

ESTADOS FINANCIEROS DE PROPÓSITO ESPECIAL

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
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 2013 y 2012

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	33
Anexo 1	34

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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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, habiendo empezado en junio de 2010. Los estados financieros anuales por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los cuales están basados en los estados financieros al 30 de junio y 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se emiten para cumplir con la obligación contractual que existe con los acreedores financieros (bonistas).

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 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.



Ingrid Julyed Rodríguez Godoy
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, D.C.,
4 de marzo de 2014

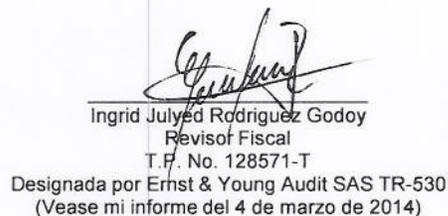
AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVO	Nota	2013	2012
Activo Corriente			
Disponibles	3	\$ 38,191,903	\$ 36,733,557
Inversiones	4	67,948,354	239,640,658
Deudores neto	5	69,300,534	329,522,880
Inventarios		3,529,158	2,559,315
Diferidos y gastos pagados por anticipado	7	9,102,351	10,554,756
Total activo corriente		188,072,300	619,011,166
Deudores neto	5	214,877	261,043
Inversiones	4	-	9,250,943
Propiedad, planta y equipo, neto	8	1,084,895,955	1,100,282,304
Diferidos y gastos pagados por anticipado	7	10,937,392	18,634,847
Valorizaciones	15	433,534,820	213,335,458
TOTAL ACTIVO		\$ 1,717,655,344	\$ 1,960,775,761
Cuentas de Orden	16	\$ 1,093,287,728	\$ 994,338,722
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente			
Obligaciones financieras	9	\$ 327,459,911	\$ -
Proveedores	10	4,474,118	5,207,933
Cuentas por pagar	11	1,292,184	1,507,659
Compañías vinculadas	6	332,521	419,881,432
Obligaciones laborales	12	4,133,440	4,086,082
Impuestos, gravámenes y tasas	14	12,027,318	48,024,226
Provisiones	13	2,327,308	8,840,957
Total pasivo corriente		352,046,800	487,548,289
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones financieras	9	-	300,404,938
Obligaciones laborales	12	14,189,820	15,205,453
Provisiones	13	263,944	20,420,081
Impuestos, gravámenes y tasas	14	-	7,077,966
Impuesto diferido	14	149,254,700	144,309,943
Total pasivo Largo Plazo		163,708,464	487,418,381
TOTAL PASIVO		515,755,264	974,966,670
PATRIMONIO			
Capital social	15	233,736,959	233,736,959
Prima en colocación de acciones		21,261,889	21,261,889
Reservas		396,771,496	385,510,409
Superávit por valorizaciones		433,534,820	213,335,458
Resultados de ejercicios anteriores		(101,578,593)	(116,783,343)
Utilidad neta del ejercicio		218,173,509	248,747,719
TOTAL PATRIMONIO		1,201,900,080	985,809,091
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 1,717,655,344	\$ 1,960,775,761
Cuentas de Orden	16	\$ 1,093,287,728	\$ 994,338,722

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


Federico Echavarría R.
Representante Legal


Sofía Vargas González
Contador
T.P. No. 111967-T


Ingrid Julyed Rodríguez Godoy
Revisor Fiscal
T.F. No. 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit SAS TR-530
(Sease mi informe del 4 de marzo de 2014)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	2013	2012
Ingresos Netos Operacionales			
Servicios de energía por venta en contratos	\$	482,646,728	\$ 447,115,656
Servicios de energía por venta en bolsa		387,927,489	339,543,560
Cargo por capacidad / disponibilidad		(26,623,546)	(61,824,784)
Control Automático de Generación (AGC)		133,114,940	89,441,910
Otros		686,964	620,267
		<u>977,752,575</u>	<u>814,896,609</u>
Costo de Ventas			
Costo comercial	17	535,546,140	317,834,045
Operación y mantenimiento	18	31,830,829	26,749,179
Depreciación		22,471,891	24,562,957
Seguros		6,024,922	6,059,483
Impuestos municipales		574,029	579,939
		<u>596,447,811</u>	<u>375,785,603</u>
Utilidad Bruta		381,304,764	439,111,006
Gastos Operacionales	19	22,837,815	35,119,467
Utilidad Operacional		358,466,949	403,991,539
Ingresos no Operacionales	20	27,388,102	11,003,939
Gastos no Operacionales	21	58,314,366	36,694,822
Utilidad Antes de Impuestos		327,540,685	378,300,656
Impuesto a la Renta	14		
Impuesto Corriente		102,501,135	122,391,127
Impuesto Diferido P		6,866,041	7,161,810
TOTAL		<u>109,367,176</u>	<u>129,552,937</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$	<u>218,173,509</u>	\$ <u>248,747,719</u>
Utilidad neta por acción	\$	<u>979.15</u>	\$ <u>1,116.37</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Federico Echavarria R.
Representante Legal

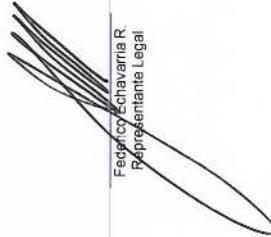
Sofia Vargas Gonzalez
Contador
T.P. No. 111967-T

Ingrid Janyed Rodriguez Godoy
Revisor Fiscal
T.P. No. 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit SAS TR-530
(Vease mi informe del 4 de marzo de 2014)

AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (En miles de pesos)

	RESERVAS										Total patrimonio
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reserva por depreciación de finca	Reserva para reposición del sistema	Reserva por Fusión	Total reservas	Superavit por valorizaciones	Utilidad (Pérdida) de ejercicios anteriores	Utilidad neta del ejercicio	
Saldos al 1 de enero de 2012	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	\$ 116,868,480	\$ 251,619,566	\$ 2,546,490	\$ -	\$ 371,034,526	\$ 345,362,300	\$ 66,885,584	\$ 249,868,907	\$ 1,288,150,165
Reserva de fusión	-	-	-	-	-	739,704	739,704	-	-	-	739,704
Apropiación de reservas	-	-	-	20,404,711	-	-	20,404,711	-	(20,404,711)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(6,668,532)	-	-	(6,668,532)	-	6,668,532	-	-
Trasados	-	-	-	-	-	-	-	-	249,868,907	(249,868,907)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(419,801,655)	-	(419,801,655)
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	(132,026,842)	-	-	(132,026,842)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248,747,719	248,747,719
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	\$ 116,868,480	\$ 265,355,735	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 385,510,409	\$ 213,335,458	\$ (116,783,343)	\$ 248,747,719	\$ 985,809,091
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	\$ 116,868,480	\$ 265,355,735	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 385,510,409	\$ 213,335,458	\$ (116,783,343)	\$ 248,747,719	\$ 985,809,091
Apropiación de reservas	-	-	-	14,560,387	-	-	14,560,387	-	(14,560,387)	-	-
Liberación de reservas	-	-	-	(3,299,300)	-	-	(3,299,300)	-	3,299,300	-	-
Trasados	-	-	-	-	-	-	-	-	248,747,719	(248,747,719)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(222,281,882)	-	(222,281,882)
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	220,199,362	-	-	220,199,362
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218,173,509	218,173,509
Saldos al 31 de diciembre 2013	\$ 233,736,959	\$ 21,261,889	\$ 116,868,480	\$ 276,616,822	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 396,771,496	\$ 433,534,820	\$ (101,578,593)	\$ 218,173,509	\$ 1,201,900,080

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 Federico Chavarria R.
 Representante Legal


 Sofia Vargas Gonzalez
 Contador
 T.P. No. 111967-T


 Ingrid Ayed Rodriguez
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 128571-T
 Designada por Ernst & Young Audit SAS TR-530
 (Vea el informe del 4 de marzo de 2014)

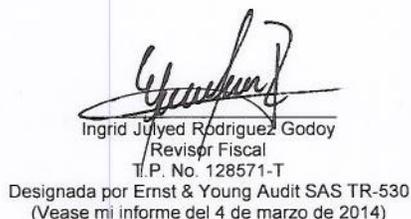
AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos)

	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR OPERACIONES		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 218,173,509	\$ 248,747,719
Depreciación	22,471,891	24,562,957
Amortización de cargos diferidos	688,096	1,641,512
Pensiones de jubilación	728,805	3,417,559
Amortización prima en bonos	287,740	275,099
Diferencia en cambio no realizada	26,121,944	(28,705,774)
(Recuperaciones) provisión de contingencias	(42,238)	9,503,989
Inversiones Largo plazo	9,896,232	-
Reserva Fusión	-	739,704
Impuesto diferido	5,409,471	8,182,261
Retiro de propiedad, planta y equipo	10,654	461,835
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>283,746,104</u>	<u>268,826,861</u>
Impuesto al patrimonio	7,077,966	7,077,966
Cuentas por Cobrar a largo plazo	46,165	88,636
	<u>290,870,235</u>	<u>275,993,463</u>
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(7,096,196)	(9,679,668)
Disminución neta de obligaciones laborales y provisiones largo plazo	(21,858,337)	(2,039,864)
Pago impuesto al patrimonio	(7,077,966)	(7,077,970)
Aumento en diferidos	(533,320)	239,839
Disminución obligaciones financieras largo plazo	(327,459,911)	-
Pago de dividendos	(222,281,882)	(419,801,655)
Total capital de trabajo usado	<u>(586,307,612)</u>	<u>(438,359,318)</u>
DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (295,437,377)</u>	<u>\$ (162,365,855)</u>
ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponibles	\$ 1,458,346	\$ (29,931,892)
Inversiones	(171,692,304)	39,044,007
Deudores	(260,222,346)	243,983,939
Inventarios	969,843	308,436
Diferidos	(1,452,405)	198,887
Obligaciones financieras	(327,459,911)	-
Proveedores	733,815	(1,878,178)
Cuentas por pagar	215,475	884,157
Compañías vinculadas	419,548,911	(419,514,191)
Obligaciones laborales	(47,358)	1,139,361
Impuestos, gravámenes y tasas	35,996,908	9,289,839
Provisiones	6,513,649	(5,890,220)
DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (295,437,377)</u>	<u>\$ (162,365,855)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


Federico Echavarría R.
Representante Legal


Sofía Vargas González
Contador
T.P. No. 111967-T

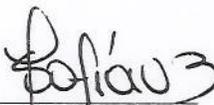

Ingrid Jolyed Rodríguez Godoy
Revisor Fiscal
T.P. No. 128571-T
Designada por Ernst & Young Audit SAS TR-530
(Sease mi informe del 4 de marzo de 2014)

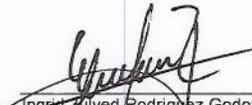
AES CHIVOR & CIA S.C.A. E.S.P.
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (En miles de pesos)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 218,173,509	\$ 248,747,719
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:		
Depreciación	22,471,891	24,562,957
Amortización de cargos diferidos	688,096	1,641,512
Pensiones de jubilación	728,805	3,417,559
Amortización prima en bonos	287,740	275,099
Diferencia en cambio no realizada	26,121,944	(28,705,774)
Recuperaciones de cartera	(60,542)	(65,898)
(Recuperaciones) provisión de contingencias	(16,666,535)	9,503,989
Provisión para deudas de dudoso recaudo	23,896	-
Reserva de fusión	-	739,704
Impuesto diferido	6,866,041	7,161,810
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	10,654	461,835
	<u>258,645,499</u>	<u>267,740,512</u>
Cambios en los activos y pasivos		
Deudores	260,305,158	12,563,945
Diferidos y gastos por anticipado	7,073,798	9,367,642
Inventarios	(969,840)	(308,436)
Proveedores	(733,815)	1,878,178
Cuentas por pagar y compañías vinculadas	(419,764,386)	418,630,034
Obligaciones laborales y provisiones	(11,700,331)	1,242,884
Impuestos, gravámenes y tasas	(43,074,874)	(16,367,810)
	<u>49,781,209</u>	<u>694,746,949</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (aumento) de inversiones	181,588,535	(39,044,007)
Credito a socios y accionistas	-	(256,393,350)
Adiciones de diferidos	(533,320)	239,839
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(7,096,196)	(9,679,668)
	<u>173,959,019</u>	<u>(304,877,186)</u>
EFFECTIVO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION		
	<u>173,959,019</u>	<u>(304,877,186)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(222,281,882)	(419,801,655)
	<u>(222,281,882)</u>	<u>(419,801,655)</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
	<u>(222,281,882)</u>	<u>(419,801,655)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	1,458,346	(29,931,892)
EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	36,733,557	66,665,449
EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL PERIODO	<u>\$ 38,191,903</u>	<u>\$ 36,733,557</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 Federico Echavarría R.
 Representante Legal


 Sofía Vargas Gonzalez
 Contador
 T.P. No. 111967-T


 Ingrid Lilyed Rodriguez Godoy
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 128571-T
 Designada por Ernst & Young Audit SAS TR-530
 (Vease mi informe del 4 de marzo de 2014)

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 2013 y 2012

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

1. Operaciones y resumen de las principales políticas 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 & Cía. 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. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Sociedades el 14 de diciembre de 2012. 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 & Cía. S.C.A. E.S.P. como absorbente y Energy Trade and Finance Corporation como absorbida.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

- 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 S.A. 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%
	222,818,836	100.000000%

Después de la fusión:

Accionistas	No. de acciones	Participación %
Norgener S.A.	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%
	222,818,836	100.000000%

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

- 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
	Al 31 de diciembre de 2012				
ACTIVO					
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
Total activo corriente	620.123.386	112.512	620.235.898		620.235.898
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
TOTAL ACTIVO	1.960.663.255	1.403.500.867	3.364.164.122	(1.403.388.355)	1.960.775.767
PASIVO Y PATRIMONIO					
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
Total pasivo corriente	487.548.289	-	487.548.289	-	487.548.289
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
Total pasivo Largo Plazo	487.418.381	-	487.418.381	-	487.418.381
TOTAL PASIVO	974.966.670	-	974.966.670	-	974.966.670
PATRIMONIO					
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
TOTAL PATRIMONIO	985.696.585	1.403.500.867	2.389.197.452	(1.403.388.355)	985.809.097
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.960.663.255	1.403.500.867	3.364.164.122	-	1.960.775.767

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

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
814.896.609	232.401.595	1.047.298.204	(232.401.595)	814.896.609
Costo de Ventas		-		-
Costo comercial	317.834.045	317.834.045		317.834.045
Operacion 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
375.785.603	-	375.785.603	-	375.785.603
Utilidad Bruta	439.111.006	671.512.601	(232.401.595)	439.111.006
Gastos Operacionales	34.743.541	35.119.467	-	35.119.467
Utilidad Operacional	404.367.465	636.393.134	(232.401.595)	403.991.539
Ingresos no Operacionales	83.045.410	83.045.410		83.045.410
Gastos no Operacionales	108.485.028	108.736.293	-	108.736.293
Utilidad Antes de Impuestos	378.927.847	610.702.251	(232.401.595)	378.300.656
Impuesto a la Renta				
Impuesto Corriente	122.391.127			122.391.127
Impuesto Diferido P	7.161.810			7.161.810
TOTAL	129.552.937	-	-	129.552.937
Utilidad neta del ejercicio	249.374.910	610.702.251	-	248.747.719

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 períodos 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 2013 y 2012, 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.

Bases de presentación

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. Estos principios y políticas contables podrían diferir en ciertos aspectos con otras normas internacionales de contabilidad.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

Criterio de Importancia Relativa

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

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$1,926.83 y \$1,768.23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

Efectivo

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

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.

Provisión para Deudores

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

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

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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se registra a su costo ajustado por inflación hasta 2006, el cual incluye gastos financieros y las diferencias de cambio por financiación en moneda extranjera, hasta la puesta en servicio del activo. La depreciación se calcula sobre el costo de adquisición ajustado por inflación, por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos. Las tasas anuales de depreciación utilizadas, para el método de línea recta, son:

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

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.

La Compañía optó en 2012 por el tratamiento alternativo de contabilizar como cargos diferidos la porción pendiente de pago por impuesto al patrimonio y para ser amortizado durante el período de pago de 2011 a 2014.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

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 último avalúo de la propiedad, planta y equipo fue realizado al 31 de diciembre de 2013.

Provisión para Impuesto de Renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2013 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%) y del 33% en 2012, por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva o la renta líquida fiscal.

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente a las tasas de impuestos vigentes cuando se reviertan las diferencias (34% hasta el año 2015 y 33% en los años siguientes), siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable.

Para algunos de sus activos fijos, obra civil y equipo electromecánico, la Compañía ha utilizado el sistema de reducción de saldos y adicionalmente doble turno el cual fue utilizado solo hasta diciembre 31 de 2012 considerando lo dispuesto en la ley 1607 de 2012, 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.

Obligaciones Laborales

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

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

Además, las citadas leyes requieren que las empresas paguen pensiones de jubilación a los empleados que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. El pasivo por pensiones se determina mediante estudios realizados por actuarios reconocidos bajo parámetros fijados por el Gobierno Nacional.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

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 del pasivo terminó en diciembre de 2012.

Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía efectuó acuerdos de cobertura de tasas de cambio para protegerse de las fluctuaciones de la misma sobre compromisos en moneda extranjera, tales como dividendos, pago de intereses y Capex. Trimestralmente 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.

Cuentas de Orden

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

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.

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.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula sobre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período.

Uso de Estimaciones

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

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables (continuación)

Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros, pueden existir condiciones que resulten en pérdidas para la Compañía, pero que solo se conocerán si en el futuro, determinadas circunstancias se presentan. Dichas situaciones son evaluadas por la Administración y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados, para decidir sobre los cambios a los montos provisionados y/o revelados. Este análisis incluye los procesos legales vigentes contra.

La Compañía contabiliza provisiones para cubrir pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables. Los demás pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros pero se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

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, la Compañía está obligada a converger 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).

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza con la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF 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. Posición 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			
	2013		2012	
	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop	'000 USD	Equivalente en '000 \$cop
Activos	\$ 40,720	\$ 78,460,502	\$ 292,032	\$ 516,380,456
Pasivos	(170,677)	(328,866,283)	(409,034)	(723,265,577)
Posición pasiva neta	\$ (129,957)	\$ (250,405,781)	\$ (117,002)	\$ (206,885,121)

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

3. Disponible

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Bancos moneda nacional	\$ 10,222,097	\$ 1,283,563
Bancos moneda extranjera	11,969,317	35,434,303
Bancos Restringido	15,980,680	–
Cajas menores	19,809	15,691
Total	\$ 38,191,903	\$ 36,733,557

- (1) El disponible restringido corresponde a \$15,980,680 (USD\$8,294), para garantizar el pago de los intereses semestrales de los bonos.

4. Inversiones

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
CDT (1)	\$ 38,536,600	\$ 214,948,294
Bonos en el exterior (2)	9,896,232	9,250,943
Encargos Fiduciarios nacionales (3)	18,669,625	23,462,904
Títulos del gobierno	845,897	1,229,460
	67,948,354	248,891,601
Menos parte a largo plazo	–	(9,250,943)
Inversiones temporales	\$ 67,948,354	\$ 239,640,658

- (1) Las inversiones en CDT en moneda extranjera corresponden a USD\$20,000 y USD\$121,561 colocados a una tasa promedio de la vigencia del CDT de 0.78% y 0.22%, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 \$16,715,015 y 21,522,709 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Así mismo, esta cuenta incluye inversiones en acciones de Electrocaribe S.A. E.S.P. por \$1,954,610 y \$1,940,195 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, recibidas en dación de pago.

5. Deudores, neto

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Cuentas por cobrar restringidas:		
Cartera - Contratos	\$ 36,267,991	\$ 32,436,475
Cartera - Bolsa (1)	7,090,501	7,151,560
Ventas por facturar	18,353,062	18,670,684
	61,711,554	58,258,719

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

5. Deudores, neto (continuación)

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Impuestos recuperables (Nota 14)	83,355	50,075
Otros deudores anticipos y avances	14,834,809	22,222,500
Vinculados económicos (Nota 6)	–	256,403,582
	76,629,718	336,934,876
Provisión de cartera (2)	(7,114,307)	(7,150,953)
	69,515,411	329,783,923
Menos parte a largo plazo	(214,877)	(261,043)
	\$ 69,300,534	\$ 329,522,880

- (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	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ (7,150,953)	\$ (7,217,119)
Provisión para cartera	(23,896)	–
Castigo cartera	–	268
Recuperaciones	60,542	65,898
Saldo al final del año	\$ (7,114,307)	\$ (7,150,953)

6. Compañías vinculadas

Los saldos de las transacciones con compañías vinculadas corresponden a:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Deudores corto plazo (Nota 5):		
AES Gener (1)	–	256,393,349
Pacific SG&A	\$ –	10,233
	–	\$ 256,403,582
Cuentas por pagar:		
Norgener S.A	\$ –	\$ 419,709,209
AES Servicios Américas	–	10,035
AES Gener	329,590	126,823
AES Corporation Inc.	2,931	35,365
	\$ 332,521	\$ 419,881,432

- (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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

6. Compañías vinculadas (continuación)

La Compañía realizó las siguientes transacciones netas con sus vinculados económicos

Durante el período de 1 de enero a diciembre 31 de 2013

Compañía	Reembolso de gastos	Compra software o licencia	Pago Dividendos	Pago Créditos	Servicios profesionales	Pagos Bonificaciones
AES Corporation Inc.	5,808	—	—	—	103,629	15,529
AES Americas	162	—	—	—	51,100	26,319
AES Gener	—	291,623	1	256,393,350	366,452	—
Norgener SA	—	—	222,232,644	—	—	—

Durante el período de 1 de enero a diciembre 31 de 2012

Compañía	Reembolso de gastos	Compra software o licencia	Pago Dividendos	Pago Créditos	Servicios profesionales	Reembolsos de gastos
AES Corporation Inc.	105,642	—	—	—	24,694	—
AES Americas	29,441	45,546	—	—	21,318	—
Aes Pacific SG&A	—	—	—	—	—	10,332
AES Gener	—	—	—	260,675,474	126,823	—

7. Diferidos y gastos pagados por anticipado

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Seguros	\$ 1,771,176	\$ 1,765,885
Software	1,069,954	1,224,726
Impuesto diferido (Nota 14)	10,120,085	12,041,369
Gastos pagados por anticipado	562	1,687
Impuesto al patrimonio (1)	7,077,966	14,155,936
	20,039,743	29,189,603
Menos parte a corto plazo	(9,102,351)	(10,554,756)
	\$ 10,937,392	\$ 18,634,847

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

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

8. Propiedad, planta y equipo, neto

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Terrenos	\$ 7,646,351	\$ 7,275,511
Construcciones y edificaciones	3,288,000	2,631,872
Obras civiles	1,260,102,554	1,259,445,594
Equipo electromecánico, maquinaria y equipo	238,969,520	233,265,362
Equipo de comunicación y computación	3,141,160	2,412,452
Equipo de oficina	2,504,560	2,248,005
Maquinaria planta y equipo en montaje	7,468,646	10,201,136
Maquinaria y equipo en bodega	2,042,766	1,020,605
Flota y equipo de transporte, fluvial y otros	1,934,344	1,934,344
	1,527,097,901	1,520,434,881
Depreciación acumulada	(442,201,946)	(420,152,577)
	\$ 1,084,895,955	\$ 1,100,282,304

9. Obligaciones financieras

Bonos en el exterior por US\$170,000 al 9,75% menos descuento de U\$53 y U\$110 en 2013 y 2012 respectivamente, vencen en diciembre 2014	\$ 327,459,911	\$ 300,404,938
Menos parte a corto plazo	327,459,911	–
	\$ –	\$ 300,404,938

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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

9. Obligaciones financieras (continuación)

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	
	2013	2012
Nacionales	\$ 4,474,118	\$ 5,207,933

11. Cuentas por pagar

Acreeedores varios	\$ 1,292,184	\$ 1,507,659
--------------------	--------------	--------------

12. Obligaciones laborales

Cesantías	\$ 2,822,142	\$ 2,589,309
Intereses a la cesantía	338,099	310,498
Primas de servicios y extralegales	434,845	440,570
Vacaciones por pagar	536,323	507,891
Auxilios de salud	168,985	137,760
Pensiones de jubilación y otros beneficios (1)	11,273,930	12,441,596
Provisión bonificaciones	2,748,936	2,863,911
	<u>18,323,260</u>	<u>19,291,535</u>
Menos parte corto plazo	<u>(4,133,440)</u>	<u>(4,086,082)</u>
	<u>\$ 14,189,820</u>	<u>\$ 15,205,453</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 2013 y 2012 ha sido estimado usando un tipo de interés anual técnico de 4,8% anual, según cálculo actuarial a esa fecha.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

12. Obligaciones laborales (continuación)

El saldo del pasivo registrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 al correspondiente valor del cálculo actuarial estimado a la fecha de corte es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación	\$ 11,273,930	\$ 12,441,596
Pasivo a la fecha de corte	\$ 11,273,930	\$ 12,441,596

Los pagos realizados y gastos cargados a la operación fueron:

Pagos realizados durante el período	\$ 1,896,471	\$ 1,948,856
Gasto del período	728,805	3,417,559

13. Provisiones

Servicios	\$ 476,231	\$ 184,354
Costos de operación	1,179,887	6,046,653
Forward	671,190	2,609,950
Contingencias	263,944	20,420,081
	2,591,252	29,261,038
Menos porción a Corto plazo	(2,327,308)	(8,840,957)
	\$ 263,944	\$ 20,420,081

14. Impuestos, gravámenes 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, 2011 y 2012.

La declaración de impuestos de 2013 puede ser revisada dentro de los dos años siguientes a la fecha del vencimiento del plazo para declarar. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 191 del ET literal 2 las empresas de Servicios Públicos Domiciliarios se encuentran excluidas de Renta Presuntiva. Para el CREE no fueron consideradas las exclusiones de la renta presuntiva definidas en el artículo 191 del Estatuto Tributario.

El detalle de los impuestos recuperables es el siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Anticipo de industria y comercio	83,355	50,075
Impuestos por recuperar	\$ 83,355	\$ 50,075

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

14. Impuestos, gravámenes y tasas (continuación)

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

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Retención en la fuente	\$ 1,204,317	\$ 1,255,659
Retención Industria y Comercio	36,432	–
Retención CREE	556,856	–
Impuesto al valor agregado IVA	13,975	24,059
Impuesto al patrimonio (1)	7,077,966	14,155,936
Impuesto de renta (2)	3,137,772	39,666,538
	12,027,318	55,102,192
Menos parte a corto plazo	(12,027,318)	(48,024,226)
	\$ –	\$ 7,077,966

(1) Corresponde al pasivo por impuesto al patrimonio que se cancelará en dos cuotas de \$3.538.985 en el 2014.

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

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Impuesto corriente provisión	\$ 102,501,135	\$ 123,360,507
Menor impuesto de renta 2012	(84,537)	–
Anticipos y autorretenciones	(91,474,319)	(83,050,448)
Autorretencion CREE	(7,804,507)	–
Descuento tributario	–	(643,521)
	\$ 3,137,772	\$ 39,666,538

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes del impuesto y la renta líquida gravable que explican la diferencia entre la tarifa oficial para sociedades del 25% más 9% de impuesto sobre la renta para la equidad CREE en 2013 (33% en 2012) y la tasa efectiva sobre la utilidad del 31% en 2013 (32% en 2012), son las siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Utilidad antes de impuestos	\$ 327,540,685	\$ 378,300,656
Más gastos no deducibles	8,072,271	24,386,993
Más ingresos gravables	–	206,863
Más Efecto en resultados Fusión ETFC – Chivor	–	627,191
Menos:		
Ingresos no gravables	(18,729,047)	(2,526,533)
Deducciones fiscales	(16,346,105)	(27,175,449)
Renta fiscal	300,537,804	373,819,721
Gasto por impuesto corriente (25%)	75,134,451	123,360,507
Gasto por impuesto CREE (9%) (1)	27,282,147	–
Ajuste gasto por impuesto ejercicio anterior	84,537	(969,380)
Total gasto por impuesto de renta corriente	\$ 102,501,135	\$ 122,391,127

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

14. Impuestos, gravámenes y tasas (continuación)

- (1) El impuesto para la equidad CREE se calculó sobre la base de utilidad gravable incrementada por diferencias tales como donaciones y especial por ciencia y tecnología:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Renta líquida gravable	\$ 300,537,804	\$ 373,819,721
Más donaciones no deducibles	879,961	–
Más deducciones por ciencia y tecnología	1,717,200	–
Base gravable CREE	303,134,965	373,819,721
Más deducciones por ciencia y tecnología	9%	0%
Más deducciones por ciencia y tecnología	\$ 27,282,147	\$ –

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

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Patrimonio contable	\$ 1,201,900,080	\$ 985,809,091
Partidas que aumentan el patrimonio fiscal		
Exceso de provisión de cartera	48,105	831,323
Impuesto diferido	139,134,615	132,268,574
Ajustes por inflación fiscales	66,829,886	66,848,435
Pasivos no aceptados fiscalmente	–	20,882,041
	206,012,606	220,830,373
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Depreciación acelerada y activos no aceptados fiscalmente	(478,629,443)	(475,830,670)
Valorizaciones	(433,534,820)	(213,335,458)
	(912,164,263)	(689,166,128)
Patrimonio fiscal	\$ 495,748,423	\$ 517,473,336

Impuesto de renta diferido – Para efectos fiscales la Compañía ha utilizado el sistema de reducción de saldos y doble turno (el doble turno se aplicó hasta diciembre 31 de 2012, por disposición de la ley 1607 de 2012), 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 en el año 2006, se presenta una diferencia temporal entre la propiedad, planta y equipo contable y fiscal, la cual genera impuesto diferido activo.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

14. Impuestos, gravámenes y tasas (continuación)

El impuesto diferido consiste en lo siguiente:

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Provisión bonificaciones	\$ 116,311	\$ 108,896
Provisión gastos de salud	54,503	4,967
Provisión contingencias	89,741	101,040
Licencias	600,363	533,110
Provisión de cartera	16,357	274,338
Forwards - Derivex	65,472	1,321,015
Ajuste por inflación fiscal activos fijos	9,177,338	9,698,003
Total impuesto diferido activo	\$ 10,120,085	\$ 12,041,369
Depreciación flexible	\$ 147,638,672	\$ 144,320,789
Deducción Inversión Ciencia y Tecnología	1,307,576	–
Forwards y amortización licencias	308,452	(10,846)
Total impuesto diferido pasivo	\$ 149,254,700	\$ 144

Precios de Transferencia – Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables entre no vinculados económicamente. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2013. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2014. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2013, tal como ocurrió en 2012.

Impuesto al patrimonio – La Ley 1370 de diciembre de 2010 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, más una sobretasa. Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1 de enero de 2011 y su pago se está efectuando en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

14. Impuestos, gravámenes y tasas (continuación)

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%.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital suscrito y pagado corresponde a 222.818.836 acciones con valor nominal \$1.049 por acción.

Dividendos – El 2 de agosto de 2013 en Asamblea Extraordinaria fue aprobado distribuir los dividendos correspondientes al segundo semestre 2012. El 20 de septiembre de 2013 en Asamblea Extraordinaria fue aprobado distribuir dividendos correspondientes al remanente de los dividendos del segundo semestre de 2012 y a una porción de los dividendos del primer semestre de 2013. Finalmente, el 21 de noviembre de 2013 en Asamblea Extraordinaria fue aprobado distribuir dividendos correspondientes al remanente de los dividendos del primer semestre de 2013.

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
6 de agosto de 2013	Asamblea Ordinaria	87,300,299
20 de septiembre de 2013	Asamblea Extraordinaria	67,725,000
21 de noviembre de 2013	Asamblea Extraordinaria	67,256,583
		<u>\$ 1,168,569,833</u>

* Norgener S.A. y AES Gener S.A. 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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

15. Patrimonio (continuación)

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 distribuible, 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 distribuible.

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 período. 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	
	2013	2012
Terrenos	\$ 348,468	\$ 4,333,064
Construcciones y edificaciones	10,338,130	4,099,183
Obras civiles	199,679,875	97,831,800
Equipo electromecánico	217,017,085	106,756,251
Otros activos	6,151,262	315,160
	\$ 433,534,820	\$ 213,335,458

El más reciente avalúo fue practicado al 31 de diciembre de 2013 por evaluadores externos.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

16. Cuentas de orden

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Deudoras:		
Derechos contingentes	\$ 67,955,566	\$ 67,955,566
Activos fijos totalmente depreciados	114,205,342	114,043,654
Capitalización ajustes por inflación	233,736,959	233,736,959
Propiedad, planta y equipo leasing Tunjita	62,826,859	22,751,253
Intereses de mora XM	4,123,492	4,123,266
Mercancías en existencia	13	13
Derivex	3,303,242	—
Total deudoras	486,151,473	442,610,711
Acreeedoras:		
Acreeedores fiscales	471,172,752	462,310,365
Carta de crédito en garantía	3,427,464	3,573,617
Contratos a término forward (1)	132,536,039	85,844,029
Total acreedoras	607,136,255	551,728,011
Total cuentas de orden	\$ 1,093,287,728	\$ 994,338,722

- (1) Los forwards se encuentran firmados con Bancolombia por USD\$48,887 y JP Morgan por USD\$19,898; 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	
	2013	2012
Compra de energía	\$ 490,404,827	\$ 262,160,685
Ley de medio ambiente y recursos	13,021,650	17,598,350
Control Automático de Generación (AGC)	11,689,854	12,913,190
Costo de arranque y parada	11,253,307	13,287,509
Fondo Apoyo Financiero Energización	3,872,599	5,530,341
Servicios CND SIC	2,574,362	2,605,754
Costos de conexión	2,572,793	2,606,188
Impuestos y Contribuciones	156,748	1,132,028
	\$ 535,546,140	\$ 317,834,045

18. Operación y mantenimiento

Costos de personal	\$ 10,647,208	\$ 10,573,658
Mantenimiento	10,899,513	7,841,137
Otros	6,243,284	5,679,224
Vigilancia	1,519,378	1,398,354
Honorarios y asesoría técnica	2,521,446	1,256,806
	\$ 31,830,829	\$ 26,749,179

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

19. Gastos operacionales

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Gastos de personal	\$ 7,622,625	\$ 10,240,154
Impuestos (diferentes a imponible)	9,030,493	8,549,673
Honorarios y asesorías	2,090,206	2,831,531
Gastos generales	1,767,362	1,501,720
Mantenimiento	715,703	327,457
Amortizaciones	688,096	1,641,512
Seguros	241,662	106,886
Servicios	277,166	290,807
Otros Gastos	227,479	–
Vigilancia y seguridad	115,680	125,738
Provisión contingencias	37,446	9,503,989
Provisión para cartera	23,897	–
	<u>\$ 22,837,815</u>	<u>\$ 35,119,467</u>

20. Ingresos no operacionales

Otros ingresos extraordinarios	\$ 16,879,282	\$ 73,132
Ingreso por forwards	6,859,342	618,584
Ingresos financieros	2,880,357	5,388,038
Otras recuperaciones	656,952	496,033
Recuperación de cartera	60,542	35,620
Intereses por créditos a accionistas	46,294	4,373,707
Intereses cargados a los clientes	5,333	9,548
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	–	9,277
	<u>\$ 27,388,102</u>	<u>\$ 11,003,939</u>

21. Gastos no operacionales

Intereses y comisiones financieras	\$ 34,591,372	\$ 31,476,324
Pérdida (ganancia) en cambio	25,004,562	(2,257,645)
Donaciones	879,961	925,133
Otros egresos no operacionales	334,547	1,581,577
(Ganancia) pérdida forwards	(2,496,076)	4,969,433
	<u>\$ 58,314,366</u>	<u>\$ 36,694,822</u>

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

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 \$263,944 y 306,182 a diciembre 31 de 2013 y 2012 respectivamente.

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. 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 fechas 15 y 29 de mayo de 2012 Chivor apeló las resoluciones relacionadas a los casos de 2006 y 2005, respectivamente. Con base en estos fallos, al 31 de diciembre de 2012, Chivor había provisionado el monto total de las sumas reclamadas que asciende a \$20,113,899 por concepto de impuestos, intereses y sanción por inexactitud en relación a ambos procedimientos. El 7 de febrero de 2013 fue presentada ante el Consejo de Estado una solicitud de Conciliación Contenciosa por el 100% de los intereses y sanción. Dicho requerimiento se acompañó con el pago de los impuestos reclamados por valor de \$3,489,602. Por consiguiente la provisión registrada descendió a \$16,624,297. El 2 de septiembre de 2013 se radica ante el Consejo de Estado solicitud de terminación del proceso. La provisión fue reversada contablemente en septiembre de 2013.

El 9 de diciembre el Consejo de Estado notificó su decisión de aprobar los acuerdos de conciliación presentados por el impuesto al patrimonio por los dos procesos.

c) Compromisos

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

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2014	469,195,693
2015	393,566,002
2016	<u>185,192,289</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 período 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 2013, Leasing Bancolombia ha desembolsado \$62,826,859.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros de Propósito Especial (continuación)

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 2013 y 2012, la Compañía registró dentro de sus gastos por concepto de contribuciones obligatorias a los organismos de control ambiental la suma de y \$13,021,650 \$17.598.350 respectivamente. No se tiene conocimiento de sanción o requerimiento alguno de las autoridades ambientales a la Compañía.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Certificación de los Estados Financieros de Propósito 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 2013 y 2012 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.

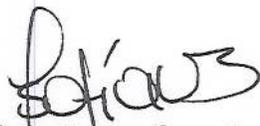
Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P., en las fechas de corte.

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



Sofía Vargas González
Contador Público
Tarjeta Profesional 111967-T

ANEXO 1

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

ESTADOS DE RESULTADOS SEMESTRALES POR AÑO 2013

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

	Nota	Semestres terminados en		Total 2013
		Diciembre	Junio	
Ingresos Netos Operacionales				
Servicios de energía por venta en contratos		\$ 259.108.998	\$ 223.537.730	\$ 482.646.728
Servicios de energía por venta en bolsa		198.493.764	189.433.725	387.927.489
Cargo por capacidad / disponibilidad		(12.152.622)	(14.470.924)	(26.623.546)
Control Automático de Gestión (AGC)		81.622.928	51.492.012	133.114.940
Otros		350.581	336.383	686.964
		<u>527.423.649</u>	<u>450.328.926</u>	<u>977.752.575</u>
Costo de Ventas				
Costo comercial	17	293.230.052	242.316.088	535.546.140
Operacion y mantenimiento	18	16.624.477	15.206.352	31.830.829
Depreciación		11.181.431	11.290.460	22.471.891
Seguros		3.019.141	3.005.781	6.024.922
Impuestos municipales		251.028	323.001	574.029
		<u>324.306.129</u>	<u>272.141.682</u>	<u>596.447.811</u>
Utilidad Bruta		203.117.520	178.187.244	381.304.764
Gastos Operacionales	19	<u>7.221.372</u>	<u>15.616.443</u>	<u>22.837.815</u>
Utilidad Operacional		195.896.148	162.570.801	358.466.949
Ingresos no Operacionales	20	24.346.783	3.041.319	27.388.102
Gastos no Operacionales	21	<u>27.744.194</u>	<u>30.570.172</u>	<u>58.314.366</u>
Utilidad Antes de Impuestos		192.498.737	135.041.948	327.540.685
Impuesto a la Renta	14			
Impuesto Corriente		59.401.319	43.099.816	102.501.135
Impuesto Diferido P		741.241	6.124.800	6.866.041
TOTAL		<u>60.142.560</u>	<u>49.224.616</u>	<u>109.367.176</u>
Utilidad neta del ejercicio		\$ <u>132.356.177</u>	\$ <u>85.817.332</u>	\$ <u>218.173.509</u>
Utilidad neta por acción		\$ <u>594,01</u>	\$ <u>385,14</u>	\$ <u>979,15</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

ANEXO 1

AES CHIVOR & 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	Semestres terminados en		Total 2012
		Diciembre	Junio	
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
Operacion 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	(17.236.763)	11.003.939
Gastos no Operacionales	21	<u>45.589.958</u>	<u>(8.895.136)</u>	<u>36.694.822</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>662,99</u>	\$ <u>453,38</u>	\$ <u>1.116,37</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros