

ESTADOS FINANCIEROS

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P

Estados Financieros

Años terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Índice

Estados Financieros

Balances Generales	4
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Cambios en la Situación Financiera.....	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9
Certificación de Estados Financieros	31

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Balances Generales

Activo	Nota	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
		<i>(En miles de pesos)</i>	
Activo Corriente			
Disponible	3	\$ 35,473,876	\$ 38,191,903
Inversiones	4	62,661,142	67,948,354
Deudores neto	5	93,129,749	69,300,534
Inventarios		4,028,167	3,529,158
Diferidos.	7	2,243,520	9,102,351
Total activo corriente		197,536,454	188,072,300
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar largo plazo, neto	5	321,063	214,877
Propiedad planta y equipo, neto	8	1,072,217,807	1,084,895,955
Diferidos	7	10,718,899	10,937,392
Valorizaciones	15	489,109,387	433,534,820
Total activo No Corriente		1,572,367,156	1,529,583,044
Total Activo		\$ 1,769,903,610	\$ 1,717,655,344
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Obligaciones financieras.	9	-	327,459,911
Proveedores	10	3,958,148	4,474,118
Cuentas por pagar	11	3,317,633	1,292,184
Compañías vinculadas CP	6	1,423,573	332,521
Obligaciones laborales.	12	7,393,153	4,133,440
Impuestos, gravámenes y tasas.	14	78,475,617	12,027,318
Provisiones.	13	3,050,940	2,327,308
Impuesto Diferido	14	3,191,686	-
Total pasivo corriente		100,810,750	352,046,800
Pasivo No Corriente			
Compañías Vinculadas LP	6	191,396,800	-
Obligaciones laborales	12	11,703,447	14,189,820
Provisiones	13	255,639	263,944
Impuesto diferido	14	156,448,914	149,254,700
Total Pasivo No Corriente		359,804,800	163,708,464
Total Pasivo		\$ 460,615,550	\$ 515,755,264
Patrimonio			
Capital social	15	233,736,959	233,736,959
Prima en colocación de acciones		21,261,889	21,261,889
Reservas		402,337,735	396,771,496
Utilidad neta del ejercicio		278,238,545	218,173,509
Resultados de ejercicios anteriores		(115,396,455)	(101,578,593)
Superávit por valorizaciones		489,109,387	433,534,820
Total Patrimonio		\$ 1,309,288,060	\$ 1,201,900,080
Total Pasivo y Patrimonio Neto		\$ 1,769,903,610	\$ 1,717,655,344
Cuentas de Orden	16	\$ 1,087,619,763	\$ 1,093,287,728

Véanse las notas adjuntas.

Federico Echavarría
Representante Legal


Nhora Parra Rodríguez
Contador Público
Tarjeta Profesional 35966-T

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital social	Prima en colocación de acciones	RESERVAS					Reserva de Fusión	Total reservas	Utilidad neta del ejercicio	Utilidad (Pérdida) de ejercicios anteriores	Superavit por valorizaciones	Total patrimonio
			Reserva legal	Reserva por depreciación diferida	Reserva para reposición del sistema	Reserva para reimpresión del sistema	Reserva por depreciación diferida						
Saldos al 1 de enero 2013	\$ 233,736,959	\$ 21,261,869	\$ 116,868,480	\$ 265,355,735	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 385,510,409	\$ 248,747,719	(116,783,343)	\$ 213,335,458	\$ 985,809,091		
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Apropiación de reservas	-	-	-	14,560,387	-	-	14,560,387	-	(14,560,387)	-	-		
Liberación de reservas	-	-	-	(3,299,300)	-	-	(3,299,300)	-	3,299,300	-	-		
Reserva por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	(248,747,719)	248,747,719	-	-		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(222,281,882)	-	-		
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220,199,362	220,199,362		
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	218,173,509	-	-	220,199,362		
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	\$ 233,736,959	\$ 21,261,869	\$ 116,868,480	\$ 276,616,822	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 396,771,486	\$ 218,173,509	\$ (101,578,593)	\$ 433,534,820	\$ 1,201,900,080		
Saldos al 1 de Enero 2014	\$ 233,736,959	\$ 21,261,869	\$ 116,868,480	\$ 276,616,822	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 396,771,486	\$ 218,173,509	\$ (101,578,593)	\$ 433,534,820	\$ 1,201,900,080		
Apropiación de reservas	-	-	-	4,335,629	-	-	4,335,629	-	(4,335,629)	-	-		
Liberación de reservas	-	-	-	(1,499,708)	-	-	(1,499,708)	-	1,499,708	-	-		
Reserva por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	(218,173,509)	218,173,509	-	-		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Apropiación de reservas	-	-	-	4,250,831	-	-	4,250,831	-	(4,250,831)	-	-		
Liberación de reservas	-	-	-	(1,520,513)	-	-	(1,520,513)	-	1,520,513	-	-		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajuste de Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(226,425,132)	-	(226,425,132)		
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	278,238,545	-	55,574,567	55,574,567		
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	\$ 233,736,959	\$ 21,261,869	\$ 116,868,480	\$ 282,183,061	\$ 2,546,490	\$ 739,704	\$ 402,337,735	\$ 278,238,545	\$ (115,396,455)	\$ 489,109,387	\$ 1,309,286,060		

Véanse las notas adjuntas.


Federico Echavarría
 Representante Legal


Mhora Parra Rodríguez
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 35966-T

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Estados de Cambios en la Situación Financiera

Por los períodos de doce meses terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>31 de Diciembre 2014</u>	<u>31 de Diciembre 2013</u>
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Capital de trabajo provisto por operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 278,238,545	\$ 218,173,509
Depreciación	22,582,458	22,471,891
Amortización de cargos diferidos	529,421	688,096
Pensiones de jubilación	1,821,169	728,805
Amortización prima en bonos	-	287,740
Diferencia en cambio no realizada	-	26,121,944
Provisión de cartera	-	(42,238)
Inversiones Largo plazo	-	9,896,232
Recuperación de contingencias	(21,445)	-
Provisión de contingencias	13,140	-
Impuesto diferido	10,401,522	5,409,471
Retiro de propiedad, planta y equipo	2,892	10,654
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>313,567,702</u>	<u>283,746,104</u>
Impuestos al patrimonio	-	7,077,966
Cuentas por Cobrar a largo plazo	(91,047)	46,165
	<u>313,476,655</u>	<u>290,870,235</u>
Capital de trabajo usado por:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(9,907,199)	(7,096,196)
Disminución neta de obligaciones laborales y provisiones LP	(4,322,685)	(21,858,337)
Pago impuesto al patrimonio	-	(7,077,966)
Aumento en diferidos	(326,550)	(533,320)
Aumento (Disminución) obligaciones financieras largo plazo	191,396,800	(327,459,911)
Pago de dividendos	(226,425,132)	(222,281,882)
Total capital de trabajo usado	<u>(49,584,765)</u>	<u>(586,307,612)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u><u>263,891,890</u></u>	<u><u>(295,437,377)</u></u>
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:		
Disponible	(2,718,027)	1,458,346
Inversiones	(5,287,212)	(171,692,304)
Deudores	23,829,215	(260,222,346)
Inventarios	499,009	969,843
Diferidos	(6,858,831)	(1,452,405)
Obligaciones financieras	327,459,911	(327,459,911)
Proveedores	515,970	733,815
Cuentas por pagar	(2,025,449)	215,475
Compañías vinculadas	(1,091,052)	419,548,911
Obligaciones laborales	(3,259,713)	(47,358)
Impuestos, gravámenes y tasas	(66,448,299)	35,996,908
Provisiones	(723,632)	6,513,649
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 263,891,890</u>	<u>(295,437,377)</u>

Véanse las notas adjuntas.



Federico Echavarría
Representante Legal



Nhora Parra Rodríguez
Contador Público
Tarjeta Profesional 35966-T

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Estados de Flujos de Efectivo

Por los periodos de doce meses terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
	<i>(En miles de pesos)</i>	
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 278,238,545	\$ 218,173,509
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las operaciones:		
Depreciación	22,582,458	22,471,891
Amortización de cargos diferidos	11,000,990	688,096
pensiones de jubilación	1,821,169	728,805
Amortización prima en bonos	56,368	287,740
Diferencia en cambio no realizada	82,930,021	26,121,944
Aumento por causacion de intereses	35,945,840	-
Recuperaciones de cartera	(30,271)	(60,542)
Provisión (Recupero) para contingencias	13,140	(16,666,535)
Castigo de cartera	(32,671)	-
Provisión para deudas de dudoso recaudo	-	23,896
Impuesto diferido	10,401,522	6,866,041
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	(25,658)	10,654
	442,901,453	258,645,499
Cambios en los activos y pasivos		
Deudores	(23,872,459)	260,305,158
Diferidos y gastos por anticipado	(3,957,696)	7,073,798
Inventarios	(499,012)	(969,840)
Proveedores	(515,970)	(733,815)
Cuentas por pagar y compañías vinculadas	2,898,415	(419,764,386)
Obligaciones laborales y provisiones	(345,644)	(11,700,331)
Impuestos, gravámenes y tasas	66,466,708	(43,074,874)
	483,075,795	49,781,209
Flujos de efectivo de actividades de inversion		
Disminución de inversiones	5,287,213	181,588,535
Producto de la venta	28,550	-
Adiciones de diferidos	-	(533,320)
Compras de propiedad, planta y equipo	(9,907,199)	(7,096,196)
	(4,591,436)	173,959,019
Flujos de efectivo de actividades de financiaci3n		
Disminución por pagos de préstamos - Capital	(410,446,300)	-
Disminución por pagos de préstamos - Intereses	(35,727,754)	-
Obligaciones financieras	191,396,800	-
Pago de dividendos	(226,425,132)	(222,281,882)
	(481,202,386)	(222,281,882)
(AUMENTO) DISMINUCION NETO DE EFECTIVO	(2,718,027)	1,458,346
EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	38,191,903	36,733,557
EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 35,473,876	\$ 38,191,903

Véanse las notas adjuntas.



Federico Echavarría
Representante Legal



Nhora Parra Rodríguez
Contador Público
Tarjeta Profesional 35966-T

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(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 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. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Sociedades el 14 de diciembre de 2012

Reducciones 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.

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.

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 (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 \$2,392.46 y \$1,926.83 por US\$1 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 (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:

	Tasa	Años
Construcciones y edificaciones	5.00%	20
Represa - Obras civiles (a)	1.25%	80
Equipo electromecánico y maquinaria	3.33%	30
Equipo electromecánico (adquirido a Isagen)	6.50%	15-37
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.

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 (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 más reciente avalúo completo 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 2014 y 2013 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%), por el método de causación sobre 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 revertan las diferencias a largo plazo al 34% y a corto plazo se revertirían para el año 2015 al 39%, 2016 al 40% 2017 al 42% y 2018 al 43%, y a partir de 2019 al 34%, 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.

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

Obligaciones Laborales

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

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

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

1. Operaciones y Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

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.

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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

1. Operaciones y Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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 en 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 2784 de 2012, 3023 y 3024 de 2013, 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 virtud de esto, la Compañía ha optado por adoptar la excepción establecida en el párrafo D16 de la NIIF 1 que permite utilizar los saldos originados en la conversión a IFRS para los Estados Financieros de AES Gener para cumplir con la aplicación de la ley 1314.

Extensión concesión del Río Bata

En Diciembre de 2014 la Autoridad Regional Ambiental aprobó la extensión del plazo de concesión del Río Bata por otros 50 años a contar desde el año 2019 fecha en la que expira la actual concesión. Chivor tiene dos grandes concesiones para su operación. La del Río Bata (que representa cerca del 75% de los derechos de agua de la Central) fue emitida el 12 de Diciembre de 1969 por un período de 50 años que expira, como se mencionó anteriormente, en Diciembre de 2019. La segunda concesión, es la desviación de los ríos Rucio, Negro y Tunjita y fue aprobada el 24 de marzo de 1984 por un período de 50 años.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Posición en Moneda Extranjera

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

	Por los años terminados en			
	31 de Diciembre de 2014		31 de Diciembre de 2013	
	USD\$	Equivalente en pesos	USD\$	Equivalente en pesos
Activos	\$ 18,087	\$ 43,271,623	\$ 40,720	\$ 78,460,502
Pasivos	(81,087)	(193,996,233)	(170,677)	(328,866,283)
Posicion Neta	\$ (63,000)	\$ (150,724,610)	\$ (129,957)	\$ (250,405,781)

3. Disponible

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Bancos moneda extranjera	\$ 21,267,432	\$ 11,969,317
Bancos moneda nacional	14,183,632	10,222,097
Cajas menores	22,812	19,809
Bancos Restringido	-	15,980,680
Total	\$ 35,473,876	\$ 38,191,903

El saldo restringido correspondía a \$15,980,680 (USD 8,294), garantizando el pago semestral de intereses por bonos.

4. Inversiones

	Por los años terminados	
	al 31 de diciembre 2014	al 31 de diciembre 2013
	2014	2013
Encargos Fiduciarios nacionales (3)	\$ 49,708,635	\$ 18,669,625
CDT (1)	12,646,595	38,536,600
Títulos de Tesorería del gobierno	305,912	845,897
Bonos en el exterior (2)	-	9,896,232
Total	\$ 62,661,142	\$ 67,948,354

Las inversiones no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o cotización.

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 corresponden a depósitos a plazo en moneda local colocados a una tasa promedio del 4.1%. Las inversiones en CDT al 31 de diciembre de 2013 corresponden a CDT en moneda extranjera por USD\$20,000 colocados a una tasa promedio de la vigencia del CDT de 0.78%.
- (2) La inversión en Bonos Chivor 144A al 31 de diciembre de 2013 fue realizada en abril de 2007 y la compañía los mantuvo hasta su vencimiento en Diciembre 2014. El valor nominal era de US\$5,040 más una prima determinada según precios de mercado al momento de la compra que fue amortizada hasta el vencimiento del título.
- (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 \$47,755,419 y \$16,715,015 a diciembre 31 de 2014 y diciembre 31 2013, respectivamente. Cabe destacar que al 31 de Diciembre de 2014 la fiducia ha cumplido ya su objeto social puesto que se ha cancelado el Bono Chivor 144/A por lo que a dicha fecha, los fondos bajo su custodia son de

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones (continuación)

libre disponibilidad para la compañía. Así mismo, esta cuenta incluye inversiones en acciones de Electricaribe S.A. E.S.P. por \$1,953,216 y \$1,954,610 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, recibidas en dación de pago.

5. Deudores, Neto

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas por Cobrar:		
Ventas por facturar	\$ 33,373,730	\$ 18,353,062
Cartera Contratos	23,474,903	36,267,991
Cartera Bolsa (1)	7,038,555	7,090,501
	<u>63,887,188</u>	<u>61,711,554</u>
Otros deudores anticipos y avances	36,513,683	14,834,809
Impuestos recuperables (Nota 14)	101,201	83,355
Vinculados economicos (Nota 6)	-	-
	<u>100,502,072</u>	<u>76,629,718</u>
Provision de cartera (2)	(7,051,365)	(7,114,307)
	<u>93,450,707</u>	<u>69,515,411</u>
Menos parte a Largo Plazo	(321,063)	(214,877)
Total	<u>\$ 93,129,644</u>	<u>\$ 69,300,534</u>

(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:

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del periodo	\$ (7,114,307)	\$ (7,150,953)
Provision para cartera	-	(23,896)
Castigo cartera	32,671	-
Recuperaciones	30,271	60,542
Saldo al final del año	<u>\$ (7,051,365)</u>	<u>\$ (7,114,307)</u>

Los deudores no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Compañías vinculadas

Los saldos de las transacciones con compañías vinculadas corresponden a:

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Cuentas por pagar:		
AES Gener	\$ 895,198	\$ 329,590
AES Corporation Inc.	\$ 310,289	\$ 2,931
	<u>\$ 1,205,487</u>	<u>\$ 332,521</u>
Intereses por pagar:		
AES Gener	\$ 218,086	\$ -
Prestamos por pagar:		
AES Gener	\$ 191,396,800	\$ -

Durante diciembre de 2014, y con el objetivo de afrontar el vencimiento de los Bonos mencionados en el párrafo anterior, Chivor tomó una deuda con su controlante AES Gener por US\$80,000. Esta deuda tiene una tasa fija de interés del cinco coma ochenta y seis por ciento (5,86%) anual. Esta tasa se ha determinado con base la calificación y/o solvencia de Chivor. Si estos factores cambian en el tiempo, la tasa de interés compensatorio deberá ajustarse según corresponda.

La Compañía realizó las siguientes transacciones netas con sus vinculados económicos:

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Compañía	Reembolso de gastos	Adquisición software o licencias	Dividendos	Reintegro Tax a Empleados	Servicios Profesionales
AES Corporation Inc.	\$ 445,641	\$ -	\$ -	\$ (3,645)	\$ -
AES Gener	\$ -	\$ 212,888	\$ -	\$ -	\$ 1,022,870
Norgener SA	\$ -	\$ -	\$ 226,375,168	\$ -	\$ -
	<u>\$ 445,641</u>	<u>\$ 212,888</u>	<u>\$ 226,375,168</u>	<u>\$ (3,645)</u>	<u>\$ 1,022,870</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Compañía	Reembolso de gastos	Adquisición software o licencias	Dividendos	Servicios Profesionales	Pago Créditos	Pagos Bonificaciones
AES Corporation Inc.	\$ 5,808	\$ -	\$ -	\$ 103,629	\$ -	\$ 15,529
AES Americas	\$ 162	\$ -	\$ -	\$ 51,100	\$ -	\$ 26,319
AES Gener	\$ -	\$ 291,623	\$ 1	\$ 366,452	\$ 256,393,350	\$ -
Norgener SA	\$ -	\$ -	\$ 222,232,644	\$ -	\$ (3,645)	\$ 131,363
	<u>\$ 5,970</u>	<u>\$ 291,623</u>	<u>\$ 222,232,645</u>	<u>\$ 521,181</u>	<u>\$ 256,389,705</u>	<u>\$ 173,211</u>

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Diferidos

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Impuesto diferido (Nota 14)	\$ 10,086,054	\$ 10,120,085
Seguros	2,009,281	1,771,176
Software	867,084	1,069,954
Gastos pagados x anticipado	-	562
Impuesto al Patrimonio	-	7,077,966
	<u>12,962,419</u>	<u>20,039,743</u>
Menos parte a corto plazo	(2,243,520)	(9,102,351)
Total	<u>\$ 10,718,899</u>	<u>\$ 10,937,392</u>

El gasto por amortización cargado en los resultados del año ascendió a \$529,421 y \$688,096 a diciembre 2014 y 2013, respectivamente.

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Obras civiles	\$ 1,260,275,986	\$ 1,260,102,554
Equipo electromecánico, maquinaria y equipo	242,648,237	238,969,520
Maquinaria planta y equipo en montaje	11,535,540	7,468,646
Terrenos	9,206,351	7,646,351
Equipo de comunicación y computación	3,716,741	3,141,160
Construcciones y edificaciones	3,288,000	3,288,000
Equipo de oficina	2,547,021	2,504,560
Flota y equipo de transporte, fluvial y otros	1,879,344	1,934,344
Maquinaria y equipo en Bodega	1,839,029	2,042,766
Subtotal	<u>1,536,936,249</u>	<u>1,527,097,901</u>
Depreciación acumulada	(464,718,442)	(442,201,946)
Total	<u>\$ 1,072,217,807</u>	<u>\$ 1,084,895,955</u>

El gasto por depreciación cargado a resultados del año ascendió a \$22,582,458 y \$22,471,891 en diciembre 2014 y 2013, respectivamente

La Propiedad, Planta y Equipos no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y representan bienes de plena propiedad de la compañía.

La compañía cuenta con una póliza de daños materiales todo riesgo y de sabotaje y terrorismo con cobertura de US\$3,189,850 miles hasta por 30 días de interrupción del negocio. Dicha póliza se encuentra vigente hasta 1 de abril de 2015.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Obligaciones Financieras

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Bonos 144-A Chivor	\$ -	\$ 327,459,911
Total obligaciones financieras	\$ -	\$ 327,459,911

Al 31 de Diciembre de 2013, las obligaciones financiera corresponden a los Bonos emitidos por Chivor en el exterior (Reg 144/A) por US\$170,000 al 9.75%. Estos bonos vencieron en Diciembre 2014. Estos Bonos fueron emitidos en noviembre de 2004 con el objeto de refinanciar el crédito con un sindicato de bancos liderado por Bank of America N.A. originado en la compra de Chivor.

10. Proveedores

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Nacionales	\$ 3,958,148	\$ 4,474,118

11. Cuentas por Pagar

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Acreedores varios	\$ 1,801,629	\$ 1,292,184
Depositos recibidos de terceros	1,516,004	-
Total	\$ 3,317,633	\$ 1,292,184

12. Obligaciones Laborales

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Pensiones de jubilacion y beneficios complementarios (1)	\$ 11,432,929	\$ 11,273,930
Cesantias	3,064,127	2,822,142
Provision bonificaciones	3,006,256	2,748,936
Vacaciones por pagar	523,334	536,323
Primas de servicios y extralegales	511,223	434,845
Intereses a la cesantia	367,701	338,099
Auxilios de salud	191,030	168,985
	19,096,600	18,323,260
Menos parte corto plazo	(7,393,153)	(4,133,440)
Total	\$ 11,703,447	\$ 14,189,820

- (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

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Obligaciones Laborales (continuación)

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 2014 ha sido estimado usando un tipo de interés anual técnico de 4,8% anual, según cálculo actuarial de 31 de diciembre de 2014.

El saldo del pasivo registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente al valor del cálculo actuarial estimado a la fecha de corte:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Cálculo actuarial de pensiones de jubilación	\$ 11,432,929	\$ 11,273,930
Pasivo a la fecha de corte	\$ 11,432,929	\$ 11,273,930

Los pagos realizados y gastos cargados a la operación fueron:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Pagos realizados durante el periodo	\$ 1,821,170	\$ 1,896,471
Gasto del periodo	\$ 1,821,170	\$ 728,805

13. Provisiones

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Costo de operacion	\$ 1,863,542	\$ 1,179,887
Servicios en general	1,187,398	476,231
Contingencias	255,639	263,944
Forward	-	671,190
Total	3,306,579	2,591,252
Menos porcion a Largo Plazo	(255,639)	(263,944)
Total	\$ 3,050,940	\$ 2,327,308

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Impuestos 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 2011. Están abiertos para revisión fiscal los años gravables 2008, 2012 y 2013.

La declaración de impuestos de 2012 y 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 ET.

El detalle de los impuestos recuperables es el siguiente:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Anticipo de industria y comercio	\$ 85,230	\$ 83,355
Anticipo de IVA	15,971	-
Impuestos por recuperar	<u>\$ 101,201</u>	<u>\$ 83,355</u>

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

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Impuesto de Renta	\$ 76,150,498	\$ 3,137,772
Retencion en la fuente	1,503,755	1,204,317
Retencion de industria y comercio	778,915	36,432
Retencion CREE	27,791	556,856
Impuesto al valor agregado IVA	14,658	13,975
Impuesto al patrimonio. (1)	-	7,077,966
Total	<u>\$ 78,475,617</u>	<u>\$ 12,027,318</u>

(1) Corresponde al pasivo por impuesto al patrimonio cuya última cuota se pagó en septiembre de 2014.

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

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Impuesto corriente provision	\$ 143,088,318	\$ 102,501,135
Saldo a favor renta 2012	-	(84,537)
Autorretencion CREE	(10,385,427)	(7,804,507)
Anticipo de renta Y AUTORRETENCIONES	(56,552,393)	(91,474,319)
Total	<u>\$ 76,150,498</u>	<u>\$ 3,137,772</u>

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Notas a los estados financieros (continuación)
14. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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 CREE y la tasa efectiva sobre la utilidad del 35,51% en Diciembre de 2014 (35,81% en junio de 2014), son las siguientes:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Utilidad antes de Impuestos	\$ 430,894,229	\$ 327,540,685
Más: Gastos no deducibles	8,333,705	8,072,271
Ingresos gravables	(450,016)	-
Menos: Ingresos no gravables	(8,254,228)	-
Deducciones fiscales	(10,537,628)	-
Renta fiscal	<u>419,986,062</u>	<u>335,612,956</u>
Gasto por impuesto corriente 25%	104,996,517	75,134,451
Gasto por CREE 9% (1)	38,049,615	27,282,147
Ajuste gasto por impuesto ejercicio anterior	(810,377)	84,537
Total gasto por impuesto de renta corriente	<u>\$ 142,235,754</u>	<u>\$ 102,501,135</u>

- (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:

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Notas a los estados financieros (continuación)
14. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Patrimonio Contable	\$ 1,309,288,060	\$ 1,201,900,080
Partidas que aumentan el patrimonio fiscal		
Exceso de provisión de cartera		48,105
Impuesto diferido	149,554,546	139,134,615
Ajustes por inflación fiscales	66,829,386	66,829,886
Subtotal	<u>216,383,932</u>	<u>206,012,606</u>
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Depreciación acelerada	(482,732,466)	(478,629,443)
Valorizaciones	(489,109,387)	(433,534,820)
Activos no aceptados fiscalmente Impto patrimonio	-	-
Subtotal	<u>(971,841,852)</u>	<u>(912,164,263)</u>
Patrimonio Fiscal	<u>\$ 553,830,140</u>	<u>\$ 495,748,423</u>

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. Adicionalmente, de acuerdo con el decreto 3019 de 1989 artículo 2, dispuso que la vida útil de los activos fijos depreciables adquiridos a partir de 1989 será de 20 años para los inmuebles, 10 años para maquinaria, equipo y bienes muebles y 5 años para vehículos automotores y computadores.

El impuesto diferido consiste en lo siguiente:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Ajuste por inflación fiscal Activos Fijos	\$ 9,055,817	\$ 9,177,338
Licencias	709,081	600,363
Provision Bonificaciones	171,130	\$ 116,311
Provision contingencias	86,917	89,741
Provisión de cartera	-	16,357
Provision gastos de salud	63,108	54,503
Forwards	-	65,472
Total impuesto diferido activo	<u>\$ 10,086,054</u>	<u>\$ 10,120,085</u>
Depreciación flexible	\$ 155,141,338	\$ 147,638,672
Forwards y amortización licencias	3,191,686	308,452
Deducción Inversión Ciencia y Tecnología	1,307,576	1,307,576
Total impuesto diferido pasivo	<u>\$ 159,640,600</u>	<u>\$ 149,254,700</u>

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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 2014 y 2013.

Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2015. 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 2014, tal como ocurrió en 2013.

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 efectuó en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

Reforma tributaria

El 23 de diciembre de 2014 fue sancionada una nueva reforma tributaria en Colombia, cuyos aspectos principales son los siguientes:

- Se establece un nuevo impuesto a la riqueza para personas naturales y jurídicas cuyo patrimonio al 1 de enero de 2015 sea superior a \$1,000 millones.
- Se estipulan modificaciones al CREE, estableciendo de manera permanente una tarifa en el 9% e introduciendo modificaciones en su estructura y compensación
- Se establece sobretasa al CREE para 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Se incorporan normas relacionadas con mecanismos de lucha contra la evasión, modificaciones al GMF (gravamen a los movimientos financieros) y otros cambios en materia del impuesto sobre la renta.

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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio (continuación)

Capital social (continuación)

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.

A diciembre 31 de 2014 y 2013, 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.

Dividendos

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 28 de Marzo de 2014, en la Asamblea General de Accionistas se aprobó retener para distribuir posteriormente la suma de \$ 129,520,255 correspondientes al segundo semestre de 2013. Luego, con fecha 21 de Julio de 2014 en Asamblea Extraordinaria se aprobó el proyecto de distribución de utilidades y se procedió al pago de los mismos.

Finalmente, el 1 de Octubre de 2014, en Asamblea Ordinaria fue aprobado distribuir dividendos correspondientes a las utilidades del primer semestre de 2014.

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

Fecha	Medio de Aprobación	Valor
19 de septiembre de 2007	Asamblea Extraordinaria	\$ 53,120,722
10 de marzo de 2008	Asamblea Ordinaria	104,619,350
30 de julio de 2008	Asamblea Extraordinaria	40,260,913
27 de marzo de 2009	Asamblea Ordinaria	49,722,171
23 de octubre de 2009	Asamblea Extraordinaria	33,038,706
10 de marzo de 2010	Asamblea Ordinaria	71,081,682
03 de octubre de 2010	Asamblea Extraordinaria	174,642,752
26 de diciembre de 2012	Asamblea Extraordinaria	419,801,655
06 de agosto de 2013	Asamblea Ordinaria	87,300,299
03 de octubre de 2013	Asamblea Extraordinaria	67,725,000
26 de noviembre de 2013	Asamblea Extraordinaria	67,256,583
21 de Julio de 2014	Asamblea Extraordinaria	129,520,255
01 de Octubre de 2014	Asamblea Ordinaria	96,904,877
		\$ 1,394,994,965

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (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 26 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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio (continuación)

Superávit por Valorizaciones

La Compañía ha registrado las siguientes valorizaciones:

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Obras Civiles	\$ 344,542,246	\$ 199,679,875
Equipo Electromecánico	128,816,804	217,017,085
Construcciones y edificaciones	10,787,495	10,338,130
Otros Activos	4,321,763	6,151,262
Terrenos	641,079	348,468
Total	\$ 489,109,387	\$ 433,534,820

16. Cuentas de Orden

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Deudoras:		
Capitalización ajustes por inflación	\$ 233,736,959	\$ 233,736,959
Activos Fijos totalmente depreciados	119,264,183	114,205,342
Propiedad planta y equipo Leasing Tunjita	99,847,964	62,826,859
Derechos contingentes	67,955,566	67,955,566
Intereses de mora XM	4,122,053	4,123,492
Futuros Derivex	183,600	3,303,242
Mercancías en existencia	13	13
Total Deudoras	\$ 525,110,338	\$ 486,151,473
Acreedoras:		
Acreedores Fiscales	\$ 484,069,077	\$ 471,172,752
Contratos a termino forward (1)	75,373,391	132,536,039
Carta de Credito en Garantía	3,066,957	3,427,464
Total Acreedoras	\$ 562,509,425	\$ 607,136,255
Total Cuentas de Orden	\$ 1,087,619,763	\$ 1,093,287,728

- (1) Los forwards se encuentran firmados con Bancolombia por USD\$15,858 y BNP Paribas US\$15,858; 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.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.
Notas a los estados financieros (continuación)
17. Costo Comercial

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Compra de energía	\$ 454,403,044	\$ 490,404,827
Control Automático de Generación (AGC)	17,284,405	11,689,854
Ley 99	16,018,247	13,021,650
Costo de arranque y parada	9,646,404	11,253,307
Fondo Apoyo Financiero Energización	4,591,386	3,872,599
Servicios CND SIC	3,582,388	2,574,362
Costos de conexión	2,651,502	2,572,793
Impuestos y Contribuciones	1,924,400	156,748
Costos comercialización	267,620	-
Costos fijos telemedida	6,004	-
Total	\$ 510,375,400	\$ 535,546,140

18. Operación y Mantenimiento

	Por los años terminados en	
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Costos de personal	\$ 11,341,200	\$ 10,647,208
Mantenimiento	14,096,638	10,899,513
Otros	4,396,510	6,243,284
Honorarios y asesoría técnica	1,626,947	2,521,446
Vigilancia	1,642,309	1,519,378
Transporte	1,264,406	-
Total	\$ 34,368,010	\$ 31,830,829

19. Gastos Operacionales

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Gastos de Personal	\$ 8,182,794	\$ 7,622,625
Honorarios y asesorías	3,437,457	2,090,206
Provisión para cartera	-	23,897
Gastos Generales	3,984,321	1,767,362
Mantenimiento General	1,728,355	715,703
Impuestos (Diferentes a imponible)	8,467,201	9,030,493
Amortizaciones	529,421	688,096
Servicios	387,543	277,166
Seguros Generales	84,197	241,662
Vigilancia y seguridad	87,063	115,680
Provisiones	9,770	37,446
Otros Gastos	4	227,479
Total	\$ 26,898,126	\$ 22,837,815

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Ingresos no operacionales

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Recupero Seguro Rotura Tunel Tunjita	\$ 9,743,175	\$ -
Ingreso por Forward	7,625,720	6,859,342
Ingresos financieros	2,801,710	2,880,357
Otros ingresos extraordinarios	1,339,122	16,879,282
Recuperaciones	1,123,939	656,952
Intereses cargados a los clientes	15,040	5,333
Intereses creditos socios y accionistas	-	46,294
Recuperacion de cartera	30,272	60,542
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	28,550	-
Total	\$ 22,707,528	\$ 27,388,102

21. Gastos no operacionales

	Por los años terminados en	
	31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2013
Perdida en cambio	\$ 42,100,914	\$ 25,004,562
Intereses y comisiones financieras	40,676,920	34,591,372
Otros egresos no operacionales	1,570,056	334,547
Donaciones	710,247	879,961
Perdida forward	(1,228,640)	(2,496,076)
Total	\$ 83,829,497	\$ 58,314,366

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 \$255,639.

b) Compromisos

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

Año	Valor
2015	520,998,672
2016	432,074,211
2017	315,865,051
2018	171,382,571

- 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 2014, Leasing Bancolombia ha desembolsado \$99.848.834.

AES Chivor & Cía. S.C.A. E.S.P.

Notas a los estados financieros (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.

La Compañía registró dentro de sus gastos por concepto de contribuciones obligatorias a los organismos de control ambiental la suma de \$9.653.067 y \$13,021,650 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

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 2014 y de 2013 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 periodo.

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.

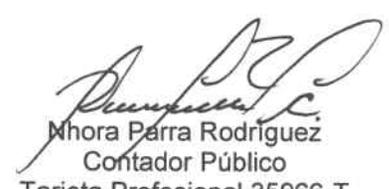
Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.

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

Los mencionados Estados Financieros han sido preparados en base a los Estados Financieros semestrales auditados por la firma Ernst & Young S.A.S., al 30 de Junio y 31 de Diciembre de 2014. Dichos Estados Financieros fueron aprobados por las Asambleas de Accionistas de fecha 1 de Octubre de 2014 y 28 de Marzo de 2015, respectivamente.



Federico Echavarría
Representante Legal



Mhora Parra Rodríguez
Contador Público
Tarjeta Profesional 35966-T