas con el fin de no gravar la transacción. Entre otras cosas se condiciona a que las acciones o cuotas partes objeto de fusión no podrán ser enajenados antes de dos años siguientes a la transacción o deberían pagar el impuesto correspondiente incrementado en un 30%.

## 15. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital suscrito y pagado corresponde a 222.818.836 acciones con valor nominal \$1.049 por acción.

**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 26 de diciembre de 2012 en Asamblea extraordinaria fue aprobado distribuir los dividendos correspondientes a segundo semestre 2010, año 2011 y primer 2012.

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

<u>Fecha</u>	<u>Medio de Aprobación</u>	<u>Valor</u>
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
26 de diciembre de 2012	Asamblea Extraordinaria	*419.801.655
		<u>\$ 946.287.951</u>

\* Norgener y AES Gener decidieron que los dividendos por \$419.709.210 les fueran pagados hasta el 2 de enero de 2013, por lo tanto quedaron contabilizados como Dividendos por Pagar.

### **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 distributable, 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 distributable.

**Reserva para Reposición del Sistema** – De acuerdo con la ley 142 de 1994 de Empresas de Servicios Públicos, la Compañía puede hacer reservas para asignarlas a la reposición, adecuación y extensión del sistema, la cual se encuentra exenta del impuesto de renta, con las siguientes tarifas: (i) 40% para el año 2001, y (ii) 20% para el año 2002.

**Reserva fusión por absorción** – Una vez aprobada la fusión por absorción la cual fue autorizada por la Superintendencia de Sociedades el 14 de diciembre de 2012, protocolizada mediante escritura pública 3.156 de la notaria 58 del círculo de Bogotá e inscrita en Cámara de Comercio el 265 de diciembre de 2012, se determinó que como resultado de la operación queda como Reserva por Fusión la suma de \$739.704.

**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	
	2012	2011
Terrenos	\$ 4.333.064	\$ 4.935.608
Construcciones y edificaciones	4.099.183	4.167.288
Obras civiles	97.831.800	206.893.321
Equipo electromecánico	106.756.251	128.017.165
Otros activos	315.160	1.348.918
	<b>\$ 213.335.458</b>	<b>\$ 345.362.300</b>

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 de 2012 y 2011, los otros activos ajustados según el índice de inflación.

## 16. CUENTAS DE ORDEN

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 67.955.566	\$ 67.955.566
Activos fijos totalmente depreciados	114.043.654	3.471.007
Capitalización ajustes por inflación	233.736.959	233.736.959
Propiedad, planta y equipo leasing Tunjita	22.751.253	-
Intereses de mora XM	4.123.266	4.122.900
Mercancías en existencia	13	13
Total Deudoras	<b>442.610.711</b>	<b>309.286.445</b>
Acreedoras:		
Acreedores fiscales	462.310.365	440.323.582
Carta de crédito en garantía	3.573.617	3.509.329
Contratos a término forward (1)	85.844.029	25.400.884
Total acreedoras	<b>551.728.011</b>	<b>469.233.795</b>
Total cuentas de orden	<b>\$ 994.338.722</b>	<b>\$ 778.520.240</b>

(1) Los forwards se encuentran firmados con Bancolombia por \$23.635.930 y JP Morgan por \$62.208.100; 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 compromisos en moneda extranjera, tales como pago de dividendos, intereses sobre deuda y Capex importado. El resultado de la valoración es reconocido en el estado de resultados.

## 17. COSTO COMERCIAL

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Compra de energía	\$ 262.160.685	\$ 134.089.118
Control Automático de Generación (AGC)	12.913.190	13.686.175
Costos de conexión	2.606.188	2.599.680
Ley de medio ambiente y recursos	17.598.350	19.548.305
Fondo Apoyo Financiero Energización	5.530.341	6.016.087
Servicios CND SIC	2.605.754	2.363.968
Costo de arranque y parada	13.287.509	13.464.656
Impuestos y Contribuciones	1.132.028	2.347.587
	<b>\$ 317.834.045</b>	<b>\$ 194.115.575</b>

## 18. OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Costos de personal	\$ 10.573.658	\$ 9.947.958
Mantenimiento	7.841.137	5.690.896
Vigilancia	1.398.354	1.069.320
Honorarios y asesoría técnica	1.256.806	924.309
Otros	5.679.224	4.169.413
	<b>\$ 26.749.179</b>	<b>\$ 21.801.896</b>

## 19. GASTOS OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Gastos de personal	\$ 10.240.154	\$ 9.917.605
Honorarios y asesorías	2.831.531	1.459.976
Provisión para cartera	-	28.149
Amortizaciones	1.641.512	1.581.605
Mantenimiento	327.457	372.671
Impuestos (diferentes a imponible)	8.549.673	8.512.223
Seguros	106.886	80.121
Provisión contingencias	9.503.989	2.279.373
Gastos generales	1.501.720	1.541.104
Servicios	290.807	188.349
Vigilancia y seguridad	125.738	376.522
	<b>\$ 35.119.467</b>	<b>\$ 26.337.698</b>

## 20. INGRESOS NO OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Ingresos financieros		
Intereses cargados a los clientes	\$ 5.388.038	\$ 2.785.313
Ganancia en cambio	9.548	67.495
Ingreso por forwards	72.041.471	45.510.731
Recuperación de cartera	618.584	5.045.898
Otros ingresos extraordinarios	35.620	283.231
Otras recuperaciones	73.132	56.503
Intereses por créditos a accionistas	496.033	1.551.908
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	4.373.707	-
	9.277	179.531
	<u>\$ 83.045.410</u>	<u>\$ 55.480.610</u>

## 21. GASTOS NO OPERACIONALES

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Intereses y comisiones financieras	\$ 31.476.324	\$ 32.495.793
Pérdida en cambio	69.783.826	39.179.846
Donaciones	925.133	682.613
Pérdida forwards	4.969.433	1.414.999
Otros egresos no operacionales	1.581.577	744.873
	<u>\$ 108.736.293</u>	<u>\$ 74.518.124</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 varias demandas reivindicatorias sobre predios invadidos y registró una provisión por \$306.182.

### b) 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 rechazados por parte del Tribunal Administrativo de Cundinamarca en mayo de 2012, condenando a Chivor al pago del impuesto, intereses, más una sanción por inexactitud. Con fecha 15 de mayo de 2012 Chivor apeló la resolución relacionada al caso de 2006 y el 29 de mayo de 2012 apeló para el caso del 2005. Con fundamento en las dos sentencias desfavorables Chivor incrementó la provisión al incluir la sanción por inexactitud a los impuestos más intereses a la suma de \$20.113.899 a diciembre 31 de 2012, en relación a ambos procedimientos.

c) Compromisos

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

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2013	\$ 466.152.975
2014	421.514.523
2015	<u>199.437.702</u>

Con fecha 29 de diciembre de 2011 la Compañía firmó un contrato con Leasing Bancolombia por valor de \$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 Hydro. Al 31 de diciembre de 2012 Leasing Bancolombia desembolsó \$22.436.282 y quedó autorizado un pago neto de \$314,971 el cual fue cancelado a comienzos de año.

### 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 2012 y 2011, la Compañía registró dentro de sus gastos por concepto de contribuciones obligatorias a los organismos de control ambiental la suma de \$17.598.350 y \$19.548.305 respectivamente. 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 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros se presentaron los siguientes hechos significativos que ameritan revelación:

- El 2 de enero de 2013, se pagaron los dividendos decretados en asamblea del 26 de diciembre de 2012 a nombre de Norgener SA por \$419.709.208 y AES Gener S.A. por \$2.
- El 2 de enero de 2013, AES Gener S.A. canceló el crédito por U\$145 millones más los intereses causados en ese mes.

### 25. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras correspondientes a 2011, fueron reclasificadas en los presentes estados financieros para propósitos comparativos; éstas no afectaron significativamente el capital de trabajo.

## 25. CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PROPOSITO ESPECIAL

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 2012 y 2011 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 & Cía. S.C.A. E.S.P. existen en las fechas de corte y las transacciones registradas se han realizado durante cada año.

*Integridad:* Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

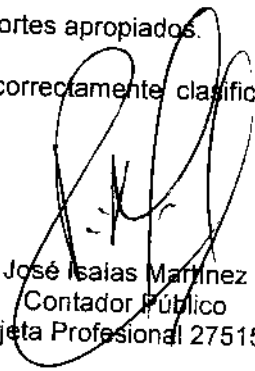
*Derechos y obligaciones:* Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., en las fechas de corte.

*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 &amp; CIA S.C.A. E.S.P.

## ESTADOS DE RESULTADOS SEMESTRALES POR AÑO 2012

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

	Nota	Semestre terminado en		Total 2012
		Diciembre 2012	Junio 2012	
Ingresos Netos Operacionales				
Servicios de energía por venta en contratos		\$ 231.809.011	\$ 215.306.645	\$ 447.115.656
Servicios de energía por venta en bolsa		222.345.978	117.197.582	339.543.560
Cargo por capacidad / disponibilidad		(29.258.012)	(32.566.772)	(61.824.784)
Control Automático de Gestión (AGC)		65.596.320	23.845.590	89.441.910
Otros		393.896	226.371	620.267
		<u>490.887.193</u>	<u>324.009.416</u>	<u>814.896.609</u>
Costo de Ventas				
Costo comercial	17	214.502.171	103.331.874	317.834.045
Operación y mantenimiento	18	13.921.353	12.827.826	26.749.179
Depreciación		11.190.138	13.372.819	24.562.957
Seguros		3.013.721	3.045.762	6.059.483
Impuestos municipales		242.814	337.125	579.939
		<u>242.870.197</u>	<u>132.915.406</u>	<u>375.785.603</u>
Utilidad Bruta		248.016.996	191.094.010	439.111.006
Gastos Operacionales	19	<u>11.551.729</u>	<u>23.567.738</u>	<u>35.119.467</u>
Utilidad Operacional		236.465.267	167.526.272	403.991.539
Ingresos no Operacionales	20	28.240.702	54.804.708	83.045.410
Gastos no Operacionales	21	<u>45.589.958</u>	<u>63.146.335</u>	<u>108.736.293</u>
Utilidad Antes de Impuestos		219.116.011	159.184.645	378.300.656
Impuesto a la Renta	14			
Impuesto Corriente		68.634.393	53.756.734	122.391.127
Impuesto Diferido P		2.755.978	4.405.832	7.161.810
TOTAL		<u>71.390.371</u>	<u>58.162.566</u>	<u>129.552.937</u>
Utilidad neta del ejercicio		\$ <u>147.725.640</u>	\$ <u>101.022.079</u>	\$ <u>248.747.719</u>
Utilidad neta por acción		<u>663</u>	\$ <u>453</u>	\$ <u>1.116</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



## Anexo 1

AES CHIVOR &amp; 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 2011
	Diciembre 2011	Junio 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	9.969.832	16.367.866	26.337.698
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	49.760.167	24.757.957	74.518.124
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>