

ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS

Emgesa S.A. E.S.P.

Período de ocho meses terminado el 31 de agosto de 2014
con Informe del Revisor Fiscal

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados Financieros No Consolidados

Período de ocho meses terminado el 31 de agosto de 2014

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros No Consolidados	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados en la Situación Financiera	7
Estados de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	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 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 ocho meses terminados al 31 de agosto de 2014 y 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2013 y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros no consolidados 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 proporcionarían 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.

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 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 períodos terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Calle 100 No. 10-10
Tel: +57 (0)1 261 1000
www.ey.com

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín, Antioquia
Calle 70 No. 10-10
Tel: +57 (4) 251 1000
www.ey.com

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali, Cauca
Calle 100 No. 10-10
Tel: +57 (3) 261 1000
www.ey.com

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Calle 100 No. 10-10
Tel: +57 (0)1 261 1000
www.ey.com



**Building a better
working world**

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, 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. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.

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

Bogotá, D.C., Colombia
2 de octubre de 2014

Emgesa S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados

	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de agosto de 2013
			(No auditado)
	(En miles de pesos)		
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	\$ 934,163,549	\$ 837,263,866	\$ 521,003,123
Deudores, neto (Nota 4)	436,377,715	351,183,071	351,752,713
Compañías vinculadas (Nota 5)	72,564,463	50,543,305	56,463,511
Inventarios, neto (Nota 7)	42,444,869	46,094,985	28,259,411
Gastos pagados por anticipado (Nota 9)	3,687,990	13,149,913	2,754,214
Total activo corriente	1,489,238,586	1,298,235,140	960,232,972
Deudores, neto (Nota 4)	11,970,531	12,902,293	12,053,150
Compañías vinculadas (Nota 5)	1,165,945	1,116,574	1,090,784
Inventarios, neto (Nota 7)	12,960,376	12,141,647	21,691,823
Inversiones permanentes, neto (Nota 6)	8,570,919	8,532,456	8,574,606
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 8)	6,461,572,449	6,018,850,952	5,808,998,285
Cargos diferidos, neto (Nota 10)	152,387,861	130,429,812	116,850,547
Impuesto diferido (Nota 19)	72,846,936	74,856,655	74,015,511
Intangibles, neto (Nota 11)	62,007,283	56,596,236	55,272,473
Otros activos (Nota 12)	7,822,214	6,585,995	7,573,280
Valorizaciones (Nota 13)	2,165,539,110	2,165,225,458	2,165,820,796
Total activos	\$10,446,082,210	\$9,785,473,218	\$ 9,232,174,227
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras (Nota 14)	\$ 331,309,735	\$ 240,668,813	\$ 216,696,214
Cuentas por pagar (Nota 15)	88,982,244	82,976,302	87,025,726
Compañías vinculadas (Nota 5)	586,000,075	205,613,814	638,468,934
Obligaciones laborales (Nota 16)	14,882,619	15,785,587	13,757,369
Pensiones de jubilación (Nota 17)	9,945,431	9,869,800	9,882,821
Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	121,139,660	109,588,444	69,054,083
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 19)	172,432,984	186,097,036	99,320,543
Impuesto diferido (Nota 19)	-	8,353,097	-
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	1,003,392	1,669,882	608,251
Prima en colocación de bonos por amortizar	323,702	776,881	776,881
Total pasivo corriente	1,326,019,842	861,399,656	1,135,590,822
Obligaciones financieras (Nota 14)	3,390,100,000	3,050,100,000	2,485,100,000
Pensiones de jubilación (Nota 17)	61,289,317	62,977,442	64,542,514
Prima en colocación de bonos por amortizar	-	64,740	323,702
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 19)	-	-	24,606,988
Ingresos recibidos por anticipado	1,788,500	1,591,600	1,546,750
Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	11,185,014	3,121,237	11,411,823
Total pasivo	4,790,382,673	3,979,254,675	3,723,122,599

Emgesa S.A. E.S.P.

Balances Generales No Consolidados (continuación)

	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Patrimonio <i>(Nota 21):</i>			
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	2,165,539,110	2,165,225,458	2,165,820,796
Efecto en conversión inversiones	(525)	1,288	1,374
Resultado del ejercicio	719,310,264	870,141,109	572,378,770
Total patrimonio	<u>5,655,699,537</u>	<u>5,806,218,543</u>	<u>5,509,051,628</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$10,446,082,210</u>	<u>\$ 9,785,473,218</u>	<u>\$ 9,232,174,227</u>
Cuentas de orden <i>(Nota 22)</i>	<u>\$ 3,552,447,889</u>	<u>\$ 3,780,946,006</u>	<u>\$ 3,655,647,669</u>

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 Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 2 de octubre de 2014)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados de Resultados No Consolidados

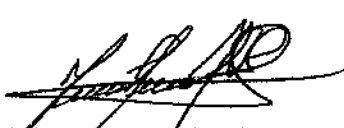
	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado el 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Ingresos operacionales (Nota 23)	\$ 1,810,766,970	\$ 1,613,319,560	\$ 2,397,427,841
Costo de ventas (Nota 24)	(674,525,711)	(695,925,140)	(1,037,900,047)
Utilidad bruta	<u>1,136,241,259</u>	<u>917,394,420</u>	<u>1,359,527,794</u>
Gastos de administración (Nota 25)	(20,102,557)	(16,868,820)	(28,899,956)
Utilidad operacional	<u>1,116,138,702</u>	<u>900,525,600</u>	<u>1,330,627,838</u>
Otros egresos (ingresos):			
Financieros, neto (Nota 26)	(71,477,739)	(66,223,002)	(86,206,691)
Perdida utilidad método de participación patrimonial	15,778	72,736	30,673
Ingresos (egresos) diversos, neto (Nota 27)	5,003,899	2,598,544	20,719,214
Utilidad antes de impuestos	<u>1,049,680,640</u>	<u>836,973,878</u>	<u>1,265,171,034</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	(330,370,376)	(264,595,108)	(395,029,925)
Corriente	(337,577,544)	(269,513,654)	(392,436,518)
Diferido	7,207,168	4,918,546	(2,593,407)
Utilidad neta del año	<u>\$ 719,310,264</u>	<u>\$ 572,378,770</u>	<u>\$ 870,141,109</u>
Dividendo preferencial por acción	\$ 318,59	\$ 321,38	\$ 213,30
Utilidad neta por acción	<u>\$ 4,785,54</u>	<u>\$ 3,798,46</u>	<u>\$ 5,234,08</u>

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 Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 2 de octubre de 2014)

Emgesa S.A. E.S.P.

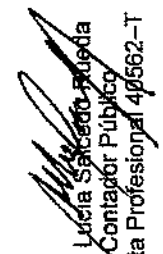
Estados No Consolidados de Cambios en el Patrimonio

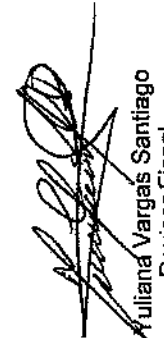
	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Superávit por Valorizaciones	Efecto en Conversión de Inversiones	Utilidades Acumuladas	Patrimonio de los Accionistas
<i>(En miles de pesos)</i>								
Saldo 31 de diciembre de 2012	\$655,222,313	\$113,255,816	\$327,789,283	\$1,674,583,276	\$2,166,971,014	\$ (299)	\$783,529,388	\$5,721,350,791
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(783,529,388)	(783,529,388)
Utilidad del período	-	-	-	-	-	-	572,378,770	572,378,770
Ajuste a las valorizaciones permanentes	-	-	-	-	-	1,673	-	1,673
Ajuste a las valorizaciones fijas	-	-	-	(1,150,218)	-	-	-	(1,150,218)
Saldo 31 de agosto de 2013 (no auditado)	655,222,313	113,255,816	327,789,283	1,674,583,276	2,166,920,796	1,374	572,378,769	5,509,051,628
Utilidad del período	-	-	-	-	-	-	297,762,339	297,762,339
Ajuste a las valorizaciones permanentes	-	-	-	-	33,900	(86)	-	33,814
Ajuste a las valorizaciones fijas	-	-	-	-	(629,238)	-	-	(629,238)
Saldo 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 permanentes	-	-	-	-	-	(1,813)	-	(1,813)
Ajuste a las valorizaciones fijas	-	-	-	-	313,652	-	-	313,652
Saldo 31 de agosto de 2014	\$655,222,313	\$113,255,816	\$327,789,283	\$1,674,583,276	\$2,166,539,110	\$ (525)	\$719,310,264	\$5,866,689,537

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 Diaz
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo
Contador Público
Tarjeta Profesional 49562-T


Juliana Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163863-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 2 de octubre de 2014)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	(No auditado)		
	(En miles de pesos)		
Recursos financieros provistos:			
Utilidad neta del año/ período	\$ 719,310,264	\$ 572,378,770	\$ 870,141,109
Partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación	93,712,164	97,528,127	146,003,550
Amortizaciones de intangibles	2,922,192	2,234,534	3,470,256
Impuesto diferido años anteriores	863,790	511,273	511,273
Amortizaciones de cargos diferidos	225,847	144,498	216,734
Utilidad neta en venta de propiedad planta y equipo	(181,080)	(588,335)	(568,235)
Provisión de inventarios	—	—	856,007
Recuperación otras provisiones	—	255,101	—
Efecto conversión Emgesa Panamá	(1,813)	1,674	1,587
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	402,780	—	57,839
Impuesto diferido corriente	1,145,929	(4,918,546)	(5,759,690)
(Utilidad) pérdida por método de participación	(15,778)	(72,736)	(30,673)
Total provisto por las operaciones	818,384,295	667,474,360	1,014,899,757
Disminución (aumento) deudores	931,762	1,417,014	567,871
Disminución inventarios	(818,729)	(679,574)	8,014,595
Aumento compañías vinculadas	(49,371)	(50,950)	(76,740)
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	340,000,000	(141,660,000)	423,340,000
Total capital de trabajo provisto	1,158,447,957	526,500,850	1,446,745,483
Recursos financieros aplicados:			
Aumento de otros activos	(1,236,219)	(1,901,992)	(914,707)
Variación impuesto al patrimonio por pagar	—	(24,606,988)	(49,213,976)
Aumento de inversiones	(22,685)	(1,674)	(1,587)
Recuperación por rendimientos de Quimbo	12,547,579	7,988,561	14,400,796
Utilidad (pérdida) por valoración Forward	(136,621)	4,099,357	3,840,838
Disminución (aumento) ingresos recibidos por anticipado	196,900	(631,084)	(586,234)
Compra de propiedades, planta y equipo	(536,252,581)	(378,038,535)	(636,386,725)
Dividendos decretados	(870,141,109)	(783,529,388)	(783,529,388)
Intereses bono internacional Quimbo	(37,893,746)	(19,200,810)	(34,892,428)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	(4,917,375)	9,149,464	4,978,026
Disminución (aumento) de pasivo pensional	(1,688,125)	84,037	(1,481,035)
Aumento intangibles	(519,752)	(620,899)	(3,180,384)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	8,063,777	2,394,730	(5,640,755)
Traslado prima en colocación de bonos corriente	(64,740)	(517,922)	(776,884)
Total capital de trabajo utilizado	(1,432,064,697)	(1,185,333,143)	(1,493,384,443)
Aumento del capital de trabajo	\$ (273,616,740)	\$ (658,832,293)	\$ (46,638,960)

Emgesa S.A. E.S.P.

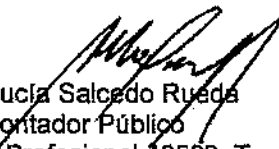
Estados No Consolidados de Cambios en la Situación Financiera (continuación)

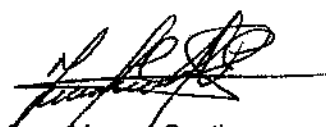
	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Cambios netos capital de trabajo:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 96,899,683	\$ (264,372,183)	\$ 51,888,560
Deudores	85,194,644	96,519,079	95,949,436
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	22,021,158	175,901	(5,744,305)
Inventarios	(3,650,116)	(13,881,599)	3,953,975
Gastos pagados por anticipado	(9,461,923)	(8,197,884)	2,197,815
Obligaciones financieras	(90,640,922)	(110,869,304)	(134,841,903)
Cuentas por pagar	(6,005,942)	59,884,147	63,933,571
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(380,386,261)	(464,678,511)	(31,823,391)
Obligaciones laborales y seguridad social integral	902,968	57,274	(1,970,944)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(75,631)	84,037	97,058
Pasivos estimados y provisiones	(11,551,216)	(17,825,208)	(58,359,569)
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	13,664,052	60,172,600	(26,603,893)
Impuesto diferido	8,353,097	—	(8,353,097)
Otros pasivos corrientes	666,490	4,099,358	3,037,727
Prima en colocación de bonos por amortizar	453,179	—	—
Aumento del capital de trabajo	<u>\$ (273,616,740)</u>	<u>\$ (658,832,293)</u>	<u>\$ (46,638,960)</u>

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 Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 2 de octubre de 2014)

Emgesa S.A. E.S.P.

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo

	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Actividades operacionales			
Utilidad del año/período	\$ 719,310,264	\$ 572,378,770	\$ 870,141,109
Depreciación y amortización	96,860,203	99,907,159	149,690,540
Recuperación provisión cartera	(303,769)	(391,530)	(451,185)
Provisión cartera	1,072,331	97,066	163,637
Recuperación provisión de inventario	—	—	(237,365)
Pérdida por calculo actuarial	1,020,154	—	2,546,110
Prima amortización de bonos	(517,917)	(517,922)	(776,884)
Impuesto diferido débito	1,145,929	(4,918,546)	(5,759,690)
Impuesto diferido débito, años anteriores	863,790	511,273	511,273
Impuesto diferido pasivo	(8,353,097)	—	8,353,097
Pérdida por retiro en proyectos de expansión	402,780	—	57,839
Provisión de inventarios	—	—	856,007
Provisión pensión de jubilación	3,277,178	6,699,260	5,535,519
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	(181,080)	(588,335)	(568,235)
Pérdida método de participación	(15,778)	(72,736)	(30,673)
Provisión costos gastos y contingencias	679,804	229,555	—
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	(113,055,711)	(94,807,600)	(70,526,085)
Gastos pagados por anticipado	9,461,923	8,197,884	(2,197,815)
Inventarios	2,831,387	13,202,025	4,297,985
Vinculados económicos	882,795,664	614,726,651	791,009,890
Otros activos	(1,236,219)	(1,901,992)	(914,707)
Cuentas por pagar	6,047,367	(59,845,864)	(63,895,288)
Impuestos gravámenes y tasas	10,942,936	(60,172,601)	26,603,893
Pasivo pensional (pagos)	(5,909,826)	(6,699,260)	(9,659,722)
Obligaciones laborales	(902,967)	(57,274)	1,970,944
Otros pasivos corrientes	(666,490)	(4,099,358)	(3,037,727)
Pasivos estimados y provisiones	18,935,189	20,245,484	52,718,814
Ingresos recibidos por anticipado	196,900	(631,084)	(586,234)
Efectivo neto en actividades de operación	1,624,700,945	1,101,491,025	1,755,815,047
Actividades de inversión			
Compras de propiedad planta y equipo	(536,252,581)	(378,038,535)	(636,386,725)
Aumento de inversiones	(22,685)	(1,674)	(1,587)
Intereses bono internacional Quimbo	(37,893,746)	(19,200,811)	(34,892,428)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	(4,917,375)	9,149,464	4,978,026
Compra de intangibles	(519,752)	(620,899)	(3,180,384)
Ingreso por intereses sentencia - Ministerio de Minas y Energía y Ministerio de Hacienda y Crédito Público	14,609,577	—	(11,463,637)
Ingreso por recuperación sentencia -Ministerio de Minas y Energía y Ministerio de Hacienda y Crédito Público	13,414,688	—	(13,104,295)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(551,581,874)	(388,712,455)	(694,051,030)


Emgesa S.A. E.S.P.

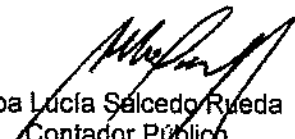
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

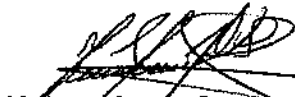
	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	(No auditado)		
	(En miles de pesos)		
Actividades financieras			
Pago de obligaciones financieras e intereses	\$ (340,751,321)	\$ (159,576,496)	\$ (520,138,407)
Obtención de obligaciones financiera e intereses	771,392,243	128,785,800	1,078,320,310
Pago impuesto al patrimonio	(24,606,988)	(24,606,988)	(49,213,976)
Recuperación por rendimientos Quimbo	12,547,579	7,988,561	14,400,796
Pérdida por valoración Forward	(136,621)	4,099,357	3,840,838
Efecto conversión Emgesa Panamá	(1,813)	1,674	1,587
Pago de dividendos	(524,521,358)	(150,313,273)	(753,557,217)
Dividendos decretados	(870,141,109)	(783,529,388)	(783,529,388)
Efectivo neto (usado) en actividades financieras	(976,219,388)	(977,150,753)	(1,009,875,457)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Cambios netos en el efectivo	96,899,683	(264,372,183)	51,888,560
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	837,263,866	785,375,306	785,375,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin año	\$ 934,163,549	\$ 521,003,123	\$ 837,263,866

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 Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 2 de octubre de 2014)

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Período de ocho meses terminado 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.

Proyecto "El Quimbo"– El proyecto Hidroeléctrico el Quimbo fue 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 junio de 2015.

El avance de escrituración para el 2014 de aquellos predios considerados como de utilidad pública es de un 95% del área total, considerada en las opciones de compra como entregada a los propietarios. Durante el 2014 se dió inicio la construcción de los centros poblados para los reasentamientos ubicados en Llano de La Virgen, Santiago, Palacios y Montea y se finalizaron los diseños de los distritos de riego.

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 dió 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 del 1% en programas para la adquisición de predios en áreas de parque natural regional y municipal; y se continúa con 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); la presa continua con los rellenos en sus diferentes etapas. A finales de septiembre de 2014, la casa de máquinas desde el punto de vista de su infraestructura civil estará terminada, y se avanza en la parte de acabados del edificio de control. El montaje del equipo electromecánico avanza según el programa trazado.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante (continuación)

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

El equipo electromecánico: la gran mayoría de los equipos necesarios para el proyecto se encuentran en la zona de obras y se avanza en el montaje de turbinas. Los puente grúas se encuentran aptos para operar.

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 abril de 2014 cuyo resultado fue el cambio en el valor de la póliza por USD \$44,265,000, la cual tendrá vigencia hasta el 4 de Julio de 2015, y fue presentada ante la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), entrando en operación la primera unidad el 30 de abril de 2015 y la segunda el 30 de junio de 2015.

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 jurídica privada, la aplicación del sistema de ajustes por inflación para efectos contables.

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Período Contable (continuación)

Los estados financieros adjuntos por los períodos terminados el 31 de agosto de 2014 y 2013 corresponden a períodos de 8 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.

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$1,918.62, \$1,935.43, y \$1,926.83 por US\$1 y \$2,527.40, \$2,552.25 y \$2,662.11 por Euro al 31 de agosto 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 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 a 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones Patrimoniales por el Método del Costo, 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.

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.

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 <i>(Tasas Promedio)</i>	Vida Útil <i>(Años Promedio)</i>
Construcciones y edificaciones	5.38%	68
Plantas, ductos y túneles	2.99%	71
Maquinaria y equipo	14.33%	15
Redes, líneas y cables	6.67%	15
Equipo de comunicación	23.25%	12
Muebles, enseres y equipo de oficina	17.67%	10
Equipos de computación	39.37%	5
Equipo de transporte, tracción y elevación	34.44%	5

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 el mes de 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Intangibles, Neto (continuación)

La Compañía cuenta con 17 concesiones de agua para 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 del agua empleada para 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 y se han actualizado según el indicador que corresponda a cada grupo.

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

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.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2013 y 2014 (esta tasa incluye el impuesto de renta del 25% y el impuesto para la equidad CREE del 9%) y 33% para 2012, por el método de causación y se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del ejercicio con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado.

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

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.

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.

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

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuesto al Patrimonio (continuación)

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 ha venido efectuando en ocho cuotas iguales entre los años 2011 y 2014.

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

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.

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

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 agosto 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.

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

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

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 del 21 de febrero de 2013 en conformidad con la Resolución N° SSPD 20131300002405 del 14 de febrero de 2013, la cual reglamentó los requerimientos de información para dar aplicación al Decreto 2784 de 2012.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Nuevos Procedimientos Contables (continuación)

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

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 desarrollarán 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 agosto de 2014, la Compañía ha adelantado las siguientes actividades: conformación del equipo líder del proyecto, definición y asignación de recursos del proyecto, diagnóstico de los impactos relevantes del proceso de implementación, análisis de los escenarios 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 lo que resta del 2014 y en el año 2015, se continuará con las mesas de trabajo internas para la revisión de impactos, se adelantarán los planes de capacitaciones y comunicaciones internas, y se finalizará la adecuación de los sistemas de información, normativo y de control interno, adicionalmente se llevará a cabo la auditoría al balance de apertura.

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). 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.

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 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)	(2,248,624)
Posición activa neta	€ 146,150	US\$ 3,025,615	\$ 6,382,621

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013		
	<i>(en EUR)</i>	<i>(en US Dólares)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>
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

	Al 31 de agosto de 2013 (No auditado)		
	<i>(en EUR)</i>	<i>(en US Dólares)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	€ 4,675	US\$ 6,245	\$ 24,019
Anticipos y avances	324,193	2,451,907	5,484,038
Cuentas por pagar (Nota 15)	(1,644)	(62,408)	(120,516)
Posición activa neta	€ 327,224	US\$ 2,395,744	\$ 5,387,541

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 (No auditado)
Bancos nacionales – Ahorros (1)	\$ 339,376,689	\$ 274,904,327	\$ 224,892,176
Bancos nacionales – Corrientes (1)	7,294,966	6,272,402	83,463,753
Inversiones de administración de liquidez renta fija (2)	587,450,440	556,063,199	212,626,621
Caja	41,454	23,938	20,573
Total	\$ 934,163,549	\$ 837,263,866	\$ 521,003,123

(1) El 16 de mayo de 2014 se efectuó la emisión de bonos por \$590,000,000; 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).

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

	31 de agosto de 2014		31 de diciembre de 2013		31 de agosto de 2013 (No auditado)	
	<i>Tasa de Interés Promedio</i>	<i>Monto</i>	<i>Tasa de Interés Promedio</i>	<i>Monto</i>	<i>Tasa de Interés Promedio</i>	<i>Monto</i>
CDT	4,17%	\$ 580,826,959	4,17%	\$ 548,945,661	4,20%	\$ 212,472,057
Fiducias	3,40%	6,623,481	2,70%	7,117,538	3,44%	154,564
		\$ 587,450,440		\$ 556,063,199		\$ 212,626,621

Se presentan \$262,478,900 en CDT's mayores a 90 días.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Clientes de servicios de energía (1)	\$ 285,704,336	\$ 172,720,523	\$ 182,066,139
Avances y anticipos entregados (2)	134,138,136	137,903,540	154,701,358
Otros deudores (3)	9,497,203	33,208,324	8,114,059
Créditos a empleados (4)	16,069,627	16,935,668	16,043,283
Anticipo de impuestos y saldos a favor	5,783,548	5,783,057	5,783,057
Depósitos entregados	412,927	564,166	231,858
	<u>451,605,777</u>	<u>367,115,278</u>	<u>366,939,754</u>
Menos – provisión para deudores (5)	(3,257,531)	(3,029,914)	(3,133,891)
	<u>448,348,246</u>	<u>364,085,364</u>	<u>363,805,863</u>
Menos – porción no corriente	(11,970,531)	(12,902,293)	(12,053,150)
	<u>\$ 436,377,715</u>	<u>\$ 351,183,071</u>	<u>\$ 351,752,713</u>

(1) La variación corresponde principalmente a una mayor cartera por \$12,216,971 de los clientes: EPM S.A E.S.P; \$4,620,185 Electricadora del Meta; \$4,414,076 Compañía Energética de Occidente; \$4,356,826 Compañía Energética del Tolima y \$4,076,890 Empresa de Energía de Pereira, 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) Los anticipos entregados corresponden a:

a. Anticipos para el proyecto Quimbo detallados a continuación:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Obras:			
Consortio Impregilo – OHL	\$ 69,212,446	\$ 68,460,509	\$ 80,993,227
Consortio Obras Quimbo	23,161,374	35,884,704	36,548,851
Otros	12,769,829	192,960	28,975
Ingetec	41,832	2,942,202	3,026,026
Proyecont Ltda.	-	2,001,259	2,001,259
	<u>105,185,481</u>	<u>109,481,634</u>	<u>122,598,338</u>
Predios	5,502,841	3,618,903	3,723,939
Equipos:			
Alstom Colombia S.A.	2,728,474	4,378,157	5,257,714
Schader Camargo Ingenieros	955,774	3,475,469	3,833,910
Alstom Brasil Energía y Transporte	1,099,299	1,158,137	1,272,278
	<u>4,783,547</u>	<u>9,011,763</u>	<u>10,363,902</u>
Otros	6,078,545	2,020,109	7,764,050
Anticipos de viaje	5,498	3,024	3,388
Proyecto Quimbo	<u>\$ 121,555,912</u>	<u>\$ 124,135,433</u>	<u>\$ 144,453,617</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

b. Anticipos para adquisición de bienes y servicios así:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Hitachi de Venezuela	\$ 5,727,203	\$ 5,727,203	\$ -
Alstom Colombia S.A.	2,033,268	3,927,252	3,927,252
Consortio TC-20	1,067,629	-	-
Dyprotec Power S.A.S	1,924,000	-	-
Andriz Hydro Ltda	455,382	1,175,160	1,576,228
Ansaldo Energia	387,744	823,449	823,449
Vansolix S.A en restructuración	679,000	792,167	856,833
Siemens S.A	136,856	717,585	1,372,852
Otros	171,142	605,291	1,691,127
	<u>12,582,224</u>	<u>13,768,107</u>	<u>10,247,741</u>
Total avances y anticipos	<u>\$ 134,138,136</u>	<u>\$ 137,903,540</u>	<u>\$ 154,701,358</u>

(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 de 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% y 0% efectivo anual para los empleados amparados por la convención colectiva de trabajo, respectivamente.

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Saldo Inicial	\$ (3,029,914)	\$ (3,428,355)	\$ (3,428,355)
Recuperación de provisión	303,769	451,185	391,530
Castigo de cartera	540,945	110,893	-
Ajuste a la provisión – resultados del ejercicio	(1,072,331)	(163,637)	(97,066)
Saldo final	<u>\$ (3,257,531)</u>	<u>\$ (3,029,914)</u>	<u>\$ (3,133,891)</u>

El saldo de la provisión de deudores está compuesto por: (a) La provisión de cartera de clientes con antigüedad mayor a 360 días al 31 agosto de 2014 por \$1,596,430, (b) la provisión de otras cuentas por cobrar al 31 de agosto 2014, por \$1,608,015 y (c) la provisión de crédito a ex empleados al 31 de agosto 2014, por \$53,086.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

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

Título Valor	No. Garantías	Nombre del Emisor	Valor
Certificado Fiduciario	1	Fiduciaria Colpatria - Flores de la Sabana	\$ 19,73
Garantías Bancarias	1	Energía Social de la Costa	1,025,000
Garantías Bancarias	2	Empresa de Energía del Casanare S.A ESP	6,797,113
Póliza de Seguro	1	Dyprotec Power S.A.S	1,924,000
Aceptación Bancaria	1	Empresas Públicas de Medellín S.A. ESP	Abierto sin valor convenido
Certificado Fiduciario	2	Emcali	Abierto sin valor convenido
Cesión Derechos Económicos	1	Vatía S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Garantías Bancarias	1	Electrificadora del Huila S.A.	Abierto sin valor convenido
Garantías Bancarias	1	Electrificadora del Meta S.A.	Abierto sin valor convenido
Garantías Bancarias	1	Enertolima S.A.E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Acme Leon Plástico	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Aes Chivor	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Americana de Energía S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	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	3	Centrales Eléctricas del Norte de Santander S.A	Abierto sin valor convenido
Pagaré	12	Codensa S.A. Esp.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	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	Edeq	Abierto sin valor convenido
Pagaré	3	Electrificadora De Santander S.A E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	7	Electrificadora Del Caribe S.A. E.S.P.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	4	Electrificadora Del Huila S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	6	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 Energía de Boyacá	Abierto sin valor convenido
Pagaré	5	Empresa de Energía de Cundinamarca	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Empresa de Energía de Pacífico S.A.	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Empresa de Energía de Pereira S.A	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Empresa de Energía de Tuluá	Abierto sin valor convenido
Pagaré	4	Empresas Públicas de Medellín SA E.S.P.	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	4	Enertolima S.A.E.S.P	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Epsa S.A. ES.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	Productora de Concentrados Campeón Ltda	Abierto sin valor convenido
Pagaré	1	Ripley	Abierto sin valor convenido
Pagaré	2	Vatía S.A. E.S.P	Abierto sin valor convenido

5. Compañías Vinculadas

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

5. Compañías Vinculadas (continuación)

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Cuentas por cobrar			
Codensa S.A. E.S.P. (1)	\$ 70,075,988	\$ 46,295,272	\$ 53,382,367
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	2,124,134	3,434,638	2,753,141
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	1,243,472	1,116,574	1,296,755
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	286,814	813,395	122,032
	<u>73,730,408</u>	<u>51,659,879</u>	<u>57,554,295</u>
Porción no corriente Sociedad Portuaria Central Cartagena	(1,165,945)	(1,116,574)	(1,090,784)
	<u>\$ 72,564,463</u>	<u>\$ 50,543,305</u>	<u>\$ 56,463,511</u>
Cuentas por pagar:			
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (2)	\$ 279,051,012	\$ 101,045,411	\$ 251,320,401
Endesa Chile (2)	145,530,060	52,643,983	209,437,468
Enerjis (2)	117,011,288	42,327,614	—
Codensa S.A. E.S.P. (3)	42,911,129	8,366,542	8,519,305
Fundación Endesa Colombia	621,796	368,000	—
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	503,070	400,083	492,527
Enel Ingeniera e Innovazione	205,469	413,929	10,442
Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	139,652	48,252	262,624
Enel Energy Europe SL	26,599	—	—
ICT Servicios Informáticos	—	—	31,075
Inversiones Sudamerica Ltda.	—	—	168,395,092
	<u>\$ 586,000,075</u>	<u>\$ 205,613,814</u>	<u>\$ 638,468,934</u>

(1) 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) Los saldos registrados corresponden principalmente a dividendos decretados no pagados por el ejercicio terminado inmediatamente anterior.

(3) 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

5. Compañías Vinculadas (continuación)

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

Compañía	Concepto	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Ingresos:				
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	\$ 243,690,977	\$ 587,400,323	\$ 386,004,082
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	7,365,452	34,501,232	23,490,467
Empresa de Energía de Bogotá	Servicios de operación	562,466	894,930	193,728
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	262,499	384,945	256,097
Sociedad Portuaria Central Cartagena	Operación e intereses	119,920	181,309	120,797
Enel Ingeniera e Ricerca S.P.A	Diferencia en cambio	838	-	-
Emgesa Panamá	Diferencia en cambio	-	229	229
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	-	4,780	4,731
		<u>\$ 252,002,152</u>	<u>\$ 623,367,748</u>	<u>\$ 410,070,131</u>
Costos y gastos:				
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	\$ (63,114,302)	\$ (90,672,395)	\$ (59,878,003)
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	(2,433,970)	(3,333,887)	(2,343,630)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(392,678)	(1,070,799)	(721,632)
Sociedad Portuaria Central Cartagena	Gestión y operación Energía y alumbrado	(367,584)	(540,883)	(360,589)
Codensa S.A. E.S.P.		(289,356)	(533,823)	(383,208)
Enel Ingeniera e Ricerca S.P.A	Gastos de proyectos de innovación	(205,468)	(920,257)	-
Enel Energy Europe	Servicios informáticos	(151,653)	(156,708)	(155,925)
Junta Directiva	Honorarios	(151,445)	(202,482)	(130,903)
Enel Ingeniera e Ricerca S.P.A	Diferencia en cambio	(6,038)	-	-
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(3,669)	(152,114)	(11,074)
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	(1,860)	(3,800)	(3,684)
Empresa de Energía de Bogotá	Mantenimiento técnico	-	(639,227)	-
		<u>\$ (67,118,023)</u>	<u>\$ (98,226,375)</u>	<u>\$ (63,988,648)</u>
Efecto neto en resultados		<u>\$ 184,884,129</u>	<u>\$ 525,141,373</u>	<u>\$ 346,081,483</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

6. Inversiones Permanentes, Neto

El saldo de las inversiones patrimoniales contabilizadas por el método del costo se compone así:

Concepto		31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Participación mayoritaria:				
Sociedad Central Cartagena S.A. (a)	94.95%	\$ 230,064	\$ 207,371	\$ 246,138
Emgesa Panamá S.A. (b)	100.00%	16,391	621	4,004
		<u>246,455</u>	<u>207,992</u>	<u>250,142</u>
Participación minoritaria:				
Electrificadora del Caribe S.A. ESP.	0.22%	8,324,408	8324,408	8,324,408
Termocartagena S.A. ESP. (ahora Vista Capital S.A. en liquidación)	0.00%	56	56	56
		<u>8,324,464</u>	<u>8,324,464</u>	<u>8,324,464</u>
		<u>\$ 8,570,919</u>	<u>\$ 8,532,456</u>	<u>\$ 8,574,606</u>

- a) El valor de la inversión en Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A., por la aplicación del método de participación patrimonial generó una utilidad a agosto de 2014 por \$22,691.
- b) El valor de la inversión en Emgesa Panamá, por la aplicación del método de participación patrimonial disminuyó a agosto de 2014 por \$11,008, y para el mismo período del 2013 fue de \$7,241. Adicionalmente, generó una disminución en diferencia en cambio a agosto 2014 por \$1,812 y un aumento a agosto 2013 por \$1,672.

Las valorizaciones y desvalorizaciones registradas por inversiones son:

Compañía	Número de Acciones	Clase	Costo de Adquisición	Valor Intrínseco por Acción al 31 de agosto 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de agosto de 2013
Electrificadora del Caribe S.A. E.S.P.	109,353,394	Ordinarias	\$8,324,408	\$ 43,33	\$(3,586,126)	\$(3,832,171)
Termocartagena S.A. E.S.P. (ahora Vista Capital S.A. En Liquidación)	22	Ordinarias	56		(56)	(56)
					<u>\$(3,586,182)</u>	<u>\$(3,832,227)</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

6. Inversiones Permanentes, Neto (continuación)

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

Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.ESP:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Activos	\$ 1,595,884	\$ 1,511,644	\$ 1,668,735
Pasivos	1,353,586	1,297,557	1,409,507
Patrimonio	242,298	214,087	259,228
Pérdida (utilidad) neta del ejercicio	28,211	39,090	84,231

Emgesa Panamá S.A.

	31 de agosto de 2014		31 de diciembre de 2013		31 de agosto de 2013	
	<i>(En US dólares)</i>	<i>(En miles de pesos)</i>	<i>(En US dólares)</i>	<i>(En miles de pesos)</i>	<i>(En US dólares)</i>	<i>(En miles de pesos)</i>
Activos	\$ 11,160	\$ 21,412	\$ 1,053	\$ 2,029	\$ 2,257	\$ 4,368
Pasivos	2,343	4,495	1,399	2,696	898	1,738
Patrimonio	8,817	16,917	(346)	(667)	1,359	2,630
Pérdida (utilidad) neta del ejercicio	(4,837)	(9,181)	5,760	(11,134)	(4,055)	(7,713)

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.

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

7. Inventarios, Neto

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Inventario de otros combustibles	\$ 29,209,216	\$ 29,503,141	\$ 19,406,308
Almacenes – Repuestos (1)	13,634,428	12,997,654	21,929,188
Inventario de carbón	13,235,653	16,591,844	8,853,103
	56,079,297	59,092,639	50,188,599
Menos – Provisión para inventarios	(674,052)	(856,007)	(237,365)
	55,405,245	58,236,632	49,951,234
Menos – porción corriente	(42,444,869)	(46,094,985)	(28,259,411)
	\$ 12,960,376	\$ 12,141,647	\$ 21,691,823

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

7. Inventarios, Neto (continuación)

- (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. Para 2014, los repuestos identificados como activos se registran directamente en la propiedad planta y equipo.

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013
			(No auditado)
Saldo inicial	\$ (856,007)	\$ (237,365)	\$ (237,365)
Recuperación	181,955	237,365	—
Provisión	—	(856,007)	—
Saldo final	\$ (674,052)	\$ (856,007)	\$ (237,365)

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Los siguientes son los valores de propiedades, planta y equipo:

	Costo	31 agosto de 2014 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	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

- (1) A finales del 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.
- (2) Incluye las compras de terrenos realizadas durante el 2014 para el proyecto Quimbo por \$7,627,413; y gasto financiero proyecto Quimbo por \$8,423,781.
- (3) Incluye altas para la construcción del proyecto el Quimbo en 2014 por \$414,581,161, gasto financiero proyecto el Quimbo por \$53,277,492, Central Termozipa por \$13,924,780, proyecto Salaco por \$21,996,041, Central Cartagena por \$3,736,172, Pagua por \$1,084,751, Central Guavio por \$2,250,282 y otras centrales por \$7,977,847.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

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

	31 diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles	\$ 7,165,690,239	\$(2,665,092,003)	\$ 4,500,598,236
Terrenos	233,639,793	-	233,639,793
Construcciones en curso	1,209,450,894	-	1,209,450,894
Construcciones y edificaciones	76,134,756	(28,520,323)	47,614,433
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	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)	-
	<u>\$ 8,770,359,223</u>	<u>\$(2,751,508,271)</u>	<u>\$ 6,018,850,952</u>

	31 agosto de 2013		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles	\$ 7,099,686,942	\$(2,620,738,026)	\$ 4,478,948,916
Terrenos	224,375,428	-	224,375,428
Construcciones en curso	1,026,773,054	-	1,026,773,054
Construcciones y edificaciones	75,597,412	(27,453,803)	48,143,609
Maquinaria y equipo	38,370,767	(24,370,848)	13,999,919
Equipo de comunicación y computación	29,563,967	(22,806,423)	6,757,544
Muebles, enseres y equipo de oficina	10,853,247	(5,560,626)	5,292,621
Equipo de transporte, tracción	6,938,907	(4,445,838)	2,493,069
Maquinaria, planta y equipo en montaje	2,214,125	-	2,214,125
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	-
	<u>\$ 8,514,918,819</u>	<u>\$(2,705,920,534)</u>	<u>\$ 5,808,998,285</u>

9. Gastos Pagados por Anticipado, Neto

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Seguros (1)	\$ 2,793,114	\$ 13,032,167	\$ 2,248,858
Otros gastos pagados por anticipado	894,876	117,746	505,356
Total	<u>\$ 3,687,990</u>	<u>\$ 13,149,913</u>	<u>\$ 2,754,214</u>

(1) Al 31 de diciembre 2013 se registró la póliza de todo riesgo con Delima Marsh y Lucro Cesante con Mapfre por \$14,455,530 por cobertura de un año. Esta póliza se renovará el 31 de diciembre de 2014.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

10. Cargos Diferidos, Neto

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Otros cargos diferidos (1)	\$ 98,866,582	\$ 79,066,468	\$ 68,854,743
Estudios y proyectos (2)	53,046,906	50,977,253	47,634,374
Gastos y comisiones financieras	405,771	317,489	292,828
Ajustes por inflación acumulado	68,602	68,602	68,602
Total	\$ 152,387,861	\$ 130,429,812	\$ 116,850,547

(1) Corresponden principalmente:

- (a) Al 31 de agosto de 2014, incluye los gastos financieros netos asociados al proyecto Quimbo por \$100,693,419, y la valoración de los forward constituidos para el proyecto por \$736,543. Así mismo forward para el proyecto Salaco por \$266,849.
- (b) Proyecto Quimbo: Amortización de prima de estabilidad jurídica (contrato celebrado entre el Ministerio de Minas y Energía y la Compañía el 20 de diciembre de 2010) y prima de estabilidad jurídica por \$2,894,327. Ingreso por multas y sanciones Impregillo y Proyecont por \$(21,329,695), diferencia en cambio por \$5,139,136, gastos bancarios por \$3,827,560, castigo cartera Proyecont por \$2,491,357, costos de reubicación por \$1,986,226, otros gastos por \$1,437,155.
- (c) Otros cargos de proyectos menores por \$723,701.

(2) Corresponde a activos diferidos por concepto de estudios y proyectos de las plantas de Cartagena \$6,930,045, Energías alternativas \$3,647,914, Guaicaramo \$9,287,674, Sumapáz \$6,361,887, Guatiquia \$1,458,382, Oporapa \$1,286,131, Campohermoso \$1,055,280 y otros proyectos en plantas menores por \$1,495,857 que iniciarán su amortización cuando inicie su 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 de bonos para el mismo proyecto por \$7,593,741, mantenimientos menores y otros gastos por \$2,134,187.

11. Intangibles, Neto

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Derechos de uso de agua en Chingaza (1)	\$ 65,364,594	\$ 65,364,594	\$ 65,364,594
Software (2)	11,614,492	9,998,891	9,889,857
Licencias (3)	8,545,697	9,641,547	7,191,096
Prima estabilidad jurídica Quimbo (4)	9,616,602	-	-
Otros intangibles	663,060	663,060	663,060
	95,804,445	85,668,092	83,108,606
Menos – amortización acumulada	(33,797,162)	(29,071,856)	(27,836,134)
	\$ 62,007,283	\$ 56,596,236	\$ 55,272,472

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

11. Intangibles, Neto (continuación)

- (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 Río 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; Software Olimpo por \$1,533,387; sistema información comercial por \$1,912,932.
- (3) Incluye principalmente SAP ISU por \$4,309,825; sistema combustibles \$ 523,595; licencias Microsoft \$227,265, Oracle \$370,297 y sistema de vigilancia \$321,857.
- (4) Reconocimiento de la prima de estabilidad jurídica para el proyecto Quimbo como un derecho.

12. Otro Activos

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Fiducia Mercantil Huila (1)	\$ 2,509,182	\$ 2,448,770	\$ 2,422,631
Fideicomiso administración de Garzón (1)	878,311	857,761	1,060,633
Fideicomiso administración del Muña (2)	438,632	759,040	58,743
Fideicomiso administración de Paicol (1)	692,055	647,070	640,347
Fideicomiso administración del Tominé (2)	67,322	630,340	1,164,268
Fideicomiso administración de Gigante (1)	490,570	546,627	939,311
Fideicomiso administración de Agrado (1)	115,807	489,444	910,597
Fideicomiso administración de Alta Mira (1)	374,829	135,664	126,215
Fideicomiso administración de Tesalia (1)	57,190	55,886	229,545
Fideicomiso administración de Tominé (2)	2,194,118	-	-
Obras y mejoras en propiedad ajena	4,198	15,393	20,990
	\$ 7,822,214	\$ 6,585,995	\$ 7,573,280

- (1) Los fideicomisos creados a nombre de varios municipios del Huila por \$5,117,944 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

12. Otro Activos (continuación)

- (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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Propiedad, planta y equipo:			
Plantas, ductos y túneles	\$ 2,145,448,114	\$ 2,145,209,190	\$ 2,145,764,678
Terrenos	10,024,519	10,024,519	10,024,519
Construcciones y edificaciones	7,664,982	7,664,982	7,748,360
Equipo de transporte, tracción y elevación	240,478	307,909	364,940
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	4,568,334	4,568,334	4,571,661
	<u>2,169,125,292</u>	<u>2,168,953,799</u>	<u>2,169,653,023</u>
Valorización inversiones	(3,586,182)	(3,728,341)	(3,832,227)
Valorizaciones	<u>\$ 2,165,539,110</u>	<u>\$ 2,165,225,458</u>	<u>\$ 2,165,820,796</u>

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 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 \$3,586,182. (Ver Nota 6).

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

Clase de Activo	31 de agosto de 2014	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	-
Equipo de transporte	240,478	307,909	67,431
Equipo de comunicación y computo	151,431	151,431	-

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

13. Valorizaciones (continuación)

Clase de Activo	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	Ajuste Valorización
Muebles enseres y equipo de oficina	1,027,434	1,027,434	–
Maquinaria y equipo	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)

La variación en las valorizaciones se origina por bajas de activos fijos efectuadas en 2014 por \$313,652.

14. Obligaciones Financieras

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Bonos ordinarios y papeles comerciales en circulación (3)	\$ 3,335,100,000	\$ 2,886,760,000	\$ 2,321,760,000
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	305,000,000	305,000,000	305,000,000
Intereses de deuda interna y bonos	81,309,735	99,008,813	75,036,214
Subtotal	3,721,409,735	3,290,768,813	2,701,796,214
Menos – porción corriente (2)	(331,309,735)	(240,668,813)	(216,696,214)
Obligaciones financieras largo plazo	\$ 3,390,100,000	\$ 3,050,100,000	\$ 2,485,100,000

(1) Corresponde a:

Descripción	Rendimiento	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
Banco CorpBanca	IBR + 3,70% N,T,A,	19 de diciembre de 2023	\$ 80,000,000
BBVA Colombia	IBR + 3,55% N,M,V	19 de diciembre de 2023	225,000,000
			\$ 305,000,000

En diciembre de 2013 se canceló de manera anticipada el 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 la refinanciación de los mismos 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%MV para el caso de BBVA Colombia y de IBR +3,70%TA para el caso de Corpbanca.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Bonos ordinarios en circulación, corrientes	\$ 250,000,000	\$ 141,660,000	\$ 141,660,000
Intereses sobre bonos	76,680,608	98,316,804	65,159,638
Intereses sobre créditos bancarios	4,629,127	692,009	9,876,576
Subtotal Intereses	<u>\$ 331,309,735</u>	<u>\$ 240,668,813</u>	<u>\$ 216,696,214</u>

(3) La Compañía tiene seis emisiones vigentes de Bonos en el mercado local al 31 de agosto 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 agosto 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.).

Tercera Emisión de Bonos Mercado Local

(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 agosto de 2014 se han amortizado en total \$6,603,499; quedando pendiente de amortizar un saldo por \$323,701, 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

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 agosto 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
Plazo inicial de colocación	Hasta el 27 de julio de 2009
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 2ª prórroga del cupo de colocación:	Resolución No, 0398 del 12 de marzo de 2014
Segundo Incremento al Cupo Global Autorizado:	En \$850,000,000 adicionales
Cupo Global Total Autorizado al 31 de agosto de 2014:	\$2,750,000,000
Monto emitido bajo el Programa al 31 de agosto de 2014	\$2,490,000,000
Cupo global disponible al 31 de agosto de 2014:	\$260,000,000
Administración	Deceval S.A.

La Compañía ha emitido 6 Tramos bajo el mencionado programa, así:

Primer Tramo:

Valor total colocado	\$170,000,000
Saldo vigente al 31 de agosto 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Segundo Tramo (1):

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 agosto 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: (1)

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 agosto 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

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 agosto de 2014	\$500,00,000
Valor nominal por bono	\$10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B15: 15 años

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

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.

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

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 agosto 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: \$162,500,000
Saldo vigente al 31 de agosto 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
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%.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

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,
Calificación internacional	BBB (estable) por Fitch Ratings y Standard & Poor's

El siguiente es el resumen de los bonos emitidos y créditos bancarios, al 31 de agosto 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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Descripción	Rendimiento	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Valor Contable
Bono global en pesos en formato 144-A/ Reg S	8,75% E,A,(1)	25 de enero de 2011 19 de diciembre de 2013	25 de enero de 2021 19 de diciembre de 2023	736,760,000
Créditos con Banca Local	IBR + 3,66%:			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 agosto 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
2025	363,030,000	Bonos locales emitidos
2027	200,000,000	Bonos locales emitidos
2030	162,500,000	Bonos locales emitidos
	<u>\$ 3,390,100,000</u>	Porción no corriente
2015	\$ 250,000,000	Bonos locales emitidos
	<u>\$ 250,000,000</u>	Porción corriente

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

15. Cuentas por Pagar

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Proveedores y contratistas en moneda nacional	\$ 76,833,120	\$ 75,721,084	\$ 83,422,955
Acreedores	9,900,499	6,160,578	3,505,127
Proveedores y contratistas y acreedores en moneda extranjera	2,248,625	1,094,640	97,644
	<u>\$ 88,982,244</u>	<u>\$ 82,976,302</u>	<u>\$ 87,025,726</u>

16. Obligaciones Laborales

Bonificaciones (1)	\$ 7,234,010	\$ 8,844,715	\$ 6,772,323
Vacaciones	3,419,905	3,037,918	2,794,731
Primas de vacaciones	1,986,765	1,733,914	2,027,786
Cesantías	1,591,753	1,934,063	1,506,828
Prima de servicios	521,780	–	533,842
Intereses sobre las cesantías	128,406	234,977	121,859
	<u>\$ 14,882,619</u>	<u>\$ 15,785,587</u>	<u>\$ 13,757,369</u>

A 31 de agosto de 2014, el número de empleados activos de la Compañía fue de 568.

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 1 de fecha 3 de marzo de 2011, suscrita para una vigencia de 4 años contados a partir del 1 de enero de 2011. El número de trabajadores convencionados, al 31 de agosto de 2014 fue 326.

(1) La variación en bonificaciones corresponde al incremento en la provisión de bono de retiro por \$272,625, bono de fidelización por \$14,017 y disminución en provisión de bono de productividad por \$1,897,346.

17. Pensiones de Jubilación

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios	\$ 71,234,748	\$ 72,847,242	\$ 74,425,335
Menos – Porción corriente	(9,945,431)	(9,869,800)	(9,882,821)
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios no corriente	<u>\$ 61,289,317</u>	<u>\$ 62,977,442</u>	<u>\$ 64,542,514</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

17. Pensiones de Jubilación (continuación)

El movimiento se compone:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Saldo inicial	\$ 72,847,242	\$ 74,425,335	\$ 74,425,335
Costo financiero	3,277,178	5,535,519	6,699,260
Pagos	(5,909,826)	(9,659,722)	(6,699,260)
Pérdida actuarial	1,020,154	2,546,110	-
	<u>\$ 71,234,748</u>	<u>\$ 72,847,242</u>	<u>\$ 74,425,335</u>
Número de empleados pensionados	311	311	311
Número de empleados activos, con derecho a pensión	2	2	2
	<u>313</u>	<u>313</u>	<u>313</u>

Al 31 de agosto de 2014, AON (especialista externo), efectuó el cálculo actuarial que arrojó como resultado un menor valor del pasivo pensional por \$1,020,154.

Dicho cálculo, 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 diciembre de 2013, el pasivo actuarial de pensiones se encuentra totalmente amortizado. Además la Compañía no posee bonos pensionales, 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.

Al 31 de agosto de 2014 las hipótesis financieras son: tasa de descuento del 7,13% anual, una Tasa de incremento de las pensiones del 3.0%.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

18. Pasivos Estimados y Provisiones

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Provisión para costos y gastos	\$ 7,282,891	\$ 21,558,245	\$ 5,483,413
Provisión para compras de activos fijos (1)	89,736,394	43,510,348	37,687,829
Provisión licencia ambiental de Quimbo (2)	33,308,627	44,625,839	35,205,510
Provisión para contingencias (Nota 27)	1,697,662	2,716,149	1,771,465
Otras provisiones	299,100	299,100	317,689
	132,324,674	112,709,681	80,465,906
Menos - Porción no corriente	(11,185,014)	(3,121,237)	(11,411,823)
	\$ 121,139,660	\$ 109,588,444	\$ 69,054,083

- (1) Las provisiones para compra de activos corresponde principalmente al proyecto Quimbo por \$87,346,457, y \$966 de saldo de provisiones de diciembre 2013 del proyecto de rehabilitación de las torres de enfriamiento 1 y 3 de la central Termozipa que está pendiente por legalización por pruebas de funcionamiento.
- (2) 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 agosto de 2014 el valor se actualizo con el valor presente neto a una tasa 6,14%.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2013 y 2014 (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 periodo 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:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Impuesto de renta	\$ 127,835,825	\$ 118,847,852	\$ 31,322,689
Impuesto al patrimonio corriente	24,606,987	49,213,976	49,213,976
Otros	19,990,172	18,035,208	18,783,878
	\$ 172,432,984	\$ 186,097,036	\$ 99,320,543

El impuesto al patrimonio no corriente, se detalla a continuación:

Impuesto al patrimonio no corriente	\$	-	\$	-	\$ 24,606,988
-------------------------------------	----	---	----	---	---------------

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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. La porción pendiente de pago al 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a \$24,606,988 y \$49,213,976, respectivamente.

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Impuesto de renta corriente	\$ 337,577,544	\$ 392,436,518	\$ 269,513,654
Anticipo retenciones, autoretenciones y otros descuentos tributarios (1)	(62,068,508)	(87,295,222)	(51,897,521)
Anticipo de renta	(147,673,211)	(186,293,444)	(186,293,444)
	<u>\$ 127,835,825</u>	<u>\$ 118,847,852</u>	<u>\$ 31,322,689</u>

(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:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Corriente renta	\$ 240,738,049	\$ 279,441,176	\$ 192,832,788
Corriente CREE	96,839,495	112,995,342	76,680,866
Movimiento impuesto diferido activo	1,145,929	(5,759,690)	(4,918,546)
Movimiento Impuesto diferido crédito	(8,353,097)	8,353,097	-
	<u>\$ 330,370,376</u>	<u>\$ 395,029,925</u>	<u>\$ 264,595,108</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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 31.61% al 31 de agosto de 2013, de 31.22% al 31 de diciembre de 2013 y 31.47% al 31 de agosto de 2014, son las siguientes:

Conciliación del patrimonio:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013
			<i>(No auditado)</i>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 1,049,680,640	\$ 1,265,171,034	\$ 836,973,878
Efecto de diferencias temporales por provisiones	(1,055,375)	8,889,287	2,608,743
Gastos no deducibles	4,875,885	22,825,141	21,967,894
Depreciación – ajuste por inflación fiscal	(3,139,020)	(4,836,476)	(3,189,255)
Ingresos no gravados	25,100,301	(37,163,178)	(6,351,640)
Deducción activos fijos reales productivos y ciencia y tecnología	(112,514,750)	(137,192,163)	(80,749,530)
Renta líquida gravable para impuesto de renta	962,947,681	1,117,693,645	771,260,090
Deducción activos fijos reales productivos y ciencia y tecnología	112,514,750	137,192,163	80,749,530
Donaciones	621,796	618,000	-
Amortización ciencia y tecnología	(89,830)	-	-
Renta líquida gravable para CREE	1,075,994,397	1,255,503,808	852,009,620
Renta líquida gravable para impuesto de renta	962,947,681	1,117,693,645	771,260,090
Tarifa aplicable	25%	25%	25%
Impuesto corriente sobre la renta	240,736,920	279,423,411	192,815,023
Ganancias ocasionales	11,276	177,652	177,652
Tarifa aplicable	10%	10%	10%
Impuesto sobre ganancias ocasionales	1,128	17,765	17,765
Impuesto de renta corriente y ganancias ocasionales	240,738,048	279,441,176	192,832,788
Impuesto diferido	(7,207,168)	2,593,407	(4,918,546)
Renta líquida gravable para CREE	1,075,994,397	1,255,503,800	852,009,620
Tarifa aplicable	9%	9%	9%
Impuesto de renta para la equidad CREE	96,839,496	112,995,342	76,680,866
Impuesto sobre la renta	\$ 330,370,376	\$ 395,029,925	\$ 264,595,108

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

a) Conciliación del patrimonio

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Patrimonio contable	\$ 5,655,699,537	\$ 5,806,218,543	\$ 5,509,051,628
Ajuste por inflación fiscal 2006	185,241,645	188,427,125	190,144,704
Pasivos estimados y provisiones	22,907,923	27,455,715	19,856,541
Impuesto diferido débito	(72,846,936)	(74,856,655)	(74,015,511)
Otros activos no fiscales	13,554,160	(10,535,449)	16,186,520
Impuesto diferido crédito	-	8,353,097	-
Valorizaciones	(2,165,539,110)	(2,165,225,458)	(2,165,820,796)
Patrimonio fiscal	\$ 3,639,017,219	\$ 3,779,836,918	\$ 3,495,403,085

b) El detalle por impuesto diferido débito al 31 de agosto de 2013 se muestra a continuación:

Ajuste por inflación fiscal 2006	\$ 61,192,698	\$ 62,278,627	\$ 62,862,036
Depreciación inventarios de seguridad	456,674	-	-
Provisiones costos y gastos	2,662,542	3,479,232	1,966,359
Provisiones obligaciones laborales	2,796,203	3,307,336	2,681,397
Impuesto por valorización Tocancipá	1,069,399	1,069,399	1,069,399
Provisión cartera	170,455	61,479	82,117
Provisión industria y comercio	26,093	35,134	12,651
Valorización Forward	-	5,271)	-
Provisión inversiones Quimbo	4,472,873	4,630,719	5,341,552
	\$ 72,846,937	\$ 74,856,655	\$ 74,015,511

c) El detalle del activo por impuesto diferido crédito al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Impuesto diferido crédito ingreso sentencia a favor (Nota 27)	\$ -	\$ 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%.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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

Impuesto diferido débito:

	Impuesto de Renta	CREE	CREE
Ajustes por inflación fiscal 2006	\$ 185,241,645	\$ 6,295,518	\$ 178,946,128
Pasivos estimados	19,778,506	19,778,507	-
Depreciación inventarios de seguridad	1,343,158	1,343,158	-
Provisión inversiones Quimbo	13,554,158	-	13,554,160
	<u>219,917,471</u>	<u>27,417,183</u>	<u>192,500,288</u>
	25%	9%	8%
	<u>54,979,368</u>	<u>\$ 2,467,546</u>	<u>\$ 15,400,023</u>
Impuesto diferido débito a 31 de agosto de 2013	<u>\$ 72,846,937</u>		

Al 31 de agosto de 2014 no se registra impuesto diferido crédito.

Impuesto de Industria y Comercio

El impuesto de industria y comercio se liquida de acuerdo con el artículo 7 a 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 agosto de 2014 y diciembre de 2013 fueron por \$36,125,494 y \$48,471,300 respectivamente.

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto al Patrimonio (continuación)

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 1º 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. 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 septiembre 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.

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. En el primer semestre del año se aprobó un incremento en el presupuesto de 583,184 millones, lo cual implicará un ajuste al contrato y a la prima que estamos obligados a pagar en virtud de la celebración del contrato de estabilidad.

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Contrato de Estabilidad Jurídica (continuación)

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 9), para diciembre de 2013, se espera pagar el ajuste a la prima del contrato de acuerdo con el incremento en el presupuesto aprobado por la junta directiva.

Pagar tributos oportunamente

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

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Operaciones forward (Nota 28)	\$ 1,003,392	\$ 851,268	\$ 608,251
Recaudos a favor de terceros	—	818,614	—
	<u>\$ 1,003,392</u>	<u>\$ 1,669,882</u>	<u>\$ 608,251</u>

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:

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

21. Patrimonio (continuación)

Composición accionaria 2014:

	Acciones Ordinarias Con Derecho a Voto		Acciones Preferenciales Sin Derecho a Voto		Composición Accionaria	
	(%) 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

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 2013 y 2012.

Prima en Colocación de Acciones

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

21. Patrimonio (continuación)

Pago de Dividendos

La Asamblea General de Accionistas del 26 de marzo de 2014, según Acta No, 88, ordenó distribuir dividendos por valor de \$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 \$328,640,103 y el saldo restante será pagado el 26 de noviembre de 2014.

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.

22. Cuentas de Orden

	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de agosto de 2013 <i>(No auditado)</i>
Deudoras:			
Derechos contingentes De control	\$ 775,484,904 60,374,462 835,859,366	\$ 858,788,997 134,848,245 993,637,242	\$ 726,905,670 179,157,733 906,063,403
Acreedoras:			
Fiscales Responsabilidades contingentes (1) Cuentas de orden acreedoras	2,103,415,276 613,173,247 2,716,588,523 \$ 3,552,447,889	2,173,859,021 613,449,743 2,787,308,764 \$ 3,780,946,006	2,179,476,394 570,107,872 2,749,584,266 \$ 3,655,647,669

(1) Las responsabilidades contingentes al 31 agosto 2014 se componen principalmente por las contingencias legales, civiles y laborales por valor de \$192,852,541, garantías contractuales por \$248,886,959 y otras contingencias por \$171,433,745.

23. Ingresos Operacionales

	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	Año terminado al 31 de diciembre de 2013 <i>(No auditado)</i>
Ventas en bloque (1) Ventas a clientes no regulados (comercialización) Ventas en bolsa generador Otros servicios	\$ 701,749,662 525,490,149 581,884,972 1,642,187 \$ 1,810,766,970	\$ 772,860,777 461,904,941 376,654,906 1,898,936 \$ 1,613,319,560	\$ 1,170,782,471 702,008,472 521,186,784 3,450,114 \$ 2,397,427,841

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

23. Ingresos Operacionales (continuación)

El total de ingresos recibidos por ventas a Codensa S.A. E.S.P., representa el 13,46% \$243,690,977 y 16,10% \$386,004,082 al 31 de agosto de 2014 y 2013 respectivamente, de los ingresos operacionales.

24. Costo de Ventas

	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	2013	Año terminado al 31 de diciembre de 2013
		(No auditado)	
Compras de energía y costos relacionados (1)	\$ 388,138,598	\$ 382,855,890	\$ 587,721,594
Depreciaciones	92,329,104	96,170,658	143,933,032
Consumos de insumos indirectos (2)	70,142,596	99,470,714	131,795,118
Transferencias Ley 99 de 1993	47,561,958	43,435,311	64,135,697
Otros costos de generación (3)	28,933,432	24,519,200	47,354,708
Costos de personal (4)	29,311,617	34,051,560	38,161,544
Seguros	10,511,005	9,382,945	14,460,105
Generales	3,352,280	2,555,385	5,127,443
Amortizaciones de diferidos	-	-	2,539,268
Amortizaciones de Intangibles	1,385,960	998,763	1,433,639
Arrendamientos	2,110,012	1,674,609	1,179,620
Servicios públicos	749,149	810,105	58,279
	<u>\$ 674,525,711</u>	<u>\$ 695,925,140</u>	<u>\$ 1,037,900,047</u>

(1) Corresponde principalmente a compras en bolsa por \$184,351,693, peajes por \$158,134,401, otros costos por \$45,652,502.

(2) Corresponde principalmente a consumo de carbón por \$42,347,649, consumo ACPM y Fuel Oil \$26,996,896, otros insumos por \$798,051.

(3) Corresponde a costos de mantenimiento por \$7,245,379, impuestos por \$6,426,544, aseo, vigilancia y casino por \$6,641,976 y otros de operación por \$8,619,533.

(4) Incluye el costo financiero del pasivo pensional por \$3,277,178 y \$5,535,519, a agosto de 2014 y diciembre de 2013, respectivamente.

25. Gastos de Administración

	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	2013	Año terminado al 31 de diciembre de 2013
		(No auditado)	
Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 6,417,675	\$ 5,136,833	\$ 8,332,791
Gravamen al movimiento financiero	3,725,138	2,547,099	3,518,937
Depreciaciones y amortizaciones	3,059,967	2,644,886	4,265,590
Otros servicios generales	2,448,629	2,203,902	3,495,188
Otros gastos (1)	1,182,086	1,040,613	2,280,367

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

25. Gastos de Administración (continuación)

	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
Aportes seguridad social	1,100,993	898,048	1,336,945
Comisiones, honorarios y servicios	958,878	1,095,783	2,797,237
Otros gastos de personal	868,205	595,852	1,048,694
Estudios y proyectos	340,986	705,804	1,813,017
Arrendamientos	-	-	11,190
	\$ 20,102,557	\$ 16,868,820	\$ 28,899,956

(1) Los otros gastos están representados en personal temporal por \$104,331, gastos de viaje \$117,250, administración de los pisos tres y cuatro \$81,846, eventos empresariales \$154,037 y otros gastos de administración \$724,621.

26. Otros Egresos (Ingresos) Financieros, Neto

	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
Ingresos financieros			
Intereses sobre depósitos	\$ 7,390,508	\$ 8,998,955	\$ 15,831,557
Intereses (Ministerio de Minas y Energía - Ministerio de Hacienda y Crédito Público)	3,145,941	-	11,463,637
Ajuste por diferencia en cambio	2,000,507	2,343,860	2,791,785
Otros	347,034	379,059	482,081
Recargo por mora	66,639	179,232	231,656
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	20,578	91,584	95,314
	12,971,207	11,992,690	30,896,030
Gastos financieros			
Intereses	(80,876,014)	(76,019,811)	(113,814,294)
Ajuste por diferencia en cambio	(2,453,516)	(792,023)	(1,123,760)
Otros (1)	(1,119,416)	(1,403,858)	(2,164,667)
	(84,448,946)	(78,215,692)	(117,102,721)
Egresos financieros, neto	\$ (71,477,739)	\$ (66,223,002)	\$ (86,206,691)

(1) Los otros gastos financieros a agosto 2014 y agosto 2013 corresponden principalmente a :

- Comisiones por emisión de bonos \$612,500 y \$498,060 respectivamente.
- Descuentos financieros por \$392,678 y \$787,756 respectivamente.
- Otros gastos financieros \$114,238 y \$118,042.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

27. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto

	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	<i>(No auditado)</i>		
Otros ingresos:			
Indemnización por siniestros (1)	\$ 2,565,864	\$ 31,436	\$ 112,666
Ajuste años anteriores impuesto de renta	2,194,386	—	10,349
Recuperación mesadas pensionales	1,453,787	—	—
Otras recuperaciones	1,403,394	875,519	760,186
Ajustes de ejercicios anteriores	917,830	599,847	1,190,787
Venta de cenizas	492,624	539,955	1,179,344
Sentencia a favor de Emgesa	310,395	—	13,104,295
Recuperación cartera	303,769	391,530	451,185
Otros ingresos extraordinarios	215,017	237,085	153,049
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	181,081	625,857	605,758
Ingreso por cubicación pila de carbón	15,189	91	1,799,377
Devolución contribución SSP	—	—	692,707
Recuperación por facturas pendientes de recibir	—	—	160,282
Extraordinarios por partidas conciliatorias	—	—	97,583
Utilidad en venta de inventarios	—	—	237,365
Recuperación impuesto de timbre de años anteriores	—	4,164,407	10,399,833
	10,053,336	7,465,727	30,954,766
Otros egresos:			
Provisión de deudores (2)	(1,072,331)	(97,066)	(163,637)
Pérdida actuarial (3)	(1,020,154)	—	(2,546,110)
Ajustes de ejercicios anteriores impuesto diferido	(863,788)	(511,272)	(511,273)
Aporte a la Fundación Endesa	(621,795)	—	(618,000)
Pérdida por cubicación pila de carbón	(440,735)	—	—
Ajuste de años anteriores de proyectos de expansión	(402,780)	—	(57,839)
Otros ajustes de años anteriores	(374,945)	(1,184,555)	(1,491,342)
Otros egresos	(241,647)	(143,091)	(367,013)
Contingencias legales	(11,262)	(25,546)	(718,678)
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	—	(2,868,130)	(2,868,130)
Pérdida en propiedad planta y equipo	—	(37,523)	(37,523)
Provisión de inventarios	—	—	(856,007)
Ingresos diversos, neto	(5,049,437)	(4,867,183)	(10,235,552)
	\$ 5,003,899	\$ 2,598,544	\$ 20,719,214

(1) Corresponde a la indemnización presentada a favor de la Compañía por \$1,350,000 USD causada por siniestros en la central hidroeléctrica La Guaca.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

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

- (2) Durante el 2014 la provisión de deudores corresponde principalmente a provisión del cliente Compensar en proceso de litigio \$686,772 y provisión de otros deudores por \$385,558.
 (3) Generada por la actualización del pasivo de pensiones, educación y energía.

28. Operaciones Forward

Con el ánimo 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. E.S.P. estableció los siguientes contratos de cobertura (forward non delivery), valorizados al tipo de cambio al 31 de agosto de 2014 y 2013, sobre los cuales reconoció ingresos financieros así:

	Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de		Año terminado al 31 de diciembre de
	2014	2013	2013
	(No auditado)		
Póliza todo riesgo y responsabilidad civil (1)	\$ -	\$ -	\$ 15,503
Activos fijos proyecto Salaco (2)	(266,849)	(125,420)	(337,037)
Activos fijos proyecto Químbo (2)	(736,543)	(482,831)	(529,734)
	<u>\$ (1,003,392)</u>	<u>\$ (608,251)</u>	<u>\$ (851,268)</u>

- (1) 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 Químbo y al proyecto Salaco generaron una pérdida y su reconocimiento se registra en el cargo diferido.

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

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/06/2015	2058.21	\$ 5,808	\$ 11,954	\$ (418)
BNP PARIBAS	04/07/2013	03/03/2015	2038.34	10,683	21,776	(794)
BNP PARIBAS	21/06/2013	23/04/2015	2077.89	13,894	28,870	(1,399)
BNP PARIBAS	04/07/2013	05/05/2015	2054.84	31,833	65,001	(2,387)
BNP PARIBAS	04/07/2013	03/02/2015	2030.23	31,736	64,431	(2,304)
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	31/08/2015	2013.14	54,070	108,850	(435)
JP MORGAN-CHASE BANK	24/06/2014	23/09/2014	1905.31	57,230	109,041	1,122
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	31/07/2015	2008.07	62,959	126,426	(604)
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	30/06/2015	1999.35	65,152	130,262	(556)
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/12/2014	2019.31	87,562	176,815	(6,686)
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	29/05/2015	1993.75	91,891	183,208	(906)
BNP PARIBAS	27/06/2014	22/11/2014	1888.46	96,722	182,656	4,904
BNP PARIBAS	21/06/2013	25/02/2015	2062.94	99,769	205,817	(9,944)
BNP PARIBAS	04/07/2013	05/11/2014	1937.73	107,051	207,436	(326)
BANCO SANTANDER S.A.	26/01/2011	23/02/2015	2149.37	112,438	241,671	(20,731)
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	30/04/2015	1988.69	134,979	268,431	(1,533)
BANCOLOMBIA S.A.	21/07/2014	22/11/2014	887.03	136,004	256,644	7,089
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/10/2014	2004.95	167,090	335,007	(13,004)
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	31/03/2015	1983.47	171,928	341,014	(2,220)
BNP PARIBAS	31/07/2014	02/12/2014	1905.89	244,065	465,161	8,697
BNP PARIBAS	04/07/2013	31/12/2014	2025.02	253,989	514,333	(19,102)
BNP PARIBAS	04/07/2013	05/11/2014	2012.11	256,016	515,132	(19,660)

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

28. Operaciones Forward (continuación)

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/07/2015	2064.33	273,068	563,702	(19,391)
BBVA COLOMBIA	24/09/2013	27/02/2015	1977.64	293,355	580,151	(4,397)
BNP PARIBAS	04/07/2013	02/10/2014	1922.42	331,042	636,402	1,435
BNP PARIBAS	27/06/2014	05/11/2014	1903.08	361,375	687,726	11,310
BANCO SANTANDER S.A.	18/07/2014	22/11/2014	1905.87	417,622	795,933	13,989
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	28/11/2014	1965.77	429,736	844,762	(10,096)
BANCOLOMBIA S.A.	21/07/2014	22/11/2014	1887.03	438,596	827,644	22,860
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	31/10/2014	1960.75	517,376	1,014,445	(13,386)
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	30/01/2015	1976.14	531,432	1,050,184	(10,428)
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	30/12/2014	1971.05	609,258	1,200,878	(13,200)
JP MORGAN-CHASE BANK	25/09/2013	30/09/2014	1954.87	680,573	1,330,432	(19,037)
BANCO SANTANDER S.A.	26/01/2011	22/10/2014	1911.84	745,249	1,424,797	14,324
BANCOLOMBIA S.A.	21/07/2014	22/11/2014	1887.03	962,602	1,816,459	50,172
BNP PARIBAS	21/06/2013	23/10/2014	2036.04	1,063,657	2,165,648	(110,503)
BNP PARIBAS	21/06/2013	24/12/2014	2050.93	1,129,520	2,316,566	(115,576)
JP MORGAN-CHASE BANK	21/05/2014	24/12/2014	1939.19	1,300,757	2,522,415	10,027
BANCOLOMBIA S.A.	24/06/2014	23/09/2014	2015.42	1,393,715	2,808,921	(125,602)
BANCO SANTANDER S.A.	26/01/2011	22/09/2014	2110.03	1,500,058	3,165,167	(276,625)
BANCO SANTANDER S.A.	26/01/2011	21/11/2014	2126.08	1,781,006	3,786,561	(328,071)
				\$ 17,052,666	\$ 34,098,729	\$ (1,003,392)

El detalle de los forward al 31 de diciembre de 2013 es:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	9/24/2013	1/31/2014	1909.94	997.04	1,904,294	22,843
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	12/27/2013	3/31/2014	1975.05	422.42	834,308	(13,605)
BANCO SANTANDER S.A.	1/26/2011	7/18/2014	2093.97	417.62	874,488	(53,726)
BANCO SANTANDER S.A.	1/26/2011	9/19/2014	2110.03	1,781.01	3,757,975	(235,818)
BANCO SANTANDER S.A.	1/26/2011	11/20/2014	2126.08	1,781.01	3,786,560	(241,626)
BANCO SANTANDER S.A.	1/26/2011	2/20/2015	2149.37	112.44	241,671	(15,460)
BANCO SANTANDER S.A.	10/18/2013	4/16/2014	2074.89	745.25	1,546,311	(94,652)
BANCOLOMBIA	6/20/2013	2/21/2014	1980.96	1,393.72	2,760,894	(61,962)
BANCOLOMBIA	6/20/2013	4/21/2014	1992.45	136	270,981	(6,192)
BANCOLOMBIA	10/31/2013	1/31/2014	1955.87	432.9	846,692	(9,799)
BANCOLOMBIA	11/22/2013	1/20/2014	1974.48	617.91	1,220,051	(26,763)
BANCOLOMBIA	11/21/2013	1/20/2014	1974.56	81.63	161,187	(3,542)
BANCOLOMBIA	12/27/2013	3/3/2014	1954.73	278.95	545,278	(4,739)
BANCOLOMBIA	12/23/2013	3/21/2014	1982.14	1,061.84	2,104,708	(43,521)
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	2/28/2014	1915.03	903.23	1,729,714	19,299
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	5/30/2014	1930.15	1,061.86	2,049,547	23,216
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	6/27/2014	1934.91	984	1,903,950	21,426
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	2/27/2015	1977.64	293.36	580,151	7,603
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	3/31/2015	1983.47	171.93	341,014	4,684
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	4/30/2015	1988.69	134.98	268,431	3,874
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	5/29/2015	1993.75	91.89	183,208	2,764
BBVA COLOMBIA	9/24/2013	6/30/2015	1999.35	65.15	130,262	2,057
BNP PARIBAS	6/21/2013	7/21/2014	2016.13	96.72	195,004	(4,946)
BNP PARIBAS	6/21/2013	10/21/2014	2036.04	1,063.66	2,165,648	(57,083)
BNP PARIBAS	6/21/2013	12/22/2014	2050.93	1,129.52	2,316,566	(63,488)
BNP PARIBAS	6/21/2013	2/23/2015	2062.94	99.77	205,817	(5,348)
BNP PARIBAS	6/21/2013	4/21/2015	2077.89	13.89	28,870	(762)
BNP PARIBAS	7/3/2013	1/31/2014	1954.62	675.94	1,321,208	(7,901)

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

28. Operaciones Forward (continuación)

Entidad	Fecha Inicial	Fecha Final	Tasa Negociable	(Miles de US\$)	(Miles de COL\$)	Valoración
BNP PARIBAS	7/4/2013	3/31/2014	1968.74	364.15	716,917	(9,174)
BNP PARIBAS	7/4/2013	4/30/2014	1974.16	346.76	684,550	(8,682)
BNP PARIBAS	7/4/2013	5/30/2014	1981.16	331.04	655,847	(8,866)
BNP PARIBAS	7/4/2013	6/27/2014	1986.98	144.54	287,198	(4,008)
BNP PARIBAS	7/4/2013	7/31/2014	1994.07	250.25	499,020	(7,163)
BNP PARIBAS	7/4/2013	8/29/2014	1999.26	187.05	373,966	(5,342)
BNP PARIBAS	7/4/2013	9/30/2014	2004.95	167.09	335,007	(4,750)
BNP PARIBAS	7/4/2013	10/31/2014	2012.11	256.02	515,132	(7,562)
BNP PARIBAS	7/4/2013	11/28/2014	2019.31	87.56	176,815	(2,733)
BNP PARIBAS	7/4/2013	12/29/2014	2025.02	253.99	514,333	(7,834)
BNP PARIBAS	7/4/2013	1/30/2015	2030.23	31.74	64,431	(911)
BNP PARIBAS	7/4/2013	2/27/2015	2038.34	10.68	21,776	(322)
BNP PARIBAS	7/4/2013	4/30/2015	2054.84	31.63	65,001	(1,009)
BNP PARIBAS	7/4/2013	5/29/2015	2058.21	5.81	11,954	(167)
BNP PARIBAS	7/4/2013	6/30/2015	2064.33	273.07	563,702	(7,511)
BNP PARIBAS	11/20/2013	1/15/2014	1927.5	6,786.11	13,080,217	15,503
BNP PARIBAS	12/27/2013	4/30/2014	1941.6	434.05	842,753	2,582
JP MORGAN-CHASE BANK	6/21/2013	5/21/2014	1992.39	1,523.27	3,034,946	(60,510)
JP MORGAN-CHASE BANK	6/21/2013	6/24/2014	2009.98	57.23	115,031	(2,919)
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	3/31/2014	1924.05	1,058.34	2,036,301	18,872
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	4/30/2014	1929.04	1,181.43	2,279,026	21,586
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	7/31/2014	1944.41	856.81	1,665,994	15,885
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	8/29/2014	1949.29	705.23	1,374,692	13,218
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	9/30/2014	1954.87	680.57	1,330,432	1,2801
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	10/31/2014	1960.75	517.38	1,014,445	9,683
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	11/28/2014	1965.77	429.74	844,762	8,125
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	12/30/2014	1971.05	609.26	1,200,878	12,010
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	1/30/2015	1976.14	531.43	1,050,184	11,464
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	7/31/2015	2008.07	62.96	126,426	1,905
JP MORGAN-CHASE BANK	9/25/2013	8/31/2015	2013.14	54.07	108,851	1,732
				\$ 35,601,30	\$ 70,505,937	\$ (851,268)

29. Contingencias

Al 31 de agosto de 2014 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

29. Contingencias (continuación)

Contingencia Ambiental (continuación)

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 USD 60,000,000 (Pesos COP: \$115,117,200 (TRM 1USD=\$1,918,62)).

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 \$77,320 millones de pesos, de los cuales \$67,208 Millones de pesos 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 del 40% para los demás pleitos. 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 se ha podido recalcular la probabilidad de pérdida.

Impuesto de Renta Año Gravable 2003

El proceso tiene su fundamentó en un desconocimiento por parte de la administración de la Compañía de los beneficios derivados de la aplicación de la Ley Páez. En ese orden de ideas 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

29. Contingencias (continuación)

Reclamación Consorcio Impregilo

Al 31 de agosto 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 y los cuales serían trasladados a Emgesa. A la fecha de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de negociación con el contratista.

Otras Contingencias

Al 31 de agosto 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	35	Probable	\$ 1,707,336	\$ 1,697,662
	113	Eventual	39,710,505	—
	61	Remota	128,963,702	—
	209		170,381,543	1,697,662
Laborales y contratistas	23	Eventual	520,000	—
	10	Remota	21,951,000	—
	33		22,471,000	—
Total procesos	242		\$ 192,852,543	\$ 1,697,662

Al 31 de agosto 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	\$ 1,771,465	\$ 1,771,465
	139	Eventual	32,278,121	—
	68	Remota	125,018,702	—
	252		159,068,288	1,771,465
Laborales y contratistas	15	Eventual	554,889	—
	13	Remota	23,444,000	—
	28		23,998,889	—
Total procesos	280		\$ 183,067,177	\$ 1,771,465

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

30. Compromisos (continuación)

Proyecto Estación Elevadora "Canoas" (continuación)

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.

En 2014 el convenio Interinstitucional fue ratificado en segunda instancia con sentencia del consejo de estado, quien ordenó el cumplimiento a la acción popular instaurada.

31. Indicadores Financieros

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

Indicador	Expresión	31 de agosto de		31 de	Explicación del Indicador
		2014	2013	diciembre de 2013	
<i>(No auditado)</i>					
Liquidez					
Razón corriente: (Activo corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1.12	1.51	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)	%	45.86%	40.66%	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)	%	12.69%	8.80%	12.30%	Representa el porcentaje de la deuda con terceros cuyo vencimiento es en el mediano y no corriente.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros No Consolidados (continuación)

31. Indicadores Financieros (continuación)

Indicador	Expresión	31 de agosto de		31 de	Explicación del Indicador
		2014	2013	diciembre de 2013	
<i>(No auditado)</i>					
Endeudamiento a no corriente total: (Total pasivos a no corriente / Total activos)	%	33.16%	31.86%	28.02%	Representa el porcentaje de deuda con terceros cuyo vencimiento es corriente.
Actividad					
Rotación de cartera comercial: (365/(Ingresos operacionales / Total cartera))	Días	43	34	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	(32)	(29)	(30)	Indica el número de días que en promedio la Compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Rentabilidad					
Margen bruto de utilidad: (Utilidad bruta / Ingresos operacionales)	%	62.75%	56.71%	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)	%	61.64%	55.50%	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)	%	39.72%	36.29%	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)	%	12.72%	14.99%	10.39%	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas
Rendimiento operacional sobre activos (ROA) (Utilidad neta / Activos totales)	%	6.89%	8.89%	6.20%	Mide por cada peso invertido en activo total, cuanto genera de utilidad neta.