ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS

Emgesa S.A. E.S.P.

Período de cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y por el período de ocho meses terminados el 31 de agosto de 2014 con Informe del Revisor Fiscal

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados Financieros No Consolidados

Período de cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y por el período de ocho meses terminados el 31 de agosto de 2014

Índice

Informe del Revisor Fiscal 1

Estados Financieros

Balances Generales No Consolidados 3
Estados de Resultados No Consolidados 5
Estados No Consolidados de Cambios en el Patrimonio 6
Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera 7
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo 9
Notas a los Estados Financieros No Consolidados 11

Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Emgesa S.A. E.S.P.

He auditado los estados financieros no consolidados adjuntos de Emgesa S.A. E.S.P. que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014, 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados no consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, y de flujos de efectivo por los períodos de cuatro meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y ocho meses terminados el 31 de agosto de 2014 y 12 meses al 31 de diciembre de 2013 y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. El balance general al 31 de agosto de 2013 y los correspondientes estados no consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, y de flujos de efectivo por los períodos de cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2013 y ocho meses al 31 de agosto de 2013, fueron incluidos para mostrar el resultado de las operaciones con fines comparativos y no fueron sometidos a mi examen de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que me proporcionaran una base razonable para emitir mi opinión, en consecuencia no emito opinión alguna sobre dichos estados financieros.

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 las informaciones necesarias 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.

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

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

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

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E de las Américas II, Of. 311
Tel: +57 5 385 22 01
Fax: +57 5 369 05 80

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better
working world

En mi opinión, los estados financieros no consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera no consolidada de Emgesa S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2014, al 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los período de cuatro meses al 31 de diciembre de 2014 y ocho meses al 31 de agosto de 2014, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.

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, registró de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 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. En la medida en que el Informe de Gestión, en el cual se da cuenta de la evolución del negocio y la situación jurídica, económica y administrativa de la Compañía, se encuentra en construcción por parte de la Administración de la Compañía para ser presentado a la Junta Directiva en febrero, no me fue posible verificar la concordancia entre la información financiera del citado informe con la de los estados financieros adjuntos.

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
27 de enero de 2015

Emgesa S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Año terminado al 31 de diciembre de 2013
		(En miles de pesos)	
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo *(Nota 3)*	$ **960,987,855**	$ 934,163,549	$ 837,263,866
Deudores, neto *(Nota 4)*	**343,360,784**	436,377,715	351,183,071
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**31,204,490**	72,564,463	50,543,305
Inventarios, neto *(Nota 7)*	**37,324,033**	42,444,869	46,094,985
Gastos pagados por anticipado *(Nota 9)*	**15,296,266**	3,687,990	13,149,913
Total activo corriente	**1,388,173,428**	1,489,238,586	1,298,235,140
Deudores, neto *(Nota 4)*	**12,762,874**	11,970,531	12,902,293
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**939,996**	1,165,945	1,116,574
Inventarios, neto *(Nota 7)*	**11,093,636**	12,960,376	12,141,647
Inversiones permanentes, neto *(Nota 6)*	**8,623,444**	8,570,919	8,532,456
Propiedad, planta y equipo, neto *(Nota 8)*	**6,743,998,712**	6,461,572,449	6,018,850,952
Cargos diferidos, neto *(Nota 10)*	**160,484,854**	152,387,861	130,429,812
Impuesto diferido *(Nota 19)*	**81,971,375**	72,846,936	74,856,655
Intangibles, neto *(Nota 11)*	**67,077,247**	62,007,283	56,596,236
Otros activos *(Nota 12)*	**6,685,296**	7,822,214	6,585,995
Valorizaciones *(Nota 13)*	**2,165,119,833**	2,165,539,110	2,165,225,458
Total activos	**$ 10,646,930,695**	$ 10,446,082,210	$ 9,785,473,218
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras *(Nota 14)*	$ **356,450,901**	$ 331,309,735	$ 240,668,813
Cuentas por pagar *(Nota 15)*	**125,633,753**	88,982,244	82,976,302
Compañías vinculadas *(Nota 5)*	**1,055,190,900**	586,000,075	205,613,814
Obligaciones laborales *(Nota 16)*	**17,591,171**	14,882,619	15,785,587
Pensiones de jubilación *(Nota 17)*	**10,086,711**	9,945,431	9,869,800
Pasivos estimados y provisiones *(Nota 18)*	**166,906,438**	121,139,660	109,588,444
Impuestos, gravámenes y tasas *(Nota 19)*	**237,542,504**	172,432,984	186,097,036
Impuesto diferido *(Nota 19)*	**–**	–	8,353,097
Otros pasivos corrientes *(Nota 20)*	**–**	1,003,392	1,669,882
Prima en colocación de bonos por amortizar	**64,740**	323,702	776,881
Total pasivo corriente	**1,969,467,118**	1,326,019,842	861,399,656
Obligaciones financieras *(Nota 14)*	**3,390,100,000**	3,390,100,000	3,050,100,000
Pensiones de jubilación *(Nota 17)*	**60,938,641**	61,289,317	62,977,442
Prima en colocación de bonos por amortizar	**–**	–	64,740
Ingresos recibidos por anticipado	**2,096,059**	1,788,500	1,591,600
Pasivos estimados y provisiones *(Nota 18)*	**2,125,193**	11,185,014	3,121,237
Total pasivos	**5,424,727,011**	4,790,382,673	3,979,254,675

Emgesa S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Año terminado al 31 de diciembre de 2013
		(En miles de pesos)	
Patrimonio *(Nota 21)*			
Capital suscrito y pagado	**655,222,313**	655,222,313	655,222,313
Prima en colocación de acciones	**113,255,816**	113,255,816	113,255,816
Reserva legal	**327,611,156**	327,611,156	327,611,156
Reservas ocasionales	**178,127**	178,127	178,127
Revalorización del patrimonio	**1,674,583,276**	1,674,583,276	1,674,583,276
Superávit por valorizaciones	**2,165,119,833**	2,165,539,110	2,165,225,458
Efecto en conversión inversiones	**10,847**	(525)	1,288
Resultado del ejercicio	**286,222,316**	719,310,264	870,141,109
Total patrimonio	**5,222,203,684**	5,655,699,537	5,806,218,543
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	**$ 10,646,930,695**	$ 10,446,082,210	$ 9,785,473,218
Cuentas de orden *(Nota 22)*	**$ 4,087,408,481**	$ 3,552,447,889	$ 3,780,946,006

Véanse las notas adjuntas.

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

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663–T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR–530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados de Resultados No Consolidados

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
	(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)			
Ingresos operacionales *(Nota 23)*	**$ 803,708,309**	$ 784,108,281	$1,810,766,970	$1,613,319,560
Costo de ventas *(Nota 24)*	**(338,301,640)**	(341,974,907)	(674,525,711)	(695,925,140)
Utilidad bruta	**465,406,669**	442,133,374	1,136,241,259	917,394,420
Gastos de administración *(Nota 25)*	**(13,197,793)**	(12,031,136)	(20,102,557)	(16,868,820)
Utilidad operacional	**452,208,876**	430,102,238	1,116,138,702	900,525,600
Otros egresos (ingresos):				
Financieros, neto *(Nota 26)*	**(34,521,393)**	(19,983,689)	(71,477,739)	(66,223,002)
Pérdida utilidad método de participación patrimonial	**41,153**	(42,063)	15,778	72,736
Ingresos (egresos) diversos, neto *(Nota 27)*	**(15,332,253)**	18,120,670	5,003,899	2,598,544
Utilidad antes de impuestos	**402,396,383**	428,197,156	1,049,680,640	836,973,878
Impuesto sobre la renta *(Nota 19)*	**(116,174,067)**	(130,434,817)	(330,370,376)	(264,595,108)
Corriente	**(125,298,506)**	(122,922,864)	(337,577,544)	(269,513,654)
Diferido	**9,124,439**	(7,511,953)	7,207,168	4,918,546
Utilidad neta del período	**$ 286,222,316**	$ 297,762,339	$ 719,310,264	$ 572,378,770
Dividendo preferencial por acción	**$ 88.28**	$ 71.10	$ 141.59	$ 142.20
Utilidad neta por acción	**$ 1,909.64**	$ 1,989.55	$ 4,810.45	$ 3,823.67

Véanse las notas adjuntas.

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

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663–T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Efecto en Conversión de Inversiones	Utilidades Acumuladas	Patrimonio de los Accionistas
				(En miles de pesos)				
Saldos 31 de agosto de 2013 (No auditado)	$ 655,222,313	$ 113,255,816	$ 327,789,283	$1,674,583,276	$2,165,820,796	$ 1,374	$ 572,378,770	$5,509,051,628
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	–	–	–
Utilidad del período	–	–	–	–	–	–	297,762,339	297,762,339
Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes	–	–	–	–	33,900	(86)	–	33,814
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	–	–	–	–	(629,238)	–	–	(629,238)
Saldos 31 de diciembre de 2013	655,222,313	113,255,816	327,789,283	1,674,583,276	2,165,225,458	1,288	870,141,109	5,806,218,543
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	–	(870,141,109)	(870,141,109)
Utilidad del período	–	–	–	–	–	–	719,310,264	719,310,264
Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes	–	–	–	–	–	(1,813)	–	(1,813)
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	–	–	–	–	313,652	–	–	313,652
Saldos 31 de agosto de 2014	655,222,313	113,255,816	327,789,283	1,674,583,276	2,165,539,110	(525)	719,310,264	5,655,699,537
Dividendos decretados	–	–	–	–	–	–	**(719,310,264)**	**(719,310,264)**
Utilidad del período	–	–	–	–	–	–	**286,222,316**	**286,222,316**
Ajuste a las valorizaciones inversiones permanentes	–	–	–	–	–	**11,372**	–	**11,372**
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	–	–	–	–	**(419,277)**	–	–	**(419,277)**
Saldos 31 de diciembre de 2014	**$ 655,222,313**	**$ 113,255,816**	**$ 327,789,283**	**$1,674,583,276**	**$2,165,119,833**	**$ 10,847**	**$ 286,222,316**	**$5,222,203,684**

Véanse las notas adjuntas.

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

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663–T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR–530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
	(En miles de pesos)			
Recursos financieros provistos:				
Utilidad neta del período	**$ 286,222,316**	$ 297,762,339	**$ 719,310,264**	$ 572,378,770
Partidas que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación	**49,692,522**	48,475,423	**93,712,164**	97,528,127
Amortizaciones de intangibles	**1,550,500**	1,235,722	**2,922,192**	2,234,534
Impuesto diferido años anteriores	**–**	–	**863,790**	511,273
Amortizaciones de cargos diferidos	**280,254**	72,236	**225,847**	144,498
Pérdida (utilidad) neta en venta de propiedad planta y equipo	**1,249**	20,100	**(181,080)**	(588,335)
Provisión de inventarios	**825,186**	856,007	**–**	–
Recuperación otras provisiones	**–**	(255,101)	**–**	255,101
Disminución (aumento) ingresos recibidos por anticipado	**307,559**	44,850	**196,900**	(631,084)
Recuperación por rendimientos de Quimbo	**7,134,675**	6,412,235	**12,547,579**	7,988,561
Efecto conversión Emgesa Panamá	**11,372**	(87)	**(1,813)**	1,674
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	**11,553,131**	57,839	**402,780**	–
Impuesto diferido corriente	**(9,124,439)**	(841,144)	**1,145,929**	(4,918,546)
Utilidad (pérdida) por valoración Forward	**3,796,887**	(258,519)	**(136,621)**	4,099,357
(Utilidad) pérdida por método de participación	**(2,569)**	42,063	**(15,778)**	(72,736)
Total provisto por las operaciones	**352,248,643**	353,623,963	**830,992,153**	678,931,194
Disminución (aumento) deudores	**(792,343)**	(849,143)	**931,762**	1,417,014
Disminución (aumento) inventarios	**1,041,554**	8,694,169	**(818,729)**	(679,574)
Aumento compañías vinculadas	**225,949**	(25,790)	**(49,371)**	(50,950)
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	**–**	565,000,000	**340,000,000**	(141,660,000)
Total capital de trabajo provisto	**352,723,803**	926,443,199	**1,171,055,815**	537,957,684
Recursos financieros aplicados:				
Disminución (aumento) de otros activos	**1,136,918**	987,285	**(1,236,219)**	(1,901,992)
Variación impuesto al patrimonio por pagar	**–**	(24,606,988)	**–**	(24,606,988)
Aumento de inversiones	**(49,956)**	87	**(22,685)**	(1,674)
Compra de propiedades, planta y equipo	**(332,120,034)**	(258,348,190)	**(536,252,581)**	(378,038,535)
Dividendos decretados	**(719,310,264)**	–	**(870,141,109)**	(783,529,388)
Intereses bono internacional Quimbo	**(22,016,133)**	(15,691,618)	**(37,893,746)**	(19,200,810)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	**(8,845,807)**	(4,171,438)	**(4,917,375)**	9,149,464
Disminución (aumento) de pasivo pensional	**(350,676)**	(1,565,072)	**(1,688,125)**	84,037
Aumento intangibles	**(6,620,464)**	(2,559,485)	**(519,752)**	(620,899)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	**(9,059,821)**	(8,035,485)	**8,063,777**	2,394,730
Traslado prima en colocación de bonos corriente	**–**	(258,962)	**(64,740)**	(517,922)
Total capital de trabajo utilizado	**(1,097,236,237)**	(314,249,866)	**(1,444,672,555)**	(1,196,789,977)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	**$ (744,512,434)**	$ 612,193,333	**$ (273,616,740)**	$ (658,832,293)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera (continuación)

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	**(No auditado)**	**2014**	**(No auditado)**
	(En miles de pesos)			
Cambios netos capital de trabajo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	**$ 26,824,306**	$ 316,260,743	**$ 96,899,683**	$ (264,372,183)
Deudores	**(93,016,931)**	(569,643)	**85,194,644**	96,519,079
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	**(41,359,973)**	(5,920,206)	**22,021,158**	175,901
Inventarios	**(5,120,836)**	17,835,574	**(3,650,116)**	(13,881,599)
Gastos pagados por anticipado	**11,608,276**	10,395,699	**(9,461,923)**	(8,197,884)
Obligaciones financieras	**(25,141,166)**	(23,972,599)	**(90,640,922)**	(110,869,304)
Cuentas por pagar	**(36,651,509)**	4,049,424	**(6,005,942)**	59,884,147
Cuentas por pagar compañías vinculadas	**(469,190,825)**	432,855,120	**(380,386,261)**	(464,678,511)
Obligaciones laborales y seguridad social integral	**(2,708,552)**	(2,028,218)	**902,968**	57,274
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	**(141,280)**	13,021	**(75,631)**	84,037
Pasivos estimados y provisiones	**(45,766,778)**	(40,534,361)	**(11,551,216)**	(17,825,208)
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	**(65,109,520)**	(86,776,493)	**13,664,052**	60,172,600
Impuesto diferido	**–**	(8,353,097)	**8,353,097**	–
Otros pasivos corrientes	**1,003,392**	(1,061,631)	**666,490**	4,099,358
Prima en colocación de bonos por amortizar	**258,962**	–	**453,179**	–
Aumento (disminución) del capital de trabajo	**$ (744,512,434)**	$ 612,193,333	**$ (273,616,740)**	$ (658,832,293)

Véanse las notas adjuntas.

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

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663–T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
	(En miles de pesos)			
Actividades operacionales				
Utilidad del periodo	$ 286,222,316	$ 297,762,339	$ 719,310,264	$ 572,378,770
Depreciación y amortización	51,523,276	49,783,381	96,860,203	99,907,159
Recuperación provisión cartera	(155,980)	(59,655)	(303,769)	(391,530)
Provisión cartera	2,147,487	66,571	1,072,331	97,066
Recuperación provisión de inventario	(234,607)	(237,365)	–	–
Pérdida por calculo actuarial	499,690	2,546,110	1,020,154	–
Prima amortización de bonos	(258,962)	(258,962)	(517,917)	(517,922)
Impuesto diferido débito	(9,124,439)	(841,144)	1,145,929	(4,918,546)
Impuesto diferido débito, años anteriores	–	–	863,790	511,273
Impuesto diferido pasivo	–	8,353,097	(8,353,097)	–
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	11,553,131	57,839	402,780	–
Provisión de inventarios	825,186	856,007		–
Provisión pensión de jubilación	1,638,589	(1,163,741)	3,277,178	6,699,260
Pérdida (utilidad)en venta de propiedad planta y equipo	1,249	20,100	(181,080)	(588,335)
Pérdida método de participación	2,569	42,063	(15,778)	(72,736)
Provisión costos gastos y contingencias	11,793	(229,555)	679,804	229,555
Cambio neto en activos y pasivos operacionales				
Deudores	90,233,082	24,281,515	(113,055,711)	(94,807,600)
Gastos pagados por anticipado	(11,608,276)	(10,395,699)	9,461,923	8,197,884
Inventarios	6,396,997	(8,904,040)	2,831,387	13,202,025
Vinculados económicos	725,923,272	176,283,239	882,795,664	614,726,651
Otros activos	1,136,919	987,285	(1,236,219)	(1,901,992)
Cuentas por pagar	36,651,509	(4,049,424)	6,047,367	(59,845,864)
Impuestos gravámenes y tasas	89,716,508	86,776,494	10,942,936	(60,172,601)
Pasivo pensional (pagos)	(2,347,676)	(2,960,462)	(5,909,826)	(6,699,260)
Obligaciones laborales	2,708,552	2,028,218	(902,967)	(57,274)
Otros pasivos corrientes	(1,003,392)	1,061,631	(666,490)	(4,099,358)
Pasivos estimados y provisiones	36,695,164	32,473,330	18,935,189	20,245,484
Ingresos recibidos por anticipado	307,559	44,850	196,900	(631,084)
Efectivo neto en actividades de operación	1,319,461,516	654,324,022	1,624,700,945	1,101,491,025
Actividades de inversión				
Compras de propiedad planta y equipo	(332,120,034)	(258,348,190)	(536,252,581)	(378,038,535)
Aumento de inversiones	(55,094)	87	(22,685)	(1,674)
Intereses bono internacional Quimbo	(22,016,133)	(15,691,617)	(37,893,746)	(19,200,811)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	(8,845,807)	(4,171,438)	(4,917,375)	9,149,464
Compra de intangibles	(6,620,464)	(2,559,485)	(519,752)	(620,899)
Ingreso por intereses sentencia – Ministerio de Minas y Energia y Ministerio de Hacienda y Crédito Publico	–	(11,463,637)	14,609,577	–
Ingreso por recuperación sentencia – Ministerio de Minas y Energia y Ministerio de Hacienda y Crédito Publico	–	(13,104,295)	13,414,688	–
Efectivo neto en actividades de inversión	(369,657,532)	(305,338,575)	(551,581,874)	(388,712,455)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	**(No auditado)**	**2014**	**(No auditado)**
	(En miles de pesos)			
Actividades financieras				
Pago de obligaciones financieras e intereses	**(78,683,177)**	(360,561,911)	**(340,751,321)**	(159,576,496)
Obtención de obligaciones financieras e intereses	**103,824,343**	949,534,510	**771,392,243**	128,785,800
Pago impuesto al patrimonio	**(24,606,988)**	(24,606,988)	**(24,606,988)**	(24,606,988)
Recuperación por rendimientos quimbo	**7,134,675**	6,412,235	**12,547,579**	7,988,561
Pérdida por valoración forward	**3,796,887**	(258,519)	**(136,621)**	4,099,357
Efecto conversión Emgesa Panamá	**11,372**	(87)	**(1,813)**	1,674
Pago de dividendos	**(215,146,526)**	(603,243,944)	**(524,521,358)**	(150,313,273)
Dividendos decretados	**(719,310,264)**	–	**(870,141,109)**	(783,529,388)
Efectivo neto (usado) en actividades financieras	**(922,979,678)**	(32,724,704)	**(976,219,388)**	(977,150,753)
Cambios netos en el efectivo	**26,824,306**	316,260,743	**96,899,683**	(264,372,183)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	**934,163,549**	521,003,123	**837,263,866**	785,375,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin año	**$ 960,987,855**	$ 837,263,866	**$ 934,163,549**	$ 521,003,123

Véanse las notas adjuntas.

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

Lucio Rubio Díaz
Representante Legal

Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562–T

Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663–T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Período de cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y por el período de ocho meses terminados el 31 de agosto de 2014
(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto los montos en moneda extranjera, las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones).

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Entidad Reportante

Emgesa S.A. E.S.P. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima comercial constituida de acuerdo con las leyes colombianas como una empresa de servicios públicos, regulada por la Ley 142 de 1994.

Objeto Social – La Compañía tiene por objeto principal la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de las Leyes 142 y 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o derogue. En desarrollo de su objeto principal, la Compañía podrá adquirir plantas de generación y proyectar, construir, operar, mantener y explotar comercialmente centrales generadoras de electricidad, adelantando las acciones necesarias para preservar el medio ambiente y las buenas relaciones con la comunidad en la zona de influencia de sus proyectos; y realizar obras, diseños y consultoría en ingeniería eléctrica y comercializar productos en beneficio de sus clientes. La Compañía podrá en desarrollo de su objeto social principal ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo, investigación, explotación, comercialización, almacenamiento, mercadeo, transporte, y distribución de minerales y material pétreo. Además la Compañía podrá desarrollar todo tipo de actividades relacionadas de forma directa, indirecta, complementaria o auxiliar con el negocio de comercialización de gas combustible. El término de duración de la Compañía es indefinido.

Comercialización de Gas – En 2014 Emgesa participó como nuevo agente Comercializador de gas en los procesos de negociación con productores, comercializadores y clientes del mercado no regulado, según lo establecido en la Resolución CREG 089 de 2013, como resultado de esta gestión, se negociaron 6,501 Mbtud de compra de suministro en el campo Cusiana (Mercado Primario y Secundario) y la correspondiente capacidad de transporte y ATR de distribución. Se presentaron 103 ofertas a nivel nacional (Antioquia, Cundinamarca, Eje Cafetero, Valle del Cauca, Cauca y Llanos Orientales); de estas ofertas se realizaron contratos con 12 clientes no regulados, los cuales están siendo atendidos por Emgesa desde el 1 de diciembre de 2014.

De acuerdo con la regulación vigente para la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la compañía procedió con la inscripción al Registro Único de Prestadores de Servicios públicos el 14 de enero 2015.

Proyecto "El Quimbo"– El proyecto Hidroeléctrico el Quimbo aprobado mediante resolución 899 del 15 de mayo del 2009 y 1628 de 21 de agosto de 2009. La Compañía estima el comienzo de la etapa de operación de la central en el tercer trimestre de 2015.

El avance de la escrituración para el 2014 de aquellos predios considerados como de utilidad pública es de un 97% del área total, considerada en las opciones de compra como entregada a los propietarios. Durante el 2014 se dio inicio a la construcción de los centros poblados para los reasentamientos ubicados en Llano de la Virgen, Santiago, Palacios y Montea y se finalizaron los diseños para los distritos de riego. Adicionalmente, se realizó la entrega de las casas a los beneficiarios del reasentamiento colectivo de Santiago y Palacios.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante (continuación)

Se continúa con el programa de desarrollo económico para la estrategia "emprendedores con energía"; el cual consiste en establecer iniciativas de proyectos productivos sostenibles entregando a la población beneficiaria un auxilio educativo que garantice la participación y asistencia.

Se adjudicó y dio inicio al aprovechamiento forestal del vaso del embalse, siendo esta actividad indispensable para poder iniciar el llenado del mismo.

Continúa la ejecución del plan de inversión 1% en programas para la adquisición de predios en áreas de parque natural regional y municipal; y se continúa la construcción de los cuatro (4) tramos de las vías sustitutivas de la malla vial existente.

Así mismo, avanza la construcción de las obras principales del proyecto (presa, dique auxiliar, vertedero, casa de máquinas, obras de captación y conducción e instalaciones eléctricas); se terminó la colocación de los rellenos de la presa y la infraestructura civil de la casa de máquinas y se avanza en la parte de acabados del edificio de control. El montaje del equipo electromecánico avanza según el programa trazado, encontrándose todos los equipos en la zona de obras. Los puente grúas se encuentran aptos para operar.

Los túneles de carga y la descarga de fondo avanzan en su blindaje con un alto porcentaje de avance y en la instalación de las compuertas del vertedero.

Dentro del avance de la Conexión al Sistema de Transmisión Nacional (STN) la EEB avanza en la construcción de la subestación Tesalia, la línea Tesalia-Altamira.

La Compañía mediante la auditoría externa realizada por el Administrador del Sistema (XM), revisó el informe de septiembre de 2014, cuyo resultado fue que la entrada en operación la primera unidad es el 2 de agosto de 2015 y la segunda el 2 de septiembre de 2015.

La Resolución CREG 114 de 2014 estableció un mecanismo adicional para que una planta existente o en construcción pueda ceder por el periodo de un año el Cargo por Confiabilidad de sus obligaciones de energía firme (OEF). La compañía decidió utilizar este mecanismo en el proyecto El Quimbo, con el fin de minimizar el riesgo y el impacto económico por un retraso de la entrada del proyecto El Quimbo más allá del 30 de noviembre de 2015, lo que conllevaría a la pérdida de las obligaciones asignadas al proyecto durante 20 años.

Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993 y en otras normas y resoluciones emitidas por entidades de vigilancia y control, entre ellas la modificación de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, la cual eliminó a partir del 1 de enero de 2006 para los prestadores de servicios públicos de naturaleza jurídico privada, la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Bases de Presentación (continuación)

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

La Compañía registra sus operaciones de acuerdo con el plan único de cuentas para empresas de servicios públicos emitido por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

Período Contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Los estatutos de la Compañía debidamente protocolizados autorizan a la Junta Directiva para que pueda determinar los cortes de cuentas que estime necesarios. La Junta Directiva mediante acta No. 407 del 13 de agosto de 2014 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 31 de agosto de 2014, con el fin de someter a consideración de la Asamblea de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos.

Los estados financieros adjuntos por los periodos terminados el 31 de agosto de 2014 y 2013 corresponden a períodos de 8 meses, y el 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a períodos de 4 meses, en el 2013 no se efectuó cierre anticipado, se presentan las cifras a esta fecha para efectos de comparabilidad.

Unidad Monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.

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 corriente y no corriente, del capital de trabajo del patrimonio y de los ingresos, costos y gastos según el caso, así como el uso de estimaciones. Además, se describen montos inferiores cuando se consideran que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 $1,926.83, $1,918.62, $1,935.43 por US$1 y $2,910.67, $2,662.11, $2,527.40, $2,552.25, por Euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y 31 de agosto 2014 y 2013 respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingresos o gastos, según corresponda.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo incluye fondos en caja, bancos, y cuentas de ahorro. Los equivalentes de disponible corresponden a inversiones en instrumentos de renta fija, de fácil liquidación en el corto plazo entre 1 y 120 días, los cuales se presentan a su valor nominal y se valoran mediante la causación de rendimientos.

Los certificados de depósito a término fijo han sido considerados inversiones de corto plazo, teniendo en cuenta que el interés pactado con las entidades bancarias es fijo, por lo tanto su riesgo es bajo; adicionalmente, en caso de ser necesario son fácilmente convertibles en efectivo antes de su vencimiento.

Inversiones Permanentes en Controladas, Neto

Las inversiones en Compañías subordinadas, en las cuales la Compañía (o su casa Matriz) posee en forma directa más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial, se ajustan al valor patrimonial, reconociendo la diferencia como provisión o como una valorización de las mismas. El costo de las inversiones no excede el valor de mercado.

Adicionalmente, la Compañía reconoce el efecto en conversión en una línea dentro del patrimonio por la reexpresión de los estados financieros de compañías controladas con moneda funcional diferente al peso colombiano.

Al 31 de diciembre la Compañía no posee inversiones para redimir durante los siguientes 5 años.

Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los forward constituidos por la Compañía se realizan con el fin de cubrir pagos en moneda extranjera principalmente para la compra de equipos y contratos de obra civil del proyecto hidroeléctrico el "Quimbo" y el proyecto "Salaco", mensualmente estos contratos son ajustados a su valor de mercado y el ajuste resultante es capitalizado a cada proyecto en curso en la cuenta de diferidos.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Instrumentos Financieros Derivados (continuación)

Considerando la posible volatilidad a la que pueden verse afectadas las fechas de los desembolsos y los montos a pagar en dólares a los proveedores de los equipos, la Compañía establece que su estrategia de cobertura será de roll–over, la que se define a continuación:

- Ajustar los montos y fechas de las coberturas, en la medida que las fechas estimadas de pago se modifiquen. Los ajustes podrán realizarse a través de nuevas contrataciones, liquidaciones anticipadas o ajustes a los contratos vigentes. Con esta estrategia, se busca lograr la máxima efectividad en la cobertura de tasa de cambio.

- Para el caso de la adquisición de pólizas de seguros corporativos de todo riesgo y responsabilidad civil de la Compañía, este ajuste se reconoce directamente a las cuentas de resultados.

Inventarios, Neto

Los inventarios de la Compañía se contabilizan al costo promedio. Están representados por los materiales y suministros (repuestos y elementos de consumo), los cuales son mantenidos en bodega para uso en proyectos de inversión y mantenimiento. Con base en análisis técnicos de obsolescencia y baja rotación se registra una provisión para protección de inventarios.

Provisión para Deudores

La provisión para cuentas de clientes de difícil cobro se estableció de conformidad con las políticas establecidas por la Compañía, la cual define que la provisión de cartera se efectúa sobre el 100% de las deudas vencidas mayores a 360 días.

Adicionalmente a esta política, en diciembre de 2014 se efectúo el análisis individual de algunos casos especiales.

Propiedad Planta y Equipo, Neto

Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajustes por inflación registrados hasta el 31 de diciembre de 2005) y se deprecian en línea recta de acuerdo con las siguientes tasas anuales de depreciación:

	Tasas de Depreciación	Vida Útil	Vida Útil 2013
	(Tasas promedio)	*(Años promedio)*	*(Años promedio)*
Construcciones y edificaciones	5.38%.	68	65
Plantas, ductos y túneles	2.99%	71	70
Maquinaria y equipo	14.33%	15	20
Redes, líneas y cables	6.67%	15	15
Equipo de comunicación	23.25%	12	12
Muebles, enseres y equipo de oficina	17.67%	10	10
Equipos de computación	39.37%	5	5
Equipo de transporte, tracción y elevación	34.44%	5	5

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedad Planta y Equipo, Neto (continuación)

A finales del año 2013 la Compañía inició con el apoyo de la firma Consultores Unidos, la revisión de su estructura de activos fijos con el fin de efectuar la apertura de sus sistemas en activos específicos, así como la actualización de la vida útil remanente. Como resultado de este proyecto se realizó en marzo de 2014 la apertura de los activos fijos en el módulo AM del sistema SIE 2000A recalculando la depreciación desde enero de 2014.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento que no prolongan la vida útil o no mejoran la productividad y eficiencia de los activos se cargan a gastos en la medida en que se incurren. 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.

La Compañía no tiene restricciones o gravámenes para ninguna clase de propiedad planta y equipo que garantice la obligación y el valor de la misma.

Cargos Diferidos, Neto

La Compañía registra en cargos diferidos: (a) Los costos del proyecto de inversión El Quimbo, tales como la diferencia en cambio, rendimientos, sanciones a proveedores, intereses, amortización de prima de estabilidad, gastos financieros de bonos y todos aquellos costos asociados al proyecto que no son capitalizables en el activo fijo; (b) estudios de pre-factibilidad en proyectos de plantas los cuales se amortizan una vez inicie su etapa productiva c) los costos incurridos en los trámites para la contratación de las obligaciones financieras, los cuales se amortizan en línea recta en la vida del préstamo.

Intangibles, Neto

Corresponden principalmente a: (a) el costo de adquisición de los derechos de agua proveniente de los proyectos Chingaza y Río Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un período de 50 años y (b) los gastos incurridos en la implementación de licencias y software, los cuales son amortizados en 3 años por el método de línea recta.

La Compañía cuenta con 17 concesiones de agua para la generación de energía, refrigeración del proceso y usos domésticos. De acuerdo con la normatividad, la autoridad ambiental hace un cobro (tasas por uso) por los usos domésticos y de refrigeración. Para el caso de agua empleada para la generación de energía, se realiza un pago (transferencias del sector eléctrico) a municipios y autoridades ambientales. En la transferencia está comprendido el pago, por parte del sector hidroenergético de la tasa por utilización del agua.

Valorizaciones

Propiedad, Planta y Equipo

Corresponde a las diferencias entre; (a) el costo neto en libros y el valor de mercado para los bienes raíces o (b) el valor de reposición para plantas y maquinaria y equipo, determinado por peritos idóneos y autorizados. Los avalúos tienen antigüedad inferior a tres años.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Valorizaciones (continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del ejercicio.

Inversiones Patrimoniales por el Método del Costo

Corresponde a las diferencias existentes entre el costo de las inversiones (ajustado por inflación hasta diciembre de 2005) y su valor intrínseco. Las valorizaciones de inversiones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de inversiones se registran como un menor valor de la valorización y del superávit por valorizaciones en el patrimonio, sin prejuicios que el saldo neto llegase a ser de naturaleza contraria.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación a trabajadores que no tienen salario integral cuando se encuentren cesantes, que puede estar a cargo de un fondo o la Compañía de acuerdo al régimen aplicable, sobre los cuales se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado; no obstante, de ese monto pueden existir pagos parciales durante la relación laboral conforme a los requisitos de la ley. Así mismo, si la terminación del contrato de trabajo fue injustificado o existió un mutuo acuerdo, 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 o a Colpensiones quienes asumen estas obligaciones en su totalidad.

Además, existió una obligación anteriormente en la Ley de establecer y pagar directamente pensiones de jubilación a favor de los empleados, lo cual fue derogado y ahora exclusivamente se reconocen por las entidades de seguridad social en pensiones, pero se mantienen a cargo de la Compañía las que fueron reconocidas previamente a dicho cambio legislativo. El pasivo por pensiones se determina mediante estudio realizado por actuario reconocido bajo parámetros fijados por el Gobierno Nacional. La obligación por pensiones de jubilación incluye los efectos de la aplicación correspondiente a las nuevas tasas de mortalidad autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 del 30 de julio de 2010 y representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron con los requisitos para acceder al derecho de pensión.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Contabilización de Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros, pueden existir condiciones que resulten en pérdidas para la Compañía, pero que sólo 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.

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 cuentas de orden. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela en cuentas de orden cuando su grado de contingencia es probable.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

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 y se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes, y se registra por el monto del pasivo estimado.

La ley 1739 de 2014 modificó la tarifa del impuesto de renta para la equidad (CREE) a partir del año gravable 2016, pasando del 8% al 9% de manera indefinida, la cual recae sobre las utilidades gravables obtenidas durante cada año; adicionalmente, la misma ley estableció la sobretasa al CREE del 5%, 6%, 8% y 9% por los años 2015, 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

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 (39% para el 2015, 40% para el 2016,

42% para el 2017, 43% para el 2018 y a partir de 2019 el 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.

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

El impuesto diferido activo, producto de la diferencia temporal que se origina por la eliminación de los ajustes por inflación contables a partir del 1 de enero de 2006, se amortiza de acuerdo a la vida útil de los activos fijos por los cuales se generó; adicionalmente, se reconoce el impuesto diferido por otras diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

El impuesto diferido pasivo, producto de la diferencia temporal, se origina por el ingreso causado contablemente en virtud de la sentencia a favor de la Compañía generado por el mayor valor pagado en la compra de la Compañía Central Hidroeléctrica de Betania en el año 1996. Para efectos fiscales este ingreso es realizado en el año 2014 por corresponder al período en el cual la sentencia es ejecutoriada, pero al final del año se revierte este efecto.

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a $3,000 millones y menor a $5,000 millones, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a $5,000 millones.

Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio, del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a $3,000 millones.

Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1º de enero de 2011 y su pago se efectuó en ocho cuotas iguales entre los años 2011 y 2014.

De acuerdo con lo oficialmente establecido por la Ley 1111 de 2006, la Compañía registró el impuesto al patrimonio con cargo a la revalorización del patrimonio.

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 de diciembre de 2014 creó el impuesto a la riqueza por los años 2015 a 2017 para las personas jurídicas. El impuesto se determina a la tarifa del 1,15%, 1% y 0,4% para los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente, para patrimonios superiores a $5,000 millones; y se calcula anualmente sobre el patrimonio líquido a 1º de enero de cada año gravable disminuido en $5.000 millones.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Las ventas en los mercados mayorista y no regulado se reconocen en el período en el que se prestan los servicios; de acuerdo con la resolución CREG 131 de 1998.

Para ser considerado usuario no regulado se requiere tener una potencia mayor a 0.1 MW o un consumo superior a 55 MWh–mes. Los clientes, deben estar representados por un comercializador, siendo este último el responsable de efectuar el procedimiento de registro del usuario ante el ASIC, el administrador del sistema de intercambios comerciales del mercado Colombiano, realizado por la empresa XM.

El mercado de energía en bolsa es utilizado para realizar la energía no comprometida en contratos. En este mercado, el reconocimiento se presenta cuando los generadores diariamente y con resolución horaria realizan ofertas de precio por la disponibilidad de energía puesta a disposición del sistema.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos (continuación)

Las estimaciones de ingresos de energía y gas son determinadas según la información disponible que refleja la situación más real de consumo, valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes y/o acordadas.

Los costos y gastos se registran con base en la causación. El costo de dicha energía está incluido en el rubro de costo de ventas.

Prima en Colocación de Bonos

Corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios emitidos por la Compañía, como consecuencia del diferencial positivo de tasas existente entre la tasa facial de los bonos y la tasa ofertada en la fecha de la colocación de los mismos en el mes de febrero de 2006. Se amortiza desde marzo de 2006, en un tiempo equivalente a la vigencia de los bonos.

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. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados.

Utilidad Neta por Acción

Se determina tomando como base la utilidad neta del ejercicio dividido entre el número de acciones en circulación. El cálculo de la utilidad neta por acción incluye la depuración de los dividendos preferenciales correspondientes a 20,952,601 acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US$0.1107 por acción.

Cuentas de Orden

Principalmente se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, las diferencias entre las cifras contables y fiscales y los compromisos de los créditos asignados a clientes y trabajadores.

Reclasificación de Corto y Largo Plazo

Para la presentación del balance general es considerado un activo o pasivo corriente aquel que su plazo de recuperación o pago no supera los doce meses, los activos y pasivos que superan este plazo son presentados en el Balance General dentro del rubro no corriente.

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Estados de Flujos de Efectivo

Los estados de flujos de efectivo se han preparado de acuerdo con el método indirecto. El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en los estados no consolidados de flujos de efectivo, corresponde a los conceptos de disponible e inversiones corrientes.

Nuevos Procedimientos 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 iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012. Así mismo, existen excepciones a la aplicación plena de las NIIF que conllevarían a incluir una declaración explícita y sin reserva de aplicación de las NIIF con algunas excepciones.

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo periodo 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.

El 28 de febrero de 2013, la Compañía presentó a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios el plan de implementación NIIF aprobado por la Junta Directiva el día 20 de febrero de 2013 de conformidad con la resolución No SSPD 20131300002405 del 14 de febrero de 2013, la cual reglamentó los requerimientos de información para dar aplicación al decreto 2784 de 2012.

El plan de implementación NIIF presentado comprende las actividades asociadas con la fase de preparación obligatoria y la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las cuales se desarrollaran entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con lo estipulado en la Resolución N° SSPD 20141300033795 del 30 de julio de 2014, por la cual se establecen los requerimientos de información para las empresas prestadoras de servicios públicos, clasificadas en los grupos 1 y 3; la compañía reportó Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios el 29 de agosto de 2014 el Estado de Situación Financiera de Apertura - ESFA , la conciliación patrimonial, las revelaciones y las políticas al 1 de enero de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha adelantado las siguientes actividades: conformación del equipo líder del proyecto, definición y asignación de recursos del proyecto, diagnostico de los impactos relevantes del proceso de implementación, se está ejecutando el plan de capacitación y comunicaciones, la definición de políticas, ajustes a los sistemas de información; se prevé que en el año 2015, se continuará con los planes de capacitaciones y comunicaciones internas, y se finalizará la adecuación de los sistemas de información, normativo y de control interno, adicionalmente se llevara a cabo la auditoría al balance de apertura.

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	(en EUR)	*(en US Dólares)*	*(en miles de pesos)*
Efectivo y equivalente de efectivo	**€ 2,871**	**US$ 551,551**	**$ 1,327,922**
Anticipos y avances	**175,670**	**3,758,553**	**7,928,736**
Cuentas por pagar *(Nota 15)*	**(816,006)**	**(2,647,097)**	**(8,577,525)**
Posición (pasiva) activa neta	**€ (637,465)**	**US$ 1,663,007**	**$ 679,133**

	Al 31 de agosto de 2014		
	(en EUR)	*(en US Dólares)*	*(en miles de pesos)*
Efectivo y equivalente de efectivo	€ 1,857	US$ 3,652	$ 11,700
Anticipos y avances	153,032	4,184,252	8,619,545
Cuentas por pagar *(Nota 15)*	(8,739)	(1,162,289)	(2,248,625)
Posición activa neta	€ 146,150	US$ 3,025,615	$ 6,382,621

	Al 31 de diciembre de 2013		
	(en EUR)	*(en US Dólares)*	*(en miles de pesos)*
Efectivo y equivalente de efectivo	€ 3,583	US$ 19,529	$ 47,166
Anticipos y avances	327,893	4,937,902	10,380,279
Cuentas por pagar *(Nota 15)*	(66,193)	(478,775)	(1,094,640)
Posición activa neta	€ 265,283	US$ 4,478,656	$ 9,332,805

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de diciembre de 2014	**Al 31 de agosto de 2014**	**Al 31 de diciembre de 2013**
Bancos nacionales – Ahorros (1)	**$ 315,986,093**	$ 339,376,688	$ 274,904,327
Bancos nacionales – Corrientes (1)	**10,696,404**	7,294,967	6,272,402
Inversiones de administración de liquidez de renta fija (2)	**631,488,619**	587,450,440	556,063,199
Inversiones en operaciones *(Nota 28)*	**2,793,495**	–	–
Caja	**23,244**	41,454	23,938
	$ 960,987,855	$ 934,163,549	$ 837,263,866

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo (continuación)

(1) El efectivo incluido en estas cuentas corresponde principalmente a la emisión de bonos por $590,000,000 efectuada el 16 de mayo de 2014; la cual fue destinada a la financiación del proyecto hidroeléctrico el Quimbo por $480,000,000, el pago por vencimiento del bono A509 por $92,200,000 en julio y $17,800,000 destinados al capital de trabajo. Al 31 de agosto de 2014 el saldo de los recursos de financiación de Quimbo por $554,888,703, se encuentran distribuidos así: $92,061,743 disponibles a la vista y $462,826,960 en inversiones de corto plazo (CDT's).

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de los recursos de financiación del proyecto el Quimbo por $371,792,708, se encuentran distribuidos así: $91.235.159 disponibles a la vista y $280,557,549 en inversiones de corto plazo (CDT's).

(2) El saldo de inversiones de administración de liquidez de renta fija se compone así:

	Al 31 de diciembre 2014		Al 31 de agosto 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Tasa de Interés Promedio	Monto	Tasa de Interés Promedio	Monto	Tasa de Interés Promedio	Monto
CDT	**4.31%**	**$ 617,247,550**	4.17%	$ 580,826,959	4.17%	$ 548,945,661
Fiducias	**2.97%**	**14,241,069**	3.40%	6,623,481	2.70%	7,117,538
		$ 631,488,619		$ 587,450,440		$ 556,063,199

Se presentan $77,464,998 en CDT's mayores a 90 días.

4. Deudores, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Clientes de servicios de energía (1)	**$ 209,187,797**	$ 285,704,336	$ 172,720,523
Avances y anticipos entregados (2)	**119,420,338**	134,138,136	137,903,540
Otros deudores (3)	**9,269,019**	9,497,203	33,208,324
Créditos a empleados (4)	**17,259,613**	16,069,627	16,935,668
Anticipo de impuestos y saldos a favor	**5,783,615**	5,783,548	5,783,057
Depósitos entregados	**418,665**	412,927	564,166
	361,339,047	451,605,777	367,115,278
Menos – provisión para deudores (5)	**(5,215,389)**	(3,257,531)	(3,029,914)
	356,123,658	448,348,246	364,085,364
Menos – porción no corriente	**(12,762,874)**	(11,970,531)	(12,902,293)
	$ 343,360,784	$ 436,377,715	$ 351,183,071

(1) Al 31 de diciembre de 2014 la variación corresponde principalmente a:

Disminución de la cartera del mercado mayorista del cliente EPM S.A E.S.P por $12,216,971; Compañía Energética del Tolima $4,356,826; Electrificadora de Santander $1,893,134; Compañía energética del Occidente $1,414,076, adicionalmente, una menor estimación en las ventas de energía por facturar por $65,042,659.

4. Deudores, Neto (continuación)

La variación al 31 de agosto de 2014, corresponde principalmente a una mayor cartera de los clientes: EPM S.A E.S.P $12,216,971; Electrificadora del Meta $4,620,185; Compañía Energética de Occidente $4,414,076; Compañía Energética del Tolima $4,356,826 y Empresa de Energía de Pereira $4,076,890, que forman parte del mercado mayorista con cartera corriente. Adicionalmente, una mayor estimación en las ventas de energía por facturar por $81,165,465.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 los anticipos entregados corresponden a:

a. Anticipos para el proyecto Quimbo detallados a continuación:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Obras:			
Consorcio Impregilo – OHL	$ 58,662,217	$ 69,212,446	$ 68,460,509
Consorcio Obras Quimbo	13,223,993	23,161,374	35,884,704
Otros	16,885,358	12,769,829	192,960
Ingetec	–	41,832	2,942,202
Proyecont Ltda.	–	–	2,001,259
	88,771,568	105,185,481	109,481,634
Predios	8,590,133	5,502,841	3,618,903
Equipos:			
Alstom Colombia S.A.	1,834,292	2,728,474	4,378,157
Schader Camargo Ingenieros	296,565	955,774	3,475,469
Alstom Brasil Energía y Transporte	922,078	1,099,299	1,158,137
	3,052,935	4,783,547	9,011,763
Otros	3,402,851	6,078,545	2,020,109
Anticipos de viaje	3,365	5,498	3,024
Total Proyecto Quimbo	$ 103,820,852	$ 121,555,912	$ 124,135,433

b. Anticipos para adquisición de bienes y servicios así:

Hitachi de Venezuela	$ 7,126,269	$ 5,727,203	$ 5,727,203
Consorcio TC-20	2,240,290	1,067,629	–
Dyprotec Power S.A.S	1,924,000	1,924,000	–
Alstom Colombia S.A.	1,653,387	2,033,268	3,927,252
Agencia de Aduanas Continental	746,685	–	–
Vansolix S.A en restructuración	598,167	679,000	792,167
Ansaldo Energia	494,840	387,744	823,449
Efigas Gas Natural S.A. E.S.P.	465,514	–	–
Otros	190,059	171,142	605,291
Siemens S.A	136,856	136,856	717,585
Andriz Hydro Ltda	23,419	455,382	1,175,160
	15,599,486	12,582,224	13,768,107
Total avances y anticipos	$ 119,420,338	$ 134,138,136	$ 137,903,540

4. Deudores, Neto (continuación)

(3) Otros deudores: la variación al 31 de agosto de 2014 corresponde a:

a. La cuenta por cobrar al Ministerio de Hacienda por concepto de los pagos realizados por la Compañía, producto de los fallos en contra de Betania correspondiente a los procesos vigentes en la fecha del contrato de compraventa de acciones, por $2,174,945.
b. En junio de 2014, el Ministerio de Minas y Energía y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público cancelaron la obligación a favor de la Compañía por $28,024,267, la cual corresponde a la indemnización y los intereses originados en el fallo por la no transparencia en el proceso de negociación de Betania.

(4) Los préstamos a empleados para vivienda, educación, vehículo, capacitación, electrodomésticos entre otros, están contemplados en las políticas de calidad de vida y convención colectiva de las compañías, estos préstamos se otorgan sin interés excepto el préstamo de vivienda para el régimen integral cuya tasa es del 4.75%.

(5) El movimiento de la provisión para deudores es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Saldo Inicial	$ (3,257,531)	$ (3,029,914)	$ (3,428,355)
Recuperación de provisión	155,979	303,769	451,185
Castigo de cartera	33,650	540,945	110,893
Ajuste a la provisión – resultados del ejercicio	(2,147,487)	(1,072,331)	(163,637)
Saldo final	$ (5,215,389)	$ (3,257,531)	$ (3,029,914)

El saldo de la provisión de deudores al 31 de diciembre de 2014 está compuesto por:

a) Provisión de cartera de clientes de energía con antigüedad mayor a 360 días $3,380,919.
b) Provisión de otras cuentas por cobrar con antigüedad mayor a 360 días $1,773,654
c) Provisión de crédito a ex empleados con antigüedad mayor a 360 días $46,993

Provisión por análisis individual de cartera de clientes de energía por $13,823 correspondiente al cliente D'VINNI S.A. que después de estar en acuerdo de reestructuración, entró en proceso liquidatario obligatorio ordenado por la Superintendencia de Sociedades y su expectativa de recuperación es a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta las siguientes garantías para el pago de energía:

Titulo Valor	No. Garantías	Nombre del Emisor	Valor
Aceptación bancaria	1	Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Certificado fiduciario	1	Fiduciaria Colpatria – Flores de la Sabana	$ 19,733
Certificado fiduciario	2	Emcali	Abierto sin valor convenido
Cesión derechos económicos	1	Vatia S.A.A E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Garantías bancarias	1	Compañía Energética de Tolima S.A. E.S.P	Abierto sin valor convenido
Garantías bancarias	1	Dyprotec Power S.A.S	$ 1,924,000
Garantías bancarias	1	Electrificadora del Huila S.A.	Abierto sin valor convenido
Garantías bancarias	1	Electrificadora del Meta S.A.	Abierto sin valor convenido

4. Deudores, Neto (continuación)

Titulo Valor	No. Garantías	Nombre del Emisor	Valor
Garantías bancarias	6	Empresa de Energia del Casanare S.A. E.S.P.	$ 12,709,911
Garantías bancarias	1	Energia Social de la Costa	$ 1,025,000
Pagaré	1	A.I.A. S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Acme Leon Plástico	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Aes Chivor	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Americana de Energía S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Central Hidroeléctrica de Caldas Chec S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Central Termoeléctrica El Morro S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	7	Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	17	Codensa S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	8	Empresa de Energía del Tolima S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	3	Compañía Energética de Occidente S.A.S E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Concentrados Cresta Roja S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Consorcio Metalúrgico Nacional	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Edeq	Abierto sin valor convenido
Pagaré	7	Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	4	Eletrificada de Santander S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Electrificadora del Caquetá E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	5	Electrificadora del Huila S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	7	Electrificadora del Meta S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Empresa de Energia de Boyacá	Abierto sin valor convenido
Pagaré	7	Empresa de Energía de Cundinamarca	Abierto sin valor convenido
Pagaré	3	Empresa de Energia de Pereira S.A	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Empresa de Energía de Tuluá	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Empresa de Energía del Quindío	Abierto sin valor convenido
Pagaré	6	Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Empresa de Energía de Pacifico S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Enerca S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Energía Social de la Costa	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Epsa S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Flores de la Sabana	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Fundación Hospitalaria San Carlos	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Ideplas S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Isagen S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Productora de Concentrados Campeón Ltda.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Riplay	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Viatia S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Póliza de seguro	1	Dyprotec Power S.A.S.	$ 1,924,000

5 Compañías Vinculadas

Las siguientes transacciones con compañías vinculadas, definidas así por tener accionista y/o una administración común, a precios y condiciones generarles de mercado.

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Cuentas por cobrar			
Codensa S.A. E.S.P. (1)	**$ 29,646,977**	$ 70,075,988	$ 46,295,272
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	**1,021,562**	2,124,134	3,434,638
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	**1,057,066**	1,243,472	1,116,574
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	**418,881**	286,814	813,395
	32,144,486	73,730,408	51,659,879
Porción no corriente Sociedad Portuaria Central Cartagena	**(939,996)**	(1,165,945)	(1,116,574)
	$ 31,204,490	$ 72,564,463	$ 50,543,305
Cuentas por pagar:			
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (2)	**$ 540,253,177**	$ 279,051,012	$ 101,045,411
Endesa Chile (2)	**280,161,979**	145,530,060	52,643,983
Enersis (2)	**225,260,088**	117,011,288	42,327,614
Codensa S.A. E.S.P. (3)	**8,425,140**	42,911,129	8,366,542
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A	**531,499**	205,469	413,929
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	**500,422**	503,070	400,083
Enel Energy Europe SL	**31,230**	26,599	–
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	**27,365**	139,652	48,252
Fundación Endesa Colombia	**–**	621,796	368,000
	$ 1,055,190,900	$ 586,000,075	$ 205,613,814

El siguiente es el detalle de los saldos por cobrar y por pagar a las Compañías vinculadas:

(1) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde al estimado de energía por $29,537,816 y otros conceptos por valor de $109,161.
Al 31 de agosto de 2014 corresponde a facturación de energía con vencimiento en septiembre por $34,451,632 estimado de energía por $35,544,174 y otros conceptos por $80,182.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 el valor registrado corresponde a dividendos decretados no pagados por el ejercicio terminado el 31 de agosto de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 por $541,501,006 y 504,128,561 respectivamente.

(3) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente al estimado de peajes de diciembre por $8,034,605 y otros conceptos por $390,535.
Al 31 de agosto de 2014 corresponde a anticipo de Energía por $34,451,632, estimado de peajes de agosto por $8,157,953 y otros conceptos por $301,544.

5 Compañías Vinculadas (continuación)

El siguiente es el efecto en los resultados de las transacciones con compañías vinculadas, accionistas y Junta Directiva:

Compañía	Concepto	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	2013	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	2013
Ingresos:					
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	$ 129,944,778	$ 201,396,241	$ 243,690,977	$ 386,004,082
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	3,955,197	11,010,765	7,365,452	23,490,467
Empresa de Energía de Bogotá	Servicios de Operación	299,802	701,202	562,466	193,728
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	131,250	128,848	262,499	256,097
Sociedad Portuaria Central Cartagena	Operación e intereses	59,278	60,512	119,920	120,797
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A	Diferencia en cambio	–	–	838	–
Emgesa Panamá	Diferencia en cambio	–	–	–	229
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	–	49	–	4,731
		$ 134,390,305	$ 213,297,617	$ 252,002,152	$ 410,070,131
Gastos:					
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	$ (32,679,708)	$ (30,794,392)	$ (63,114,302)	$ (59,878,003)
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	(1,264,262)	(990,257)	(2,433,970)	(2,343,630)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(213,306)	(349,167)	(392,678)	(721,632)
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A	Gastos de Proyectos de Innovación	(385,087)	(920,257)	(205,468)	–
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	Gestión y operación	(183,792)	(180,294)	(367,584)	(360,589)
Codensa S.A. E.S.P	Energía y alumbrado	(222,347)	(150,615)	(289,356)	(383,208)
Enel Energy Europe	Servicios Informáticos	(31,804)	(783)	(151,653)	(155,925)
Junta Directiva	Honorarios	(96,015)	(71,579)	(151,445)	(130,903)
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A	Diferencia en cambio	–	–	(6,038)	–
Codensa S.A. E.S.P	Otros	(2,219)	(141,040)	(3,669)	(11,074)
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	(249)	(116)	(1,860)	(3,684)
Empresa de Energia de Bogotá	Mantenimiento técnico	–	(639,227)	–	–
		$ ($35,078,789)	$ (34,237,727)	$ (67,118,023)	$ (63,988,648)
Efecto neto en resultados		$ 99,311,516	$ 179,059,890	$ 184,884,129	$ 346,081,483

6. Inversiones Permanentes, Neto

El saldo de las inversiones patrimoniales compone así:

	Participación	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Participación mayoritaria:				
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. E.S.P. (a)	94.95%	$ 273,785	$ 230,064	$ 207,371
Emgesa Panamá S.A. (b)	100.00%	25,195	16,391	621
		298,980	246,455	207,992

6. Inversiones Permanentes, Neto (continuación)

	Participación	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Participación minoritaria:				
Electrificadora del Caribe S.A. ESP.	0.22%	**8,324,408**	8,324,408	8,324,408
Termocartagena S.A. ESP. (ahora Vista Capital S.A. en Liquidación)	0.00%	**56**	56	56
		8,324,464	8,324,464	8,324,464
		$ 8,623,444	$ 8,570,919	$ 8,532,456

a) El valor de la inversión en Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A., presenta incremento por la aplicación del método de participación patrimonial, generando una utilidad en 2014 por $66,414, comparada frente al 2013 por $41,211.

b) En febrero de 2014 Emgesa S.A. E.S.P. efectuó una capitalización por USD $10,000 equivalente a $28,591, adicionalmente se generó una diminución por la aplicación del método de participación patrimonial por $13,577 y un aumento por diferencia en cambio por $9,560.

Las valorizaciones y desvalorizaciones registradas por inversiones valoradas por el método del costo son:

Compañía	Número de Acciones	Clase	Costo de Adquisición	Valor Intrínseco por Acción al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109,353,394	Ordinarias	$8,324,408	$ 42	**$ (3,731,566)**	$ (3,586,126)	$ (3,728,285)
Termocartagena S.A. E.S.P. (Ahora "Vista Capital S.A.")*(Nota 13)*	22	Ordinarias	56		**(56)**	(56)	(56)
					$ (3,731,622)	$ (3,586,182)	$ (3,728,341)

La información financiera de las inversiones en sociedades subordinadas se describe a continuación:

Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. E.S.P.:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Activos	**$ 1,433,292**	$ 1,595,884	$ 1,511,644
Pasivos	**1,144,946**	1,353,586	1,297,557
Patrimonio	**288,346**	242,298	214,087
Utilidad neta del ejercicio	**32,863**	28,211	39,090

6. Inversiones Permanentes, Neto (continuación)

Emgesa Panamá S.A.

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de agosto de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	(En US Dólares)	*(En miles de pesos)*	*(En US Dólares)*	*(En miles de pesos)*	*(En US Dólares)*	*(En miles de pesos)*
Activos	**$ 7,378**	**$ 17,652**	$ 11,160	$ 21,412	$ 1,053	$ 2,029
Pasivos	**1,381**	**3,304**	2,343	4,495	1,399	2,696
Patrimonio	**5,997**	**14,348**	8,817	16,917	(346)	(667)
Pérdida neta del ejercicio	**(7,657)**	**(17,935)**	(4,837)	(9,181)	(5,760)	(11,134)

Las inversiones que posee la Compañía no presentan restricciones o gravámenes al igual que no existe una valuación con los estados financieros del título o documento porque no hay diferencia entre la fecha de los estados financieros del emisor y el inversionista.

7. Inventarios, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Inventario de otros combustibles	**$ 20,279,004**	$ 29,209,215	$ 29,503,141
Almacenes – Repuestos (1)	**11,918,822**	13,634,429	12,997,654
Inventario de carbón	**17,045,029**	13,235,653	16,591,844
	49,242,855	56,079,297	59,092,639
Menos – Provisión para inventarios	**(825,186)**	(674,052)	(856,007)
	48,417,669	55,405,245	58,236,632
Menos – porción corriente	**(37,324,033)**	(42,444,869)	(46,094,985)
	$ 11,093,636	$ 12,960,376	$ 12,141,647

(1) Corresponde principalmente a repuestos que serán utilizados en reparaciones y/o mantenimientos de las plantas, de acuerdo al plan de mantenimiento definido por la Administración. En 2013, el área de producción identificó los elementos que por sus características debían formar parte del activo fijo, como inventario de seguridad por $9,358,498. A partir del 2014 los repuestos previamente identificados como elementos importantes, se registran directamente en la propiedad planta y equipo y se deprecian en su vida útil técnica más un tiempo estimado de permanencia en bodega.

El movimiento de la cuenta de provisiones de inventario es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Saldo inicial	**$ (674,052)**	$ (856,007)	$ (237,365)
Recuperación	**674,052**	181,955	237,365
Provisión	**(825,186)**	–	(856,007)
Saldo final	**$ (825,186)**	$ (674,052)	$ (856,007)

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Al 31 de diciembre y 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre 2013, los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (1)	**$ 7,219,389,830**	**$(2,796,892,325)**	**$ 4,422,497,505**
Terrenos (2)	**258,649,923**	**–**	**258,649,923**
Construcciones en curso (3)	**1,985,771,686**	**–**	**1,985,771,686**
Construcciones y edificaciones	**80,978,547**	**(31,187,072)**	**49,791,475**
Maquinaria y equipo	**35,671,176**	**(24,800,738)**	**10,870,438**
Equipo de comunicación y computación	**31,200,591**	**(24,978,030)**	**6,222,561**
Muebles, enseres y equipo de oficina	**12,960,042**	**(6,993,846)**	**5,966,196**
Equipo de transporte, tracción y elevación	**6,449,063**	**(4,775,807)**	**1,673,256**
Maquinaria, planta y equipo en montaje	**2,555,672**	**–**	**2,555,672**
Redes, líneas y cables	**544,970**	**(544,970)**	**–**
	$ 9,634,171,500	**$(2,890,172,788)**	**$ 6,743,998,712**

	Al 31 de agosto de 2014		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (1)	$ 7,205,546,080	$(2,752,552,285)	$ 4,452,993,795
Terrenos (2)	249,690,991	–	249,690,991
Construcciones en curso (3)	1,683,336,405	–	1,683,336,405
Construcciones y edificaciones	79,778,029	(30,284,732)	49,493,297
Maquinaria y equipo	35,193,358	(24,314,243)	10,879,115
Equipo de comunicación y computación	31,005,370	(24,442,057)	6,563,313
Muebles, enseres y equipo de oficina	12,340,558	(6,596,093)	5,744,465
Equipo de transporte, tracción y elevación	6,440,156	(4,510,142)	1,930,014
Maquinaria, planta y equipo en montaje	941,054	–	941,054
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	–
	$ 9,304,816,971	$(2,843,244,522)	$ 6,461,572,449

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (1)	$ 7,165,690,239	$(2,665,092,003)	$ 4,500,598,236
Terrenos (2)	233,639,793	–	233,639,793
Construcciones en curso (3)	1,209,450,894	–	1,209,450,894
Construcciones y edificaciones	76,134,756	(28,520,323)	47,614,433

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Maquinaria y equipo	34,107,068	(23,286,045)	10,821,023
Equipo de comunicación y computación	30,489,013	(23,378,520)	7,110,493
Muebles, enseres y equipo de oficina	11,874,110	(5,890,110)	5,984,000
Equipo de transporte, tracción y elevación	7,033,149	(4,796,300)	2,236,849
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1,395,231	–	1,395,231
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	–
	$ 8,770,359,223	$(2,751,508,271)	$ 6,018,850,952

(1) A finales del 2013 la Compañía inicio con el apoyo de la firma Consultores Unidos, la revisión de su estructura de activos fijos con el fin de efectuar la apertura de los sistemas en activos especificos, así como la actualización de la vida útil remanente. Como resultado de este proyecto se realizó en marzo de 2014 la apertura de los activos fijos en el módulo AM del sistema SIE 2000A recalculando la depreciación desde enero de 2014.

(2) Incluye las compras de terrenos realizadas durante el 2014 para el proyecto Quimbo por $11,969,235; y gasto financiero proyecto Quimbo por $12,968,051.

(3) Incluye altas para la construcción del proyecto el Quimbo en 2014 por $710,964,365 de los cuales $86,696,743 corresponden a gasto financiero capitalizado del mismo, Central Termozipa $38,700,955, proyecto Salaco $28,857,393, Central Cartagena por $34,764,149, Pagua $6,348,372, Central Guavio $3,759,655 y otras centrales por $15,917,619.

9. Gastos Pagados por Anticipado, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Seguros (1)	**$ 15,264,733**	$ 2,793,114	$ 13,032,167
Otros Gastos pagados por anticipado	**31,533**	894,876	117,746
Total	**$ 15,296,266**	$ 3,687,990	$ 13,149,913

(1) Al 31 de diciembre de 2014 se renovó la póliza de todo riesgo con Mapfre por $17,131,824 con vencimiento a noviembre de 2015 con una amortización a la fecha de $2,816,191.

10. Cargos Diferidos, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Otros cargos diferidos (1)	**$ 112,098,353**	$ 98,866,582	$ 79,066,468
Estudios y proyectos (2)	**47,929,365**	53,046,906	50,977,253
Gastos y comisiones financieras	**388,534**	405,771	317,489
Ajustes por inflación acumulado	**68,602**	68,602	68,602
Total	**$ 160,484,854**	$ 152,387,861	$ 130,429,812

10. Cargos Diferidos, Neto (continuación)

(1) Corresponden principalmente:

a) Al 31 de diciembre de 2014, incluye los gastos financieros netos asociados al proyecto El Quimbo por $115,749,419, desvaloración forward Quimbo por $2,052,879; y el proyecto Salaco $740,616.

b) Proyecto el Quimbo: Amortización acumulada de prima de estabilidad jurídica; contrato celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la Compañía el 20 de diciembre de 2010 por $1,996,200, depreciación proyectos menores $1,419,362. Ingreso por multas y sanciones Impregillo y Proyecont por $21,314,443, diferencia en cambio por $5,007,950, gastos bancarios por $4,522,570, castigo cartera Proyecont por $2,310,641, costos de reubicación por $3,084,441, otros gastos por valor de $1,424,617.

c) Otros cargos de proyectos menores por $691,092.

(2) Corresponde a los costos asociados a proyectos de expansión; Guaicaramo $9,135,073, Sumapáz $8,770,563, Energías alternativas $3,552,249, Termocésar $1,580,147, Campohermoso $1,549,797 y otros proyectos en plantas menores por $1,110,152; que iniciarán su amortización cuando se encuentren en etapa productiva

Dentro de los estudios y proyectos se encuentran las pólizas de seguros para el proyecto Quimbo por $11,045,647, los costos de obtención del bono internacional para el mismo proyecto por $8,112,186, mantenimientos menores y otros gastos por $3,073,551.

11. Intangibles, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	**$ 65,364,594**	$ 65,364,594	$ 65,364,594
Software (2)	**12,013,752**	11,614,492	9,998,891
Licencias (3)	**8,660,365**	8,545,697	9,641,547
Prima estabilidad jurídica Quimbo (4)	**15,916,225**	9,616,602	–
Otros intangibles	**663,059**	663,060	663,060
	102,617,995	95,804,445	85,668,092
Menos – amortización acumulada	**(35,540,748)**	(33,797,162)	(29,071,856)
	$ 67,077,247	$ 62,007,283	$ 56,596,236

(1) Emgesa S.A. E.S.P. reconoció como intangible las erogaciones para obtener el usufructo del mayor caudal de agua útil proveniente de los proyectos Chingaza y Rio Blanco. Su amortización se reconoce por el método de línea recta en un periodo de 50 años.

(2) Incluye principalmente sistema SIE por $3,594,391; Sofware Olimpo por $1,637,105; sistema de información comercial por $1,912,932, licencia Enterprice Agreement por $567,549, software Scada Latam por $402,927.

(3) Incluye principalmente SAP ISU por $4,309,825; sistema de combustibles por $523,595; Oracle por $370,297; Sistema de Vigilancia por $331,825; Portal Web Latam por $313,389 y licencias Microsoft por $293,728.

(4) En 2014 se reclasificó la prima de estabilidad jurídica para el proyecto Quimbo como un derecho. Así mismo, se realizó un pago adicional para este contrato por $6,299,623, como resultado del aumento de presupuesto de inversión para el proyecto.

12. Otros Activos

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Fiducia Mercantil Huila (1)	**$ 2,536,763**	$ 2,509,182	$ 2,448,770
Fideicomiso administración de Tominé (2)	**1,461,845**	2,194,118	–
Fideicomiso administración de Paicol (1)	**699,932**	692,055	647,070
Fideicomiso administración de Garzón (1)	**635,172**	878,311	857,761
Fideicomiso administración de Gigante (1)	**389,833**	490,570	546,627
Fideicomiso administración de Alta Mira (1)	**369,828**	374,829	135,664
Fideicomiso administración del Muña (2)	**259,950**	438,632	759,040
Fideicomiso administración de Agrado (1)	**245,721**	115,807	489,444
Fideicomiso administración de Tesalia (1)	**57,794**	57,190	55,886
Fideicomiso administración del Tominé (2)	**28,458**	67,322	630,340
Obras y mejoras en propiedad ajena	–	4,198	15,393
	$ 6,685,296	$ 7,822,214	$ 6,585,995

(1) Los fidecomisos creados a nombre de varios municipios del Huila por $4,935,043, tienen por objeto administrar los recursos que serán aportados por el FIDEICOMITENTE (la Compañía) con el fin de cumplir la finalidad del contrato de fiducia, y en especial los compromisos derivados de las Mesas de Concertación en desarrollo del Proyecto El Quimbo. En consecuencia de lo anterior, las adiciones y retiros de recursos son gestionados por la Compañía

Los contratos tienen una vigencia de un año, renovables por el mismo tiempo hasta que las partes acuerden su liquidación; esto sucederá cuando la Compañía cumpla con los compromisos económicos acordados con los municipios y gobernación.

El proceso de desembolso cuenta con los siguientes pasos:

- Se ha establecido un Comité de Proyectos quien se encargará de aprobar las iniciativas de inversión.
- Una vez aprobada la iniciativa de inversión, aprovisionamientos Quimbo desarrollará el proceso de contratación.
- El Proyecto El Quimbo gestionará el monto de los recursos a trasladar a cada subcuenta del fideicomiso (las cuales se encuentran a nombre de los Municipios beneficiarios y la Gobernación del Huila), de acuerdo al cronograma de desembolsos para los proyectos aprobados.
- El Proyecto El Quimbo aprobará los desembolsos de los pagos a los contratistas de acuerdo a los lineamientos establecidos corporativamente para tal fin.

(2) Fideicomisos de administración y pago constituidos para efectuar obras de recuperación del embalse de Muña y Tominé con fondos del Acueducto de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá y Emgesa S.A. E.S.P. La Compañía ajusta mensualmente los valores de estos fideicomisos con base en los extractos mensuales que recibe. En abril de 2014, se constituyó un nuevo fideicomiso con fiduciaria Corficolombiana con aportes por $2,200,000.

13. Valorizaciones

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Propiedad, planta y equipo:			
Plantas, ductos y túneles	**$ 2,145,174,274**	$ 2,145,448,114	$ 2,145,209,190
Terrenos	**10,024,519**	10,024,519	10,024,519
Construcciones y edificaciones	**7,664,982**	7,664,982	7,664,982
Equipo de transporte, tracción y elevación	**240,478**	240,478	307,909
Equipo de comunicación y computación	**151,431**	151,431	151,431
Muebles, enseres y equipo de oficina	**1,027,434**	1,027,434	1,027,434
Maquinaria y equipo	**4,568,337**	4,568,334	4,568,334
	2,168,851,455	2,169,125,292	2,168,953,799
Valorización Inversiones	**(3,731,622)**	(3,586,182)	(3,728,341)
	$ 2,165,119,833	$ 2,165,539,110	$ 2,165,225,458

De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía debe efectuar un avalúo técnico de sus propiedades, planta y equipo como mínimo cada tres años y registrar las valorizaciones y/o desvalorizaciones resultantes. El último avalúo técnico de los activos fijos a valor comercial fue realizado en el tercer trimestre del 2012 por la firma Consultores Unidos. En el 2014 las valorizaciones se ajustaron por bajas de activos fijos.

La valorización (desvalorización) en inversiones corresponde al ajuste de valor intrínseco de las acciones que mantiene la Compañía en la Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P. y Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación) por $3,731,622 (Ver Nota 6).

El siguiente es el saldo de las valorizaciones, desvalorizaciones o provisiones registradas por cada clase de activo fijo al 31 de diciembre de 2014:

Clase de Activo Fijo	Valorización al 31 de diciembre de 2014	Valorización al 31 de agosto de 2014	Variación Valorización
Plantas, ductos y túneles	**$ 2,145,174,274**	$ 2,145,448,114	$ (273,840)
Terrenos	**10,024,519**	10,024,519	–
Construcciones y edificaciones	**7,664,982**	7,664,982	–
Equipo de transporte, tracción y elevación	**240,478**	240,478	–
Equipo de comunicación y computación	**151,431**	151,431	–
Muebles, enseres y equipo de oficina	**1,027,434**	1,027,434	–
Maquinaria y equipo	**4,568,337**	4,568,334	3
	2,168,851,455	2,169,125,292	(273,837)
Inversiones permanentes en otras sociedades *(Nota 6)*	**(3,731,622)**	(3,586,182)	(145,440)
	$ 2,165,119,833	$ 2,165,539,110	$ (419,277)

13. Valorizaciones (continuación)

La variación en las valorizaciones se origina por bajas de activos fijos efectuadas en 2014 por $273,837.

Clase de Activo	Valorización 31 de agosto de 2014	Valorización al 31 de diciembre de 2013	Ajuste Valorización
Plantas ductos y túneles	**$ 2,145,448,114**	$ 2,145,209,190	$ (238,924)
Terrenos	**10,024,519**	10,024,519	–
Construcciones y edificaciones	**7,664,982**	7,664,982	–
Maquinaria y equipo	**240,478**	307,909	67,431
Equipo de comunicación y computo	**151,431**	151,431	–
Muebles enseres y equipo de oficina	**1,027,434**	1,027,434	–
Equipo de transporte	**4,568,334**	4,568,334	–
	2,169,125,292	2,168,953,799	(171,493)
Inversiones permanentes en otras sociedades *(Nota 6)*	**(3,586,182)**	(3,728,341)	(142,159)
	$ 2,165,539,110	$ 2,165,225,458	$ (313,652)

14. Obligaciones Financieras

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Bonos ordinarios y papeles comerciales en circulación (3)	**$ 3,335,100,000**	$ 3,335,100,000	$ 2,886,760,000
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	**305,000,000**	305,000,000	305,000,000
Intereses de deuda interna y bonos	**106,450,901**	81,309,735	99,008,813
Subtotal	**3,746,550,901**	3,721,409,735	3,290,768,813
Menos – porción corriente (2)	**(356,450,901)**	(331,309,735)	(240,668,813)
Obligaciones financieras largo plazo	**$ 3,390,100,000**	$ 3,390,100,000	$ 3,050,100,000

(1) Corresponde a:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
Banco CorpBanca	IBR + 3.70%TA	19 de diciembre de 2023	$ 80,000,000
BBVA Colombia	IBR + 3.55%MV	19 de diciembre de 2023	225,000,000
			$ 305,000,000

En diciembre de 2013 se canceló de manera anticipada club deal que se tenía con Bancolombia por $91,045,000, AV Villas por $28,955,000 y BBVA Colombia por $185,000,000, mediante refinanciación con dos nuevos créditos en pesos con los bancos BBVA Colombia y Banco CorpBanca por $225,000,000 y $80,000,000, respectivamente. Los nuevos créditos tienen un plazo de 10 años, con amortización de capital en 15 cuotas semestrales iguales a partir del 19 de diciembre de 2016. Los créditos devengan una tasa de interés de IBR + 3.55%M.V. para el caso del BBVA Colombia y de IBR +3.70%T.A. para el caso de Corpbanca.

14. Obligaciones Financieras (continuación)

(2) Deuda e intereses de deuda interna y bonos:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Bonos ordinarios en circulación, corrientes	$ **250,000,000**	$ 250,000,000	$ 141,660,000
Intereses sobre bonos	**105,629,490**	76,680,608	98,316,804
Intereses sobre créditos bancarios	**821,411**	4,629,127	692,009
Total Deuda e intereses	$ **356,450,901**	$ 331,309,735	$ 240,668,813

(3) La Compañía tiene siete emisiones vigentes de Bonos en el mercado local al 31 de diciembre de 2014, y una emisión de bonos en el mercado internacional, así:

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa

Tercera Emisión de Bonos Mercado Local

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No, 650 del 30 de julio de 2004 ordenó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la tercera emisión Bonos Ordinarios de Emgesa por un monto de $250,000,000 y autorizó su oferta pública.

Valor total colocado	$250,000,000 en una única sub–serie (A10), en dos lotes: 1er Lote: el 23 de febrero de 2005, por valor de $210,000,000 2o Lote: el 23 de febrero de 2006, por valor de $40,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$250,000,000
Valor nominal por bono	$1,000
Plazo de emisión	Sub–serie A10: 10 años
Amortización:	Única al vencimiento
Fecha de emisión:	23 de febrero de 2005
Fecha de vencimiento:	23 de febrero de 2015
Prima en colocación de bonos segundo lote (1)	$6,927,200
Administrador de la emisión	Deceval S.A.
Tasa cupón:	IPC + 5,04 % E.A.
Calificación	AAA (Triple A) Asignada por Duff & Phelps de Colombia S,A, S,C,V, (hoy Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.).

(1) La prima en colocación de bonos del segundo lote, corresponde al mayor valor recibido por la colocación de los bonos ordinarios, como consecuencia del diferencial de tasas existente entre la tasa cupón de los bonos y la tasa de rendimiento de colocación de los bonos en el segundo lote. Como resultado, la Compañía recibió $6,927,200 en 2006 de los cuales al 31 de diciembre de 2014 se han amortizado en total $6,862,460; quedando pendiente de amortizar un saldo por $64,740, este valor se viene amortizando en 107 meses, equivalente al tiempo de vigencia de los bonos del segundo lote desde su colocación hasta su fecha de vencimiento.

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Emgesa en el Mercado Local

La Compañía cuenta con un programa de emisión y colocación de bonos que le permite realizar emisiones sucesivas de dichos valores bajo el cupo global que se encuentre autorizado y disponible, y durante el período de vigencia del mismo. Al 31 de diciembre de 2014, Emgesa había ofrecido y colocado seis (6) emisiones de bonos (también referidas como "Tramos" de acuerdo a la terminología establecida en el prospecto del Programa) con cargo al programa, las cuales se encontraban vigentes a la fecha mencionada. Todas las emisiones de bonos realizadas bajo el Programa de Emgesa se encuentran calificadas AAA (Triple A) por Fitch Ratings Colombia S.C.V., y se encuentran desmaterializadas bajo administración de Deceval S.A.

A continuación se describen las condiciones financieras generales del programa de emisión y colocación de bonos de Emgesa en el mercado local:

Clase de Títulos	Bonos Ordinarios
Aprobación inicial Superintendencia Financiera	Resolución No. 1235 de 18 de julio de 2006
Cupo Global Inicialmente Aprobado	$700,000,000
Aprobación a 1ª ampliación del cupo y prórroga del plazo de colocación:	Resolución No. 0833 del 16 de junio de 2009
Primer Incremento al Cupo Global Autorizado:	En $1,200,000,000 adicionales
Primera prórroga del plazo de colocación	Hasta el 26 de junio de 2012
Aprobación a 2ª prórroga del plazo de colocación:	Resolución No, 1004 del 29 de junio de 2012
Segunda prórroga del plazo de colocación	Hasta el 18 de julio de 2015
Aprobación a 2ªincremento del cupo de colocación:	Resolución No, 0398 del 12 de marzo de 2014
Segundo incremento al Cupo Global Autorizado:	En $850,000,000 adicionales
Aprobación a 3ª incremento del cupo de colocación:	Resolución No, 1980 del 6 de noviembre de 2014
Tercer incremento al Cupo Global Autorizado:	En $315,000,000 adicionales
Cupo Global Total Autorizado al 31 de diciembre de 2014:	$3,065,000,000
Monto emitido bajo el Programa al 31 de diciembre de 2014	$2,490,000,000
Cupo global disponible al 31 de diciembre de 2014:	$575,000,000
Administración	Deceval S.A.

La Compañía ha realizado 6 tramos de bonos bajo el mencionado programa, así:

Primer Tramo:

Valor total colocado	$ 170,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	Sub–serie B10: $170,000,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	10 años
Fecha de emisión:	20 de febrero de 2007
Fecha de vencimiento:	20 de febrero de 2017
Tasa Cupón	IPC + 5.15% E.A.

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Segundo Tramo:

Valor total colocado	$265,000,000 así:
	Sub–serie A5: $ 49,440,000
	Sub serie B10: $ 160,060,000
	Sub serie B15: $ 55,500,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$ 215,560,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	Sub–serie A5: 5 años
	Sub–serie B10: 10 años
	Sub–serie B15: 15 años
Fecha de emisión:	11 de febrero de 2009, para todas las sub–series
Fecha de vencimiento:	Sub–serie A 5: 11 de febrero de 2014
	Sub–serie B10: 11 de febrero de 2019
	Sub–serie B15: 11 de febrero de 2024
Tasa Cupón	Sub–serie A 5: DTF T.A. + 1.47%
	Sub–serie B10: IPC + 5.78% E.A.
	Sub–serie B15: IPC + 6.09% E.A.

El 11 de febrero de 2014 se efectuó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie A5 por $49,440,000.

Tercer Tramo:

Valor total colocado	$400,000,000, así:
	Sub–serie E5: $ 92,220,000
	Sub–serie B9: $ 218,200,000
	Sub–serie B12: $ 89,580,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$ 307,780,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	Sub–serie E5: 5 años
	Sub–serie B9: 9 años
	Sub–serie B12: 12 años
Fecha de Emisión	2 de julio de 2009 para todas las sub–series
Fecha de vencimiento	Sub–serie E5: 2 de julio de 2014
	Sub–serie B9: 2 de julio de 2018
	Sub–serie B12: 2 de julio de 2021
Tasa cupón	Sub–serie B–9: IPC + 5.90% E.A.
	Sub–serie B–12: IPC + 6.10% E.A.
	Sub–serie E–5: Tasa Fija 9.27% E.A.

El 2 de julio de 2014 se efectuó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub–serie E5 por $92,220,000.

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Cuarto Tramo:

Valor total colocado	$500,000,000, así: Sub-serie B10: $ 300,000,000 Sub-serie B15: $ 200,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$ 500,000,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B15: 15 años
Fecha de emisión	13 de diciembre de 2012
Fecha de vencimiento	Sub-serie B10: 13 de diciembre de 2022 Sub-serie B15: 13 de diciembre de 2027
Tasa Cupón	Sub-serie B-10: IPC + 3.52% E.A. Sub-serie B-15: IPC + 3.64% E.A.

Quinto Tramo:

Valor total colocado	$565,000,000, así: Sub-serie B6: $ 201,970,000 Sub-serie B12: $ 363,030,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$ 565,000,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B6: 6 años Sub-serie B12: 12 años
Fecha de emisión	11 de septiembre de 2013
Fecha de vencimiento	Sub-serie B6: 11 de septiembre de 2019 Sub-serie B12: 11 de septiembre de 2025
Tasa cupón	Sub-serie B-6: IPC + 4.25% E.A. Sub-serie B-12: IPC + 5.00% E.A.

Sexto Tramo:

Valor total colocado	$590,000,000, así: Sub-serie B6: $ 241,070,000 Sub-serie B10: $ 186,430,000 Sub-serie B16: $ 162,250,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	$ 590,000,000
Valor nominal por bono	$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B6: 6 años Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B16: 16 años

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Sexto Tramo:

Fecha de emisión	16 de mayo de 2014
Fecha de vencimiento	Sub–serie B6: 16 de mayo de 2020 Sub–serie B10: 16 de mayo de 2024 Sub–serie B16: 16 de mayo de 2030
Tasa cupón	Sub–serie B–6: IPC + 3,42% E.A. Sub–serie B–10: IPC + 3,83% E.A. Sub–serie B–16: IPC + 4,15% E.A.

La Compañía tiene una emisión vigente de Bonos en el mercado internacional así:

Bonos Globales Internacionales en Pesos

El 20 de enero de 2011, la Compañía colocó su primera emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por $736,760,000, a un plazo de 10 años. Los bonos emitidos por La Compañía, denominados en pesos y pagaderos en dólares, tienen un cupón en tasa fija de 8.75%.

De acuerdo con el *Offering Memorandum* la Compañía paga los intereses que sean necesarios para que una vez descontada la retención en la fuente (hoy 14% según Art. 408 del E.T.), el tenedor del bono reciba el 8.75%; esto quiere indicar que la tasa antes de descontar el 14% de retención es del 10.1744%.

La operación forma parte de la estructura financiera de la Central Hidroeléctrica de El Quimbo y permitió obtener los recursos de prefinanciamiento de las necesidades del proyecto para 2011 y parte de 2012 y refinanciar otras obligaciones financieras.

Formato de registro	144 A/ Reg S
Valor total de la emisión en pesos	$ 736,760,000
Uso de los fondos	Financiamiento de nuevos proyectos como El Quimbo y refinanciamiento de otras obligaciones financieras, además de otros usos generales de la Compañía.
Valor nominal	$ 5,000 cada bono
Plazo	10 años, con amortización al vencimiento.
Periodicidad de los intereses	Anual
Conteo de días	365/365
Administrador de la emisión, agente de pago,agente de cálculo y de transferencia	The Bank of New York Mellon
Rendimiento	8.75% E.A.[1]
Calificación internacional	BBB (estable) por Fitch Ratings y Standard & Poor's

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Bonos Globales Internacionales en Pesos

El siguiente es el resumen de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 31 de diciembre de 2014:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
Primer tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5,15% E,A,	20 de febrero de 2007	20 de febrero de 2017	$ 170,000,000
Segundo tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+5,78% E,A,	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2019	160,060,000
Segundo tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+6,09% E,A,	11 de febrero de 2009	11 de febrero de 2024	55,500,000
Tercer tramo del programa	Sub-serie B9: IPC+5,90% E,A,	2 de julio de 2009	2 de julio de 2018	218,200,000
Tercer tramo del programa	Sub-serie B12: IPC+6,10% E,A,	2 de julio de 2009	2 de julio de 2021	89,580,000
Cuarto tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+3,52% E,A,	13 de diciembre de 2012	13 de diciembre de 2022	300,000,000
Cuarto tramo del programa	Sub-serie B15: IPC+3,64% E,A,	13 de diciembre de 2012	13 de diciembre de 2027	200,000,000
Quinto tramo del programa	Sub-serie B6: IPC+4,25% E,A,	11 de septiembre de 2013	11 de septiembre de 2019	201,970,000
Quinto tramo del programa	Sub-serie B12: IPC+5,00% E,A,	11 de septiembre de 2013	11 de septiembre de 2025	363,030,000
Sexto tramo del programa	Sub-serie B6: IPC+3,42% E,A,	16 de mayo de 2014	16 de mayo de 2020	241,070,000
Sexto tramo del programa	Sub-serie B10: IPC+3,83% E,A,	16 de mayo de 2014	16 de mayo de 2024	186,430,000
Sexto tramo del programa	Sub-serie B16: IPC+4,15% E,A,	16 de mayo de 2014	16 de mayo de 2030	162,500,000
Bono global en pesos en formato 144-A/ Reg S	8,75% E,A,(1)	25 de enero de 2011	25 de enero de 2021	736,760,000
Créditos con Banca Local	IBR + 3,66%:	19 de diciembre de 2013	19 de diciembre de 2023	305,000,000
Bonos y créditos no corriente				$ 3,390,100,000
3ª, Emisión primer lote	Sub-serie A10: IPC+5,04% E,A,	23 de febrero de 2005	23 de febrero de 2015	$ 210,000,000
3ª, Emisión segundo lote	Sub-serie A10: IPC+5,04% E,A,	23 de febrero de 2006	23 de febrero de 2015	40,000,000
Bonos y créditos corriente				$ 250,000,000

Los instalamentos de los bonos y créditos en moneda nacional pagaderos en los próximos años, son los siguientes:

Año	Al 31 de diciembre de 2014	Concepto
2016	$ 20,333,331	Créditos bancarios locales
2017	40,666,667	Créditos bancarios locales
2017	170,000,000	Bonos locales emitidos
2018	40,666,667	Créditos bancarios locales
2018	218,200,000	Bonos locales emitidos
2019	40,666,667	Créditos bancarios locales
2019	362,030,000	Bonos locales emitidos
2020	40,666,667	Créditos bancarios locales
2020	241,070,000	Bonos locales emitidos
2021	40,666,667	Créditos bancarios locales
2021	89,580,000	Bonos locales emitidos
2021	736,760,000	Bono internacional emitido
2022	40,666,667	Créditos bancarios locales
2022	300,000,000	Bonos locales emitidos
2023	40,666,667	Créditos bancarios locales
2024	241,930,000	Bonos locales emitidos

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Bonos Globales Internacionales en Pesos

Año	Al 31 de diciembre de 2014	Concepto
2025	363,030,000	Bonos locales emitidos
2027	200,000,000	Bonos locales emitidos
2030	162,500,000	Bonos locales emitidos
	$ 3,390,100,000	Porción no corriente
2015	$ 250,000,000	Bonos locales emitidos
	$ 250,000,000	Porción corriente

15. Cuentas por Pagar

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre 2013
Proveedores y contratistas en moneda nacional	$ **101,211,336**	$ 76,833,120	$ 75,721,084
Acreedores	**15,844,892**	9,900,499	6,160,578
Proveedores y contratistas y acreedores en moneda extrajera	**8,577,525**	2,248,625	1,094,640
	$ **125,633,753**	$ 88,982,244	$ 82,976,302

16. Obligaciones Laborales

Bonificaciones (1)	$ **9,628,890**	$ 7,234,010	$ 8,844,715
Vacaciones	**3,820,750**	3,419,905	3,037,918
Primas vacaciones	**1,906,906**	1,986,765	1,733,914
Cesantías	**1,993,264**	1,591,753	1,934,063
Prima de servicios	**–**	521,780	–
Intereses sobre las cesantías	**241,361**	128,406	234,977
	$ **17,591,171**	$ 14,882,619	$ 15,785,587

(1) La variación en bonificaciones corresponde principalmente al incremento de la provisión del Bono de fidelización por valor de $450,434, bono de retiro $171,511 y bono de productividad $1,772,935

Al 31 de diciembre y agosto de 2014, el número de empleados activos de la Compañía fue de 589 y 568, respectivamente.

La Compañía suscribió el 21 de septiembre de 2005 Convención Colectiva de Trabajo con el sindicato de la Energía de Colombia – SINTRAELECOL que beneficia a los empleados convencionados, desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007, la cual fue modificada parcialmente por el acta convencional 01 de fecha 3 de marzo de 2011, suscrita para una vigencia de 4 años contados a partir del 1 de enero de 2011, al 31 de diciembre y agosto de 2014 fue 324 y 326 respectivamente.

17. Pensiones de Jubilación

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	**$ 71,025,352**	$ 71,234,748	$ 72,847,242
Menos – Porción corriente	**(10,086,711)**	(9,945,431)	(9,869,800)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios no corriente	**$ 60,938,641**	$ 61,289,317	$ 62,977,442

El movimiento se compone:

Saldo inicial	**$ 71,234,748**	$ 72,847,242	$ 74,425,335
Costo financiero	**1,638,590**	3,277,178	5,535,519
Pagos	**(2,347,676)**	(5,909,826)	(9,659,722)
Pérdida actuarial	**499,690**	1,020,154	2,546,110
	$ 71,025,352	$ 71,234,748	$ 72,847,242
Número de empleados pensionados	**311**	311	311
Número de empleados activos, con derecho a pensión	**2**	2	2
	313	313	313

Al 31 de diciembre de 2014, AON (especialista externo), efectuó el cálculo actuarial que arrojó como resultado un menor valor del pasivo pensional por $209,396. Al 31 de diciembre de 2014 las hipótesis financieras fueron: tasa de descuento del 7,04% anual, una Tasa de incremento de las pensiones del 3.0% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001).

Dicho calculo, incluye los efectos de la aplicación de las tasas de decremento contemplados en: Tabla de mortalidad, (antes de la jubilación y a la jubilación), autorizadas por la Superintendencia Financiera mediante el Decreto 1555 del 30 de julio de 2010. (Tabla de Mortalidad RV 2008); incapacidad total y permanente, EISS.

Al 31 de agosto de 2014 AON Hewitt (especialista externo), efectuó el cálculo actuarial que arrojó como resultado un menor valor del pasivo pensional por $1,612,494. En 2013 las hipótesis financieras fueron: tasa de descuento del 7,25% anual, una tasa de incremento de las pensiones del 3.0% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001). Al 31 de agosto de 2014 las hipótesis financieras fueron: tasa de descuento del 7,13% anual, una tasa de incremento de las pensiones del 3.0% (tasa DANE, según decreto 2783 de 2001).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo actuarial de pensiones se encuentra totalmente amortizado. Además la Compañía no posee bonos pensiónales, ni existen vínculos con compañías de seguros contratadas para el pago de pensiones y tampoco existen fondos o garantías destinadas a respaldar dichos pagos.

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada ejercicio se determina teniendo en cuenta las hipótesis actuariales, las disposiciones legales colombianas en materia de pensiones y la particularidad de lo establecido para cada Compañía en pensiones de jubilación y beneficios pos–jubilación.

18. Pasivos Estimados y Provisiones

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Provisión para costos y gastos (1)	**$ 30,864,449**	$ 7,282,891	$ 21,558,245
Provisión para compras de activos fijos (2)	**109,799,200**	89,736,394	43,510,348
Provisión licencia ambiental Proyecto Quimbo (3)	**26,546,346**	33,308,627	44,625,839
Provisión para contingencias *(Nota 29)*	**1,522,536**	1,697,662	2,716,149
Otras provisiones	**299,100**	299,100	299,100
	169,031,631	132,324,674	112,709,681
Menos - Porción no corriente	**(2,125,193)**	(11,185,014)	(3,121,237)
	$ 166,906,438	$ 121,139,660	$ 109,588,444

(1) A diciembre de 2014 corresponde principalmente a las provisiones por la renovación de pólizas de todo riesgo, RCE y administradores y directores por $18,264,112, el Convenio de administración , operación y mantenimiento del embalse de Tominé por $4,919,986 y proyecto de extracción de ceniza seca por $929,949.

(2) Las provisiones para compra de activos corresponde principalmente al proyecto Quimbo por $94,635,943, Central Termozipa por $6,942,233, Central de Cartagena por $6,552,566.

(3) Corresponde a las obligaciones aun no contratadas incluidas dentro de la licencia ambiental del proyecto el Quimbo, así como el 1% del total de la inversión en el proyecto de acuerdo a lo estipulado en el parágrafo único del Art 43 de la Ley 99 de 1993 y Ley 1450 de 1993; para diciembre de 2014 el valor se actualizó con el valor presente neto a una tasa 6,26%.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2014 y 2013 (esta tasa está conformada por: el impuesto de renta a la tarifa del 25% y el impuesto para la equidad CREE a la tarifa del 9%), por el método de causación y se determina con base en la renta líquida (esto es utilidad comercial con ajustes fiscales) con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos fiscales del período con sus costos y deducciones fiscales correspondientes, y se registra por el monto del pasivo estimado.

De conformidad con la Ley 633 de 2000, las Compañías de servicios públicos no están sometidas al sistema de renta presuntiva. Los años gravables 2012 y 2013 se encuentran abiertos para revisión de las autoridades tributarias. Los impuestos, gravámenes y tasas se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Impuesto de renta	**$ 217,051,721**	$ 127,835,825	$ 118,847,852
Impuesto al patrimonio corriente	**–**	24,606,987	49,213,976
Otros	**20,490,783**	19,990,172	18,035,208
	$ 237,542,504	$ 172,432,984	$ 186,097,036

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como un menor valor de la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio y la sobretasa por $196,855,905.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

La porción pendiente de pago al 31 de agosto de 2014 y 2013 ascienden a $24,606,988 y $49,213,976, respectivamente. A diciembre de 2014 el valor del impuesto al patrimonio se encuentra totalmente cancelado.

El pasivo correspondiente al impuesto de renta se presenta neto de anticipos de impuestos, como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Impuesto de renta corriente	**$ 462,876,050**	$ 337,577,544	$ 392,436,518
Anticipo retenciones, autoretenciones y otros descuentos tributarios (1)	**(98,151,118)**	(62,068,508)	(87,295,222)
Anticipo de renta	**(147,673,211)**	(147,673,211)	(186,293,444)
	$ 217,051,721	$ 127,835,825	$ 118,847,852

(1) Incluye el IVA en importaciones de bienes de capital considerado como descuento tributario en el artículo 258-2 del estatuto tributario.

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Corriente renta	**$ 87,171,625**	$ 240,738,049	$ 279,441,176
Corriente CREE	**38,126,881**	96,839,495	112,995,342
Movimiento impuesto diferido activo	**(9,124,439)**	1,145,929	(5,759,690)
Movimiento impuesto diferido crédito	**–**	(8,353,097)	8,353,097
	$ 116,174,067	$ 330,370,376	$ 395,029,925

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuesto y la renta líquida gravable, que explican la diferencia entre la tarifa para sociedades del 34% y la tasa efectiva sobre la utilidad del 31.22% por el periodo 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, 31.47% del 1 de enero al 31 de agosto de 2014 y 28.87% del 1 septiembre al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Conciliación de utilidades:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**$ 402,396,383**	$ 1,049,680,640	$ 1,265,171,034
Efecto de diferencias temporales por provisiones	**15,392,445**	(1,055,375)	8,889,287

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Gastos no deducibles	**7,210,000**	4,875,885	22,825,141
Depreciación – ajuste por inflación fiscal	**(1,566,207)**	(3,139,020)	(4,836,476)
Ingresos no gravados	**233,260**	25,100,301	(37,163,178)
Deducción activos fijos reales productivos y ciencia y tecnología	**(74,979,384)**	(112,514,750)	(137,192,163)
Renta líquida gravable para impuesto de renta	**348,686,497**	962,947,681	1,117,693,645
Deducción activos fijos reales productivos y ciencia y tecnología	**74,979,384**	112,514,750	137,192,163
Donaciones	**–**	621,796	618,000
Amortización ciencia y tecnología	**(33,871)**	(89,830)	–
Renta líquida gravable para CREE	**423,632,010**	1,075,994,397	1,255,503,808
Renta líquida gravable para impuesto de renta	**348,686,497**	962,947,681	1,117,693,645
Tarifa aplicable	**25%**	25%	25%
Impuesto corriente sobre la renta	**87,171,624**	240,736,920	279,423,411
Ganancias ocasionales	**–**	11,276	177,652
Tarifa aplicable	**10%**	10%	10%
Impuesto sobre ganancias ocasionales	**–**	1,128	17,765
Impuesto de renta corriente y ganancias ocasionales	**87,171,624**	240,738,048	279,441,176
Impuesto diferido	**(9,124,438)**	(7,207,168)	2,593,407
Renta líquida gravable para CREE	**423,632,011**	1,075,994,397	1,255,503,800
Tarifa aplicable	**9%**	9%	9%
Impuesto de renta para la equidad CREE	**38,126,881**	96,839,496	112,995,342
Impuesto sobre la renta	**$ 116,174,067**	$ 330,370,376	$ 395,029,925

a) Conciliación del patrimonio

Patrimonio contable	**$ 5,222,203,684**	$ 5,655,699,537	$ 5,806,218,543
Ajuste por inflación fiscal 2006	**183,427,219**	185,241,645	188,427,125
Pasivos estimados y provisiones	**34,505,647**	22,907,923	27,455,715
Impuesto diferido débito	**(81,971,375)**	(72,846,936)	(74,856,655)
Otros activos no fiscales	**14,195,720**	13,554,160	(10,535,449)
Impuesto diferido crédito	**–**	–	8,353,097
Valorizaciones	**(2,165,119,833)**	(2,165,539,110)	(2,165,225,458)
Patrimonio fiscal	**$ 3,207,241,062**	$ 3,639,017,219	$ 3,779,836,918

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

b) El detalle por impuesto diferido débito al 31 de diciembre de 2014, 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Ajuste por inflación fiscal 2006	**$ 63,658,234**	$ 61,192,698	$ 62,278,627
Depreciación inventarios de seguridad	**250,384**	456,674	–
Provisiones costos y gastos	**6,301,274**	2,662,541	3,479,232
Provisiones obligaciones laborales	**4,142,771**	2,796,203	3,307,336
Impuesto por valorización Tocancipá	**1,226,664**	1,069,399	1,069,399
Provisión cartera	**651,953**	170,455	61,479
Provisión industria y comercio	**55,269**	26,093	35,134
Valorización Forward	–	–	(5,271)
Provisión inversiones Quimbo	**5,684,826**	4,472,873	4,630,719
	$ 81,971,375	$ 72,846,936	$ 74,856,655

El detalle del activo por impuesto diferido crédito al 31 de diciembre de 2014, 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Impuesto diferido crédito ingreso sentencia a favor *(Nota 29)*	**$ –**	**$ –**	**$ 8,353,097**

La Ley 1607 de 2012 modificó la tarifa del impuesto sobre la renta a partir del año gravable 2013 pasando del 33% al 25%, y creó el impuesto de renta para la equidad (CREE) el cual recae sobre las utilidades gravables obtenidas durante cada año, a la tarifa del 8%, sin embargo, la misma ley de manera transitoria estableció que la tarifa por CREE será del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y a partir del año 2016 la tarifa será del 8%.

Situación que generó efecto en el valor del impuesto diferido de Emgesa, como se indica a continuación:

Impuesto diferido débito:

	Impuesto de Renta	2015 CREE	2016 CREE	2017 CREE	2018 CREE	2019 CREE
Ajustes por inflación fiscal 2006	$183,427,219	$ 4,698,870	$ 4,605,112	$ 4,522,220	$ 4,440,820	$165,385,511
Pasivos estimados	31,738,284	31,738,284	–	–	–	–
Depreciación inventarios de seguridad	642,010	642,010	–	–	–	–
Provisión inversiones Quimbo	16,496,885	–	329,937	329,937	329,937	15,507,071
	232,304,398	37,079,164	4,935,049	4,852,157	4,770,757	180,892,582
	25%	14%	15%	17%	18%	9%
	58,076,100	5,191,083	740,257	824,867	858,736	16,280,332
Impuesto diferido débito a 31 de diciembre de 2014	$ 81,971,375					

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto de Industria y Comercio

El impuesto de industria y comercio se liquida de acuerdo con el artículo 7 de la Ley 56 de 1981, con base en la capacidad de generación instalada en planta, en los municipios, donde se encuentran ubicadas las centrales de generación.

La Compañía está sujeta al impuesto de industria y comercio por Ley 14 de 1983 en Bogotá a las tarifas del 0.966% sobre sus ingresos operacionales, 1.104% sobre otros ingresos no operacionales más el 15% de avisos y tableros. En los demás municipios en los cuales la Compañía es contribuyente del impuesto de industria y comercio se paga de acuerdo con las tarifas establecidas por cada municipio.

Contribución para el Medio Ambiente

De acuerdo con la Ley 99 de 1993, la Compañía está obligada a efectuar transferencias para proyectos de saneamiento básico y mejoramiento ambiental a los municipios y corporaciones autónomas regionales, equivalentes al 6% de las ventas brutas de energía por generación propia en las plantas hidráulicas, y el 4% en las plantas térmicas, de acuerdo con la tarifa que para ventas en bloque señale la Comisión Regulatoria de Energía y Gas (CREG). Las contribuciones del medio ambiente para el 31 de diciembre de 2014, 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron por $53,191,559, $36,125,494 y $48,471,300, respectivamente.

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 de diciembre de 2014 creó el impuesto a la riqueza por los años 2015 a 2017 para las personas jurídicas. El impuesto se determina a la tarifa del 1,15%, 1% y 0,4% para los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente, para patrimonios superiores a $5,000 millones; y se calcula anualmente sobre el patrimonio líquido a 1°. de enero de cada año gravable disminuido en $5.000 millones.

Impuesto al Patrimonio

La Ley 1370 de diciembre de 2009 estableció un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, con tarifa del 2.4% para los contribuyentes con patrimonio fiscal superior a $3,000,000 y menor a $5,000,000, y del 4.8% para contribuyentes con patrimonio igual o superior a $5,000,000.

Posteriormente, el Decreto 4825 de diciembre de 2010 estableció una sobretasa al impuesto al patrimonio del 25% para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a $3,000,000.

Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 1° de enero de 2011 y su pago se efectúa en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

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.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Precios de Transferencia (continuación)

Asesores independientes adelantarán 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. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de julio de 2015. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores han analizado los contratos dentro del mismo año 2014 concluyendo que no se presentarán ajustes en la determinación del impuesto sobre la renta del 2014 tal y como ocurrió en 2013.

Contrato de Estabilidad Jurídica

A continuación se describen los principales aspectos del contrato de estabilidad jurídica celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la sociedad Emgesa S.A E.S.P., perfeccionado el 20 de diciembre de 2010:

Objeto: La Compañía se compromete a construir la hidroeléctrica "El Quimbo" (Ver Nota 1).

Monto de inversión y Plazos: Las inversiones de la Compañía relacionadas con el proyecto el Quimbo comprometidas fueron de $1,922,578 millones. En el primer semestre del año se aprobó un incremento en el presupuesto de $583,184 millones el cual junto con el gasto financiero en el que se ha incurrido y se proyecta incurrir para la financiación del proyecto ($450,712 millones) representa un mayor valor de la inversión. De conformidad con lo estipulado en el parágrafo 2 de la cláusula 2 de contrato de estabilidad jurídica, el mayor valor de la inversión implicó pagar $6,299 millones por concepto de ajuste de la prima establecida en el contrato de estabilidad jurídica.

Normas claves objeto de Estabilidad Jurídica (con favorabilidad):

a. Tarifa de renta (33%), exclusión del cálculo de renta presuntiva y deducciones especiales por inversiones en desarrollo científico y por inversiones en medio ambiente, entre otras.

b. Permite asegurar la estabilidad de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (30%), la cual se desmontó partir del 1 de enero de 2011.

Obligaciones de las Partes

a. Obligaciones de la Compañía:

Cumplir con el monto de la inversión planeada para la construcción y puesta en marcha del proyecto el Quimbo.

Pagar la prima de estabilidad jurídica por $9,612,891 (consignada el 23 de diciembre de 2010).- *(Nota 10)*, para diciembre de 2013, y ajustarla en el evento en que se realicen aumentos en el monto de la inversión, tal y como se hizo según explicación previa.

Pagar tributos oportunamente.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Contrato de Estabilidad Jurídica (continuación)

Contratar una auditoría independiente encargada de revisar y certificar el cumplimiento de los compromisos adquiridos en el contrato, para este propósito la Compañía contrató a un tercero especialista quien emitió su opinión sin salvedades el 26 de marzo de 2014. La Gerencia de la Compañía estima que obtendrá la misma opinión como resultado de la auditoría que se realice del cumplimiento de las obligaciones para 2014. Confidencialidad en la información.

b. Obligaciones de la Nación:

Garantizar por 20 años la estabilidad de las normas incluidas en el contrato (con favorabilidad) para el proyecto Quimbo.

20. Otros Pasivos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Operaciones forward *(Nota 28)*	$ –	$ 1,003,392	$ 851,268
Recaudos a favor de terceros	–	–	818,614
	$ –	$ 1,003,392	$ 1,669,882

21. Patrimonio

Capital

El capital autorizado se compone de 286,762,927 acciones, con un valor nominal de $4,400 por cada acción. El capital suscrito y pagado, está representado por 127,961,561 acciones ordinarias y 20,952,601 acciones con dividendo preferencial para un total de acciones de 148,914,162 con valor nominal de $4,400, distribuidas así:

Composición Accionaria 2014:

	Acciones Ordinarias Con Derecho a Voto		Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto		Composición Accionaria	
Accionistas	(%) Participación	Número de Acciones	(%) Participación	Número de Acciones	(%) Participación	Número de Acciones
Empresa de Energía de Bogotá S. A. E.S.P.	43.57%	55,758,250	100.00%	20,952,601	51.51%	76,710,851
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	31.27%	40,019,173	–%	–	26.87%	40,019,173
Enersis S.A.	25.15%	32,176,823	–%	–	21.61%	32,176,823
Otros minoritarios	0.01%	7,315	–%	–	0.01%	7,315
	100.00%	127,961,561	100.00%	20,952,601	100.00%	148,914,162

21. Patrimonio (continuación)

Capital (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 Enersis S.A. se registró ante DECEVAL S.A. en calidad de accionista de Emgesa S.A. ESP como titular del 21.607631247% de las acciones en circulación de la Compañía.

Del total de acciones de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP, 20,952,601 acciones corresponden a acciones sin derecho a voto con un dividendo preferencial de US$0,1107 por acción.

Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

Reserva Legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Impuesto de Renta

De acuerdo con la legislación vigente, la inversión extranjera da derecho a su titular para remitir al exterior, en moneda libremente convertible tanto las utilidades netas comprobadas que se generen periódicamente según los balances de cada ejercicio social como el capital invertido y las ganancias de capital. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia están sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 0% en la parte no gravada y del 33% en la parte gravada, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Prima en Colocación de Acciones

Representa el mayor importe pagado por el accionista sobre el valor nominal de la acción.

Pago de Dividendos

La Asamblea General de Accionistas del 20 de marzo de 2013, según Acta No. 86, ordenó distribuir dividendos por $783,529,388 con cargo a la utilidad neta del ejercicio comprendido por el año 2012. El 100% del dividendo preferente se canceló en junio, los dividendos ordinarios se cancelaron durante 2013 $587,647,041, y el saldo pendiente fue pagado el 23 de enero de 2014 por $195,882,347.

La Asamblea General de Accionistas del 26 de marzo de 2014, según Acta No. 88, ordenó distribuir dividendos por $870,141,109 con cargo a la utilidad neta del ejercicio comprendido por el año 2013. El 100% del dividendo preferente por valor de $4,589,339 se canceló en junio de 2014, los dividendos ordinarios se pagaron en junio de 2014 por $328,640,103, en noviembre de 2014 por valor de $215,146,525 y saldo restante se pagará en enero de 2015.

La Asamblea General de Accionistas del 27 de noviembre de 2014, según Acta No. 91, ordeno distribuir dividendos por $719,310,264, con cargo a la utilidad neta del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2014, los cuales serán cancelados en junio de 2015 por $379,014,586 y el saldo restante será pagado el 28 de octubre de 2015.

22. Cuentas de Orden

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Deudoras:			
Derechos contingentes	**$ 1,061,346,640**	$ 775,484,904	$ 858,788,997
De control	**67,192,999**	60,374,462	134,848,245
	1,128,539,639	835,859,366	993,637,242
Acreedoras:			
Fiscales	**2,155,405,467**	2,103,415,276	2,173,859,021
Responsabilidades contingentes (1)	**803,463,375**	613,173,247	613,449,743
Cuentas de orden acreedoras	**2,958,868,842**	2,716,588,523	2,787,308,764
	$ 4,087,408,481	$ 3,552,447,889	$ 3,780,946,006

(1) Las responsabilidades contingentes al 31 diciembre 2014 se componen principalmente por las contingencias legales, civiles y laborales por $569,885,747 y garantías contractuales por $233,577,628

23. Ingresos Operacionales

	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Ventas en bloque	**$ 380,785,023**	$ 397,921,694	**$ 701,749,662**	$ 772,860,777
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	**258,723,312**	240,103,531	**525,490,149**	461,904,941
Ventas en bolsa generador (1)	**158,501,674**	144,531,878	**581,884,972**	376,654,906
Otros servicios (2)	**5,698,300**	1,551,178	**1,642,187**	1,898,936
	$ 803,708,309	$ 784,108,281	**$ 1,810,766,970**	$ 1,613,319,560

(1) El aumento en 2014 obedece principalmente por las expectativas generadas por el fenómeno del niño.
(2) Incluye ingresos estimados por comercialización de gas por $1,670,994.

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 14.29% $373,635,755 y 24.50% $587,400,323 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, de los ingresos operacionales.

En el curso normal del negocio, los datos para calcular el margen real se obtienen al final de cada mes. A la fecha de estos estados financieros el área comercial calculó el margen real teniendo en cuenta los datos disponibles a la fecha y según los análisis, la Compañía no espera que se presenten desviaciones materiales en los días restantes no evaluados que pudieran afectar la razonabilidad de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

24. Costo de Ventas

	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Compras de energía y costos relacionados (1)	$ 176,369,687	$ 204,865,704	$ 388,138,598	$ 382,855,890
Depreciaciones	49,004,460	47,762,374	92,329,104	96,170,658
Consumos de insumos indirectos (2)	43,121,329	32,324,404	70,142,596	99,470,714
Transferencias Ley 99 de 1993	22,587,219	20,700,386	47,561,958	43,435,311
Otros costos de generación (3)	18,681,795	13,642,344	28,933,432	24,519,200
Costos de personal	16,495,213	13,303,148	29,311,617	34,051,560
Seguros	6,381,040	5,077,160	10,511,005	9,382,945
Generales	3,349,842	2,572,058	3,352,280	2,555,385
Arrendamientos	1,011,828	864,659	2,110,012	1,674,609
Amortizaciones de Intangibles	908,969	434,876	1,385,960	998,763
Servicios públicos	390,258	369,515	749,149	810,105
Amortizaciones de diferidos	–	58,279	–	–
	$ 338,301,640	$ 341,974,907	$ 674,525,711	$ 695,925,140

(1) Disminución principalmente por menores compras de energía y menor precio en bolsa con respecto al año anterior. Compras de energía por $72,447,677; peajes por $82,742,514; otros costos por $21,179,495.
(2) Con respecto a 2013 mayor generación térmica en la central Cartagena, generando un aumento de combustibles líquidos de $12,118,807.
(3) Incluye el costo financiero del pasivo pensional por $1,638,590 al 31 de diciembre de 2014, $3,277,178 al 31 de agosto de 2014 y $5,535,519 al 31 de diciembre de 2013.
(4) Incluye el costo financiero del pasivo pensional por $1,638,590 al 31 de diciembre de 2014, $3,277,178 al 31 de agosto de 2014 y $5,535,519 al 31 de diciembre de 2013.

25. Gastos de Administración

	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Sueldos, salarios y bonificaciones	$ 3,613,327	$ 3,195,958	$ 6,417,675	$ 5,136,833
Otros servicios generales	2,008,384	1,291,286	2,448,629	2,203,902
Comisiones, honorarios y servicios	1,879,098	1,701,454	958,878	1,095,783
Depreciaciones y amortizaciones	1,575,189	1,620,704	3,059,967	2,644,886
Gravamen al movimiento financiero	1,262,707	971,838	3,725,138	2,547,099
Otros gastos (1)	1,165,443	1,239,754	1,182,086	1,040,613
Aportes seguridad social	540,870	438,897	1,100,993	898,048
Arrendamientos	435,298	11,190	–	–
Estudios y proyectos	429,956	1,107,213	340,986	705,804
Otros gastos de personal	287,521	452,842	868,205	595,852
	$ 13,197,793	$ 12,031,136	$ 20,102,557	$ 16,868,820

(1) Los otros gastos están representados en personal temporal por $131,709, gastos de movilidad $78,464, eventos empresariales $79,661 y otros gastos de administración $875,609.

26. Otros Egresos (Ingresos) Financieros, Neto

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Ingresos financieros				
Intereses sobre depósitos	$ 7,690,413	$ 6,832,602	$ 7,390,508	$ 8,998,955
Ajuste por diferencia en cambio	2,108,418	447,925	2,000,507	2,343,860
Recargo por mora	187,477	52,424	66,639	179,232
Otros	94,642	103,022	347,034	379,059
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	12,305	3,730	20,578	91,584
Intereses (Ministerio de Minas y Energía – Ministerio de Hacienda y Crédito Público)	–	11,463,637	3,145,941	–
	$ 10,093,255	$ 18,903,340	$ 12,971,207	$ 11,992,690
Gastos financieros				
Intereses	$ (43,538,732)	$ (37,794,483)	$ (80,876,014)	$ (76,019,811)
Ajuste por diferencia en cambio	(468,591)	(331,737)	(2,453,516)	(792,023)
Otros (1)	(607,325)	(760,809)	(1,119,416)	(1,403,858)
	$ (44,614,648)	$ (38,887,029)	$ (84,448,946)	$ (78,215,692)
Egresos financieros, neto	$ (34,521,393)	$ (19,983,689)	$ (71,477,739)	$ (66,223,002)

(1) Los otros gastos financieros a diciembre y agosto de 2014 corresponden principalmente:

- Comisiones por emisión de bonos $348,023 y $612,500 respectivamente.
- Descuentos financieros por $213,306 y $392,678 respectivamente.
- Otros gastos financieros $45,995 y $114,238 respectivamente.

27. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Otros ingresos:				
Ajustes de ejercicios anteriores	$ 1,022,017	$ 590,940	$ 917,830	$ 599,847
Recuperación mesadas Pensionales	631,248	–	1,453,787	–
Venta de cenizas	408,884	639,389	492,624	539,955
Otros Ingresos Extraordinarios	222,412	(84,036)	215,017	237,085
Recuperación cartera	155,980	59,655	303,769	391,530
Otras recuperaciones	104,676	(115,333)	1,403,394	875,519
Ingreso por cubicación pila de carbón	29,516	1,799,286	15,189	91
Indemnización por siniestros (1)	–	81,230	2,565,864	31,436
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	–	–	181,081	625,857

27. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto (continuación)

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
Sentencia a favor de Emgesa	–	13,104,295	**310,395**	–
Recuperación impuesto de timbre de años anteriores	–	6,235,426	–	4,164,407
Ajuste años anteriores Impuesto de Renta	–	10,349	**2,194,386**	–
Devolución contribución SSP	–	692,707	–	–
Utilidad en venta de inventarios	–	237,365	–	–
Recuperación por facturas pendientes de recibir	–	160,282	–	–
Extraordinarios por partidas conciliatorias	–	97,583	–	–
	2,574,733	23,509,138	**10,053,336**	7,465,727
Otros egresos:				
Ajuste años anteriores proyectos de expansión (2)	**(11,553,131)**	(57,839)	**(402,780)**	–
Convenio Mantenimiento Embalse Tominé	**(2,299,208)**	–	–	–
Provisión de deudores (3)	**(2,147,487)**	(66,571)	**(1,072,331)**	(97,066)
Provisión de inventarios	**(825,185)**	(856,007)	–	–
Pérdida actuarial (4)	**(499,690)**	(2,546,110)	**(1,020,154)**	–
Pérdida por cubicación pila de carbón	**(295,405)**	–	**(440,735)**	–
Otros egresos	**(211,725)**	(223,922)	**(241,647)**	(143,091)
Otros ajustes de años anteriores	**(62,113)**	(306,787)	**(374,945)**	(1,184,555)
Contingencias legales	**(11,793)**	(693,132)	**(11,262)**	(25,546)
Pérdida en propiedad planta y equipo	**(1,249)**	(20,099)	–	(37,523)
Ajustes de ejercicios anteriores impuesto diferido	–	(1)	**(863,788)**	(511,272)
Aporte a la Fundación Endesa	–	(618,000)	**(621,795)**	–
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	–	–	–	(2,868,130)
	(17,906,986)	(5,388,468)	**(5,049,437)**	(4,867,183)
Ingresos (egresos) diversos, neto	**$ (15,332,253)**	$ 18,120,670	**$ 5,003,899**	$ 2,598,544

(1) Corresponde a la indemnización presentada a favor de la Compañía por USD $1,350,000 causada por siniestros en la central hidroeléctrica la Guaca.
(2) Proyectos de expansión enviados al gasto debido al cambio de expectativa sobre su construcción.
(3) Al 31 de diciembre de 2014 la provisión de deudores corresponde principalmente a la provisión del cliente Textilia S.A. por $1,785,182 y provisión de otros deudores por $362,305.
Al 31 de agosto de 2014 la provisión de deudores corresponde principalmente a provisión del cliente Compensar en proceso de litigio por $686,772 y provisión de otros deudores por $385,558.
(4) Generada por la actualización del pasivo de pensiones, educación y energía.

28. Operaciones Forward

Con el fin de cubrir el efecto de la utilidad o pérdida por diferencia en cambio generado en la posición monetaria neta activa en moneda extranjera, Emgesa S.A. ESP., estableció los siguientes contratos de cobertura (forward non delivery), valorizados al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los cuales reconoció ingresos financieros así:

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Póliza todo riesgo y responsabilidad civil (1)	$ –	$ 15,503	$ –	$ –
Activos fijos proyecto Salaco (2)	**740,616**	(211,617)	**(266,849)**	(125,420)
Activos fijos proyecto Quimbo (2)	**2,052,879**	(46,903)	**(736,543)**	(482,831)
	$ 2,793,495	$ (243,017)	**$ (1,003,392)**	$ (608,251)

(1) Para el 2013 el forward correspondiente a la póliza de seguros generó ingreso con cargo a resultados.
(2) Los forward constituidos para la compra de activos fijos asociados al proyecto Quimbo y al proyecto Salaco generaron una pérdida y su reconocimiento se registra en el cargo diferido.

El detalle de los forward al 31 de diciembre de 2014 es:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US$)	(Miles de COL$)	Valoración
BANCOLOMBIA S.A.	22/09/2014	21/01/2015	$ 1,996,39	US$ 1,393,715	$ 2,782,399	$ 541,957
BANCO SANTANDER S.A.	18/07/2014	22/01/2015	2,175,12	2,198,628	4,782,280	464,144
BNP PARIBAS	21/10/2014	22/01/2015	2,071,31	1,063,657	2,203,163	335,197
BANCOLOMBIA S.A.	21/07/2014	22/01/2015	2,171,45	1,537,202	3,337,956	329,133
JP MORGAN-CHASE BANK, NA	25/09/2013	30/01/2015	1,976,14	531,432	1,050,184	219,336
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	27/02/2015	1,977,64	293,355	580,151	121,644
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/07/2015	2,064,33	273,068	563,702	98,382
JP MORGAN-CHASE BANK, NA	22/12/2014	25/02/2015	2,326,91	1,357,987	3,159,915	92,414
BNP PARIBAS	21/10/2014	03/02/2015	2,084,91	296,732	618,659	90,239
BANCO SANTANDER S.A.	22/12/2014	25/02/2015	2,334,30	1,225,452	2,860,572	74,379
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	31/03/2015	1,983,47	171,928	341,014	71,833
BNP PARIBAS	22/12/2014	25/02/2015	2,334,30	1,129,520	2,636,639	68,575
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	30/04/2015	1,988,69	134,979	268,431	56,551
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	29/05/2015	1,993,75	91,891	183,208	38,591
BNP PARIBAS	21/06/2013	25/02/2015	2,062,94	99,769	205,817	33,065
BANCO SANTANDER S.A.	26/01/2011	23/02/2015	2,149,37	112,438	241,671	27,532
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	30/06/2015	1,999,35	65,152	130,262	27,408
JP MORGAN-CHASE BANK, NA	25/09/2013	31/07/2015	2,008,07	62,959	126,426	26,583
JP MORGAN-CHASE BANK, NA	25/09/2013	31/08/2015	2,013,14	54,070	108,850	22,882
BNP PARIBAS	20/11/2014	22/01/2015	2,173,92	96,722	210,266	20,539
BNP PARIBAS	04/07/2013	03/02/2015	2,030,23	31,736	64,431	11,388
BNP PARIBAS	04/07/2013	05/05/2015	2,054,84	31,633	65,001	11,292
BNP PARIBAS	21/06/2013	23/04/2015	2,077,89	13,894	28,870	4,605
BNP PARIBAS	04/07/2013	03/03/2015	2,038,34	10,683	21,776	3,819
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/06/2015	2,058,21	5,808	11,954	2,091
BNP PARIBAS	29/12/2014	03/02/2015	2,389,12	475,207	1,135,326	(84)
				US$ 12,759,617	$ 27,718,923	$ 2,793,495

29. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los siguientes son los principales litigios que enfrenta la Compañía, para los cuales la gerencia con el soporte de sus asesores legales externos e internos, estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para la Compañía y no causarán pasivos de importancia que deban ser contabilizados o que, si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa su posición financiera.

Contingencia Ambiental

Acción de grupo en contra de Emgesa S.A. E.S.P, la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. y la CAR por los supuestos perjuicios materiales y morales ocasionados a los habitantes del municipio de Sibaté, tanto en la salud de la población de dicho municipio como en el valor de los inmuebles, como consecuencia de la problemática ambiental ocasionada por la calidad de las aguas del Río Bogotá en el embalse del Muña. La pretensión inicial de los demandantes fue de tres billones de pesos

($3,000,000,000,000). Esta acción fue acumulada con otra existente por el mismo hecho en el cual hay otro gran número de demandados.

En la actualidad el Juzgado Quinto Administrativo de Bogotá tramita las excepciones previas formuladas por algunos de los demandados, relativas a la ineptitud de la demanda por falta de requisitos formales, indebida representación del demandante, falta de legitimación en la causa por pasiva y caducidad de la acción.

La gerencia y los asesores externos e internos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota, y ante una eventual condena el escenario más crítico podría ser de $143,547,600 (TRM 1USD=$2.392,46)

Impuesto de Industria y Comercio

Las Compañías de la línea de generación de energía en Colombia han sido requeridas por municipios que intentan gravar a Emgesa por concepto de impuesto de industria y comercio tomando como base sus ingresos, desconociendo así, la aplicación del régimen especial contenido en la Ley 56 de 1981 según el cual, este tributo se debe liquidar teniendo en cuenta la capacidad de generación de energía instalada en planta.

Los municipios de Yaguará, Caloto, Puerto Tejada, Yumbo Puerto Nare y Guachené, han expedido liquidaciones de aforo por concepto del impuesto de industria y comercio por las vigencias fiscales 1998 al 2011 por un valor acumulado de $76,590 millones, de los cuales $67,208 millones corresponden a pleitos con el municipio de Yaguará.

Actualmente se adelantan acciones de Nulidad y Restablecimiento del Derecho ante la jurisdicción del Contencioso Administrativo en contra de las liquidaciones proferidas por los municipios mencionados. La Gerencia de Finanzas y Administración de la Compañía junto con sus asesores externos e internos, con base en criterios jurisprudenciales reiterados, concluyeron que los eventos contingentes relacionados con el impuesto de industria y comercio tienen una probabilidad de pérdida remota para el caso de Yaguará y una probabilidad de pérdida posible para los demás pleitos.

29. Contingencias (continuación)

Impuesto de Industria y Comercio (continuación)

En este último caso se espera que las probabilidades de pérdida disminuyan sustancialmente toda vez que el pasado 29 de agosto se conoció el comunicado de prensa mediante el cual la Corte Constitucional anuncia la exequibilidad de una norma en la que se reitera la venta de energía es la culminación de la actividad de generación por lo que siempre que la energía vendida haya sido generada por la vendedora, se grava con ICA solo donde está la planta de generación de conformidad con lo dispuesto en la Ley 56 de 1981. Aún no se conoce el texto de la sentencia por lo que no ha podido recalcular la probabilidad de pérdida.

Impuesto de Renta Año Gravable 2003

El proceso tiene su fundamento en el no reconocimiento por parte de la administración de la Compañía de los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden, la autoridad tributaria considera que la Compañía no era objeto de la aplicación de los beneficios provenientes de dicha ley sobre la totalidad de sus ingresos. La cuantía del proceso asciende a la suma de $96,393 millones de pesos.

La Gerencia de Finanzas y Administración de la Compañía junto con sus asesores externos, concluyeron que el evento contingente relacionado con la renta del año 2003 es remoto.

Reclamación Consorcio Impregilo

Al 31 de diciembre de 2014, existe una reclamación del Consorcio Impregilo OHL, encargado de las obras civiles del proyecto El Quimbo, originada por los mayores costos incurridos por el contratista los cuales serían trasladados a Emgesa, la pretensión inicial del Consorcio asciende a ciento treinta y siete mil millones de pesos ($137,000,000,000). A la fecha de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de negociación y su intención es llegar a un acuerdo directo con el contratista.

Otras Contingencias

Al 31 de diciembre del 2014 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

Procesos	No. de Procesos	Calificación	Valor de la Contingencia	Valor de la Provisión
Administrativos y civiles	31	Probable	$ 1,556,983	$ 1,522,536
	126	Eventual	151,714,048	–
	59	Remota	170,394,702	–
	216		323,665,733	1,522,536
Laborales y contratistas	29	Eventual	4,615,059	–
	9	Remota	21,931,000	–
	38		26,546,059	–
Total procesos	254		$ 350,211,792	$ 1,522,536

29. Contingencias (continuación)

Otras Contingencias (continuación)

Al 31 de diciembre del 2013 el valor de las reclamaciones por litigios administrativos, civiles, laborales y contratistas se detalla así:

Procesos	No. de Procesos	Calificación	Valor de la Contingencia	Valor de la Provisión
Administrativos y civiles	45	Probable	$ 2,716,149	$ 2,716,149
	120	Eventual	36,186,421	–
	69	Remota	131,068,119	–
	234		169,970,689	2,716,149
Laborales y contratistas	17	Eventual	550,000	–
	12	Remota	23,384,000	–
	29		23,934,000	–
Total procesos	263		$ 193,904,689	$ 2,716,149

30. Compromisos

Proyecto Estación Elevadora "Canoas"

El 5 de diciembre de 2011, se firmó, el Convenio Interinstitucional entre la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. y la Compañía, con el objeto unir esfuerzos para garantizar la construcción de la Estación Elevadora Canoas, mediante aporte económico y de operación que ofrece la Compañía.

Cabe destacar la importancia que tiene para los habitantes de la cuenca del río Bogotá el citado convenio, en la medida que contribuye de manera importante en la financiación de las Megaobras necesarias para el saneamiento del río Bogotá y permite el aprovechamiento del recurso hídrico en el suministro de energía eléctrica garantizando la confiabilidad del sistema para la generación eléctrica; compatibilizando así, el proceso de generación de energía y la optimización de la calidad del agua.

El aporte económico de la Compañía asciende a la suma de $84,048 millones para la construcción de la Estación Elevadora y un rubro cercano a los $7,000 millones anuales destinados a su operación, administración y mantenimiento. Dichos recursos serán desembolsados, una vez la Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca – CAR, se pronuncie respecto de la solicitud de ampliación del plazo de la concesión de aguas solicitada por la Compañía el 21 de septiembre de 2011,otorgando la concesión en un plazo similar y en condiciones que resulten económicamente rentables, socialmente benéficas y se construya la estación Elevadora por parte de la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá–EAAB.

31. Indicadores Financieros

Los siguientes indicadores financieros se calcularon con base en los cortes de los estados financieros descritos a continuación:

Indicador	Expresión	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de agosto de 2013	Explicación del Indicador
Liquidez						
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	**0.70**	1.51	**1.12**	0.85	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corriente, comprometiendo sus activos corrientes.
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento total: (Total pasivos / Total activos)	%	**50.95%**	40.66%	**45.86%**	40.33%	Este indicador muestra el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía
Endeudamiento a corriente: (Total pasivos corrientes / Total activos)	%	**18.50%**	8.80%	**12.69%**	12.30%	Representa el porcentaje de la deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y no corriente.
Endeudamiento a no corriente total: (Total pasivos a no corriente / Total activos)	%	**32.45%**	31.86%	**33.16%**	28.03%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es corriente.
Actividad						
Rotación de cartera comercial. (365/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	**36**	34	**43**	35	Indica el número de días que en promedio rota la cartera comercial en el año.
Rotación de proveedores: (365/(Costos de ventas / cuentas por pagar proveedores))	Días	**39**	27	**32**	30	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarde en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad						
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	**57.91%**	56.39%	**62.75%**	56.86%	Muestra la capacidad de la compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos
Margen operacional. (Utilidad operacional / ingresos operacionales)	%	**56.27%**	54.85%	**61.64%**	55.82%	Indica cuanto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional
Margen neto de utilidad: (Utilidad neta / ingresos operaciones)	%	**35.61%**	37.97%	**39.72%**	35.48%	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la Compañía.
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio total)	%	**5.48%**	5.13%	**12.72%**	10.39%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas
Rendimiento operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	**2.69%**	3.04%	**6.89%**	6.20%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuanto genera de utilidad neta