

Memoria Anual Emgesa 2014



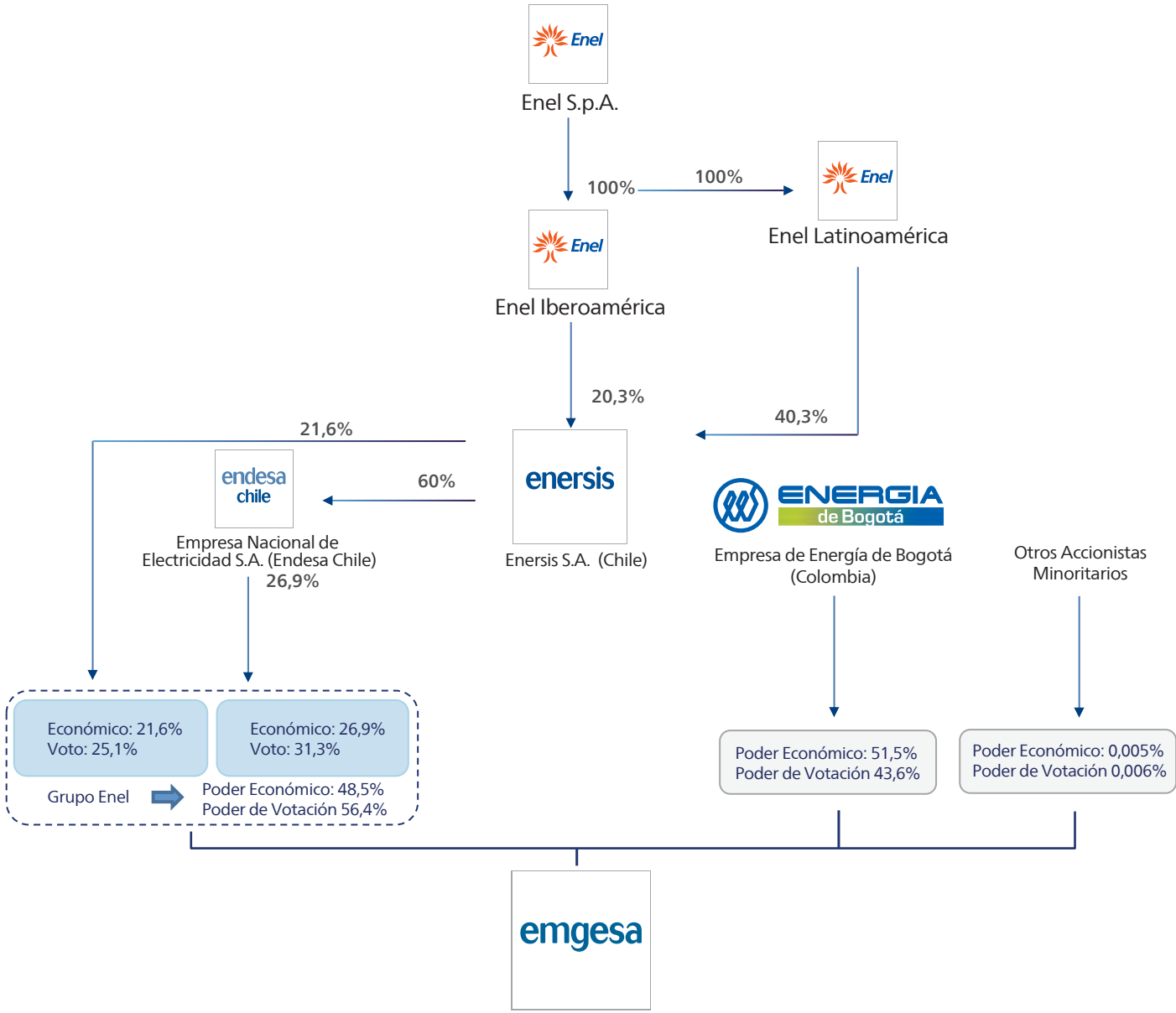
emgesa

Razón Social:	Emgesa S.A. E.S.P.
Tipo de Entidad:	SOCIEDAD ANÓNIMA DE DERECHO PRIVADO – EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS
RUT (NIT):	860.063.875-8
Dirección:	Carrera 11 No. 82 – 76 piso 4 Bogotá, Colombia
Teléfono:	571 2190330
Fax:	571 6364253
Página WEB:	www.emgesa.com.co
E-mail:	contactenos@emgesa.com.co
Auditores Externos	ERNST & YOUNG
Registro Superintendencia de Valores:	261034
Capital Suscrito y Pagado:	COP 655.222.312.800

Contenido

6	• ESTRUCTURA DE PROPIEDAD
7	• COMPOSICIÓN ACCIONARIA
8	• JUNTA DIRECTIVA
8	• PERSONAL DIRECTIVO
9	• OBJETO SOCIAL
10	• CARTA A LOS ACCIONISTAS
18	• GESTIÓN COMERCIAL
34	• GESTIÓN DE PRODUCCIÓN
44	• PROYECTO HIDROELÉCTRICO EL QUIMBO
48	• GESTIÓN DESARROLLO DE NEGOCIO
52	• GESTIÓN ADMINISTRACIÓN, FINANZAS Y CONTROL
60	• GESTIÓN AMBIENTAL Y REGULATORIA
64	• GESTIÓN DEL RECURSO HUMANO
76	• GESTIÓN DE APROVISIONAMIENTOS
80	• GESTIÓN DE SEGURIDAD LABORAL
84	• GESTIÓN DE COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES
92	• GESTIÓN DE SERVICIOS GENERALES Y PATRIMONIO
96	• GESTIÓN DE SISTEMAS Y TELECOMUNICACIONES
102	• GESTIÓN JURÍDICA
104	• ESTADOS FINANCIEROS
167	• CÓDIGO DE COMERCIO

Estructura de Propiedad



Composición Accionaria

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.		
Acciones Ordinarias	55.758.250	
Acciones Preferenciales	20.952.601	
Total Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	76.710.851	51,51%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	40.019.173	26,87%
Enersis S.A.	32.176.823	21,61%
Minoritarios	7.315	0,01%
TOTAL	148.914.162	100,00%

Junta Directiva

Reglón	Miembro Principal	Miembro Suplente
Primero	Joaquín Galindo Vélez	Fernando Gutiérrez Medina
Segundo	Lucio Rubio Díaz	Carlos Alberto Luna Cabrera
Tercero	José Antonio Vargas Lleras	Juan Manuel Pardo Gómez
Cuarto	Ricardo Roa Barragán	Ernesto Moreno Restrepo
Quinto	Ricardo Bonilla González	Jorge Iván González Borrero
Sexto (Independiente)	María Mercedes Maldonado Copello	José Alejandro Herrera Lozano
Séptimo (Independiente)	Luisa Fernanda Lafaurie	Andrés López Valderrama

Gerente General	Lucio Rubio Díaz
Primer Suplente del Gerente General	Carlos Alberto Luna Cabrera
Segundo Suplente del Gerente General	Fernando Javier Gutiérrez Medina

Personal Directivo

Gerente General	Lucio Rubio Díaz
Gerente de Administración, Finanzas y Control	Aurelio Ricardo Bustilho de Oliveira
Gerente de Aprovisionamientos	Raúl Gonzalo Puentes Barrera
Gerente de Asesoría Jurídica y Asuntos Corporativos	Andrés Caldas Rico
Gerente de Auditoría	Mauricio Carvajal García
Gerente de Comunicación	María Celina Restrepo S.M.
Gerente de Desarrollo de Negocios	Diana Marcela Jiménez Rodríguez
Gerente de Generación Colombia	Carlos Alberto Luna Cabrera
Gerente Gestión de la Energía y Comercialización	Fernando Javier Gutiérrez Medina
Gerente de Recursos Humanos y Organización	Rafael Carbonell Blanco
Gerente de Producción	Carlos Alberto Mancilla Flores
Gerente de Regulación y Medio Ambiente	Omar Serrano Rueda
Gerente de Salud y Seguridad Laboral	Robert Camilo Torres Vega
Gerente de Servicios Generales y Patrimonio	Ana Lucía Moreno Moreno
Gerente de Sistemas y Telecomunicaciones ICT	Patricia Delgado Meza

Objeto Social

“La sociedad tiene por objeto principal la generación y la comercialización de energía eléctrica en los términos de la Ley 143 de 1994 y las normas que la reglamenten, adicionen, modifiquen o deroguen, y todo tipo de actividades relacionadas de forma directa, indirecta, complementaria o auxiliar con el negocio de comercialización de gas combustible, 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, así mismo, la sociedad podrá en desarrollo de su objeto social, ejecutar todas las actividades relacionadas con la exploración, desarrollo, investigación, explotación, comercialización, almacenamiento, mercadeo, transporte y distribución de minerales y material pétreo, así como el manejo administrativo, operacional y técnico relacionado con la producción de minerales y la exploración y explotación de yacimientos en la República de Colombia, incluyendo la compra, venta, alquiler, distribución, importación y exportación de materias primas, elementos, maquinaria y equipos para el sector minero. De igual manera, la sociedad podrá promover y fundar establecimientos o agencias en Colombia y en el exterior, adquirir a cualquier título toda clase de bienes muebles e inmuebles, arrendarlos, enajenarlos, gravarlos y darlos en garantía; explotar marcas, nombres comerciales, patentes, invenciones o cualquier otro bien incorporal; participar en licitaciones públicas y privadas, celebrar y ejecutar toda clase de contratos y de actos, bien sea civiles, laborales, comerciales o financieros o de cualquier naturaleza que sean necesarios, convenientes o apropiados para el logro de sus fines; dar a, o recibir de, sus accionistas, matrices, subsidiarias, y terceros dinero en mutuo; girar, aceptar, endosar, cobrar y pagar toda clase de títulos valores, instrumentos negociables, acciones, títulos ejecutivos y demás; celebrar contratos de sociedad o adquirir acciones en sociedades y participar como socia en otras empresas de servicios públicos; escindirse y fusionarse con otras sociedades que tengan un objeto social afín; asumir cualquier forma asociativa o de colaboración empresarial con personas naturales y jurídicas, nacionales y extranjeras, para adelantar actividades relacionadas, conexas y complementarias con su objetos social.”

Carta a los Accionistas

Estimados Accionistas:

Nos complace presentar los resultados de la Compañía y los hechos más relevantes de su gestión durante el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014.

Nuestro entorno macroeconómico continuó mostrando un buen comportamiento, reflejado principalmente en la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) colombiano, que en los meses de enero a septiembre de 2014 creció 5% frente al mismo periodo de 2013, jalonado en gran medida por el crecimiento de 13,7% en la actividad de construcción. El crecimiento del PIB colombiano de 4,2% en el tercer trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013, estuvo por encima del presentado por algunos países de la región (2,2% en México, 0,8% en Chile, -0,2% en Brasil y -3,2% en Perú), sin embargo, debido a que se situó en la parte inferior del intervalo pronosticado por el equipo técnico del Banco de la República (4,0% - 5,2%), es mayor la probabilidad que el crecimiento para todo 2014 se ubique por debajo de 5%, a diferencia de predicciones anteriores del mismo equipo técnico del Banco de la República en las que se indicaba que 5% sería la cifra de crecimiento más probable.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 3,66% en 2014, que superó en 1,72% a la inflación presentada en 2013 (1,94%). Ante el panorama de inflación más acelerada que se empezó a observar desde los primeros meses de 2014, la Junta Directiva del Banco de la República empezó a subir desde el mes de abril su tasa de interés de intervención a un ritmo de 25 puntos básicos por mes, fijándola en el mes de agosto en 4,5%, nivel en el que la mantuvo hasta el cierre de 2014. Por su parte el Índice de Precios al Productor (IPP) presentó una variación de 6,33% en 2014, superior en 6,82% frente a la variación presentada en 2013 (-0,49%), lo que generó un efecto positivo en nuestras ventas de energía eléctrica en contratos en 2014, las cuales se encuentran indexadas a este índice.

La tasa representativa del mercado (TRM) del peso frente al dólar al cierre del mes de diciembre de 2014 fue de \$2.392,46/USD, lo que representó una devaluación nominal de 24,2% con respecto a la tasa de cambio de cierre del año anterior (\$1.926,83/USD). En el último trimestre de 2014 la TRM mostró una clara tendencia de devaluación del peso colombiano, que se profundizó de manera significativa en el mes de diciembre, explicada en gran medida como consecuencia de la expectativa de menor entrada de dólares a la economía colombiana por la disminución de los ingresos por exportaciones de petróleo, a raíz del descenso en los precios internacionales del crudo, que en el mes de diciembre profundizaron su caída iniciada desde julio de 2014, alcanzando niveles que no se observaban desde hace cinco años.



Como otro hecho relevante reciente de nuestro entorno macroeconómico se debe mencionar la aprobación en el Congreso de la República en el mes de diciembre de 2014 de una nueva reforma tributaria, impulsada por el Gobierno Nacional. Entre los aspectos más relevantes de esta reforma se encuentra el establecimiento de un Impuesto a la Riqueza (aplicado sobre el patrimonio líquido fiscal), que para el caso de Emgesa tendrá una tarifa que se reducirá de manera gradual en un periodo de tres años (en 2015 la tarifa es de 1,15%, en 2016 de 1% y en 2017 de 0,4%); también se destaca que la tarifa del llamado impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) queda definida de manera permanente en 9%, así como la creación de una sobretasa sobre este tributo que lo llevará a alcanzar un nivel de 14% en 2015, de 15% en 2016, de 17% en 2017 y de 18% en 2018. Finalmente es importante señalar que con esta reforma tributaria se prolonga el Gravamen a los Movimientos Financieros (4x1000) entre el 2015 y el 2018 y se establece la disminución gradual de este tributo en un punto por año a partir de 2019, hasta desaparecer en 2022.

A todas luces esta nueva reforma tributaria incrementará significativamente la ya elevada carga tributaria que viene asumiendo nuestra Compañía, al igual que la de todos los agentes que hoy integran el sector eléctrico colombiano, el cual, no podemos olvidarlo, ha recorrido un importante camino en su proceso de consolidación durante las dos últimas décadas, iniciado desde la promulgación de las Leyes 142 (régimen de los servicios públicos domiciliarios) y 143 (régimen del sector eléctrico) de 1994, que ha redundado en que actualmente el país cuente con una oferta de generación de energía eléctrica confiable y competitiva que ha permitido atender una demanda creciente, de la mano del desarrollo económico del país. Este proceso de consolidación sólo ha sido posible por el significativo esfuerzo que hemos asumido, como empresa y como sector, en la ejecución de cuantiosas inversiones, razón por la cual, no podemos ser indiferentes ante la posibilidad de que esta nueva reforma tributaria ponga en riesgo la viabilidad de las nuevas inversiones que se requerirán para la expansión de la capacidad instalada de

generación y de los sistemas de transmisión y distribución del país; inversiones necesarias para asegurar en el futuro un suministro de energía eléctrica que continúe siendo confiable y competitivo, vital para el bienestar de todos los colombianos y vital para permitir al país continuar por una senda sostenible de desarrollo económico. Nos acogemos a la opinión de los más importantes gremios económicos del país, en cuanto a que los esfuerzos del Gobierno Nacional en materia fiscal deberían enfocarse en el control de la elevada evasión y del contrabando, más no en seguir recargando a las empresas que tenemos como principio rector y esencial de todas nuestras actuaciones el estricto cumplimiento de la Ley.

De cara al 2015 es pertinente señalar algunos riesgos que podría enfrentar la economía colombiana, a partir de los resultados que arrojó la "Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero" aplicada por el Banco de la República en el mes de diciembre de 2014 a instituciones del sistema financiero colombiano, gremios, centros de investigación económica y universidades. Específicamente algunas de las entidades encuestadas afirmaron que, en consideración a la alta dependencia de la economía colombiana en el sector petrolero, prevén para el 2015 una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía en la medida en que se mantengan bajos los precios internacionales del crudo, así como una mayor presión fiscal.

La demanda de energía nacional en 2014 alcanzó los 63.571 GWh, reflejando un crecimiento de 4,4% con respecto a 2013, acorde con el buen comportamiento ya mencionado del Producto Interno Bruto colombiano. En 2014 la demanda máxima de potencia se dio el 6 de junio, alcanzando un valor de 9.639 MW, hecho que toma relevancia en la medida en que en años anteriores la demanda máxima de potencia se presentó comúnmente en el mes de diciembre, y además, porque el máximo registro de 2014 se constituye en el nuevo máximo histórico, superando en 1,42% al anterior máximo histórico presentado en el año 2012 (9.504 MW).

La oferta de energía eléctrica en Colombia en 2014, de manera similar a lo sucedido en 2013, se caracterizó por presentar condiciones relativamente secas, reflejadas en aportes hidrológicos en los embalses del Sistema Interconectado Nacional (SIN) de 90,2% con respecto a la media histórica (en 2013 los aportes hidrológicos fueron de 90,8% con respecto a la media histórica). Los aportes hidrológicos inferiores a la media histórica, junto con la expectativa de ocurrencia del fenómeno de El Niño, que empezó a difundirse con mayor fuerza a partir del mes de abril, ocasionaron un significativo crecimiento del precio de la Bolsa de Energía, principalmente en los meses de abril, mayo y junio, que llevó a que el precio promedio de la Bolsa durante todo 2014 alcanzara \$224,9/kWh, bastante superior al precio promedio presentado en 2013 de \$176,4/kWh.

En el entorno antes descrito, Emgesa ejecutó una gestión comercial que se vio reflejada en resultados bastante positivos, al haber estado en condición de aprovechar la oportunidad comercial que surgió del hecho de que en nuestros embalses, contrario a lo registrado a nivel agregado en el SIN, se presentaran aportes hidrológicos por encima de la media histórica. Como ya se mencionó anteriormente, en 2014 los aportes hidrológicos en el SIN fueron de 90,2% con respecto a la media histórica, mientras que en Guavio, Betania y en el sistema agregado del Río Bogotá, fueron de 108,1%, 103,3% y 109,7% de su respectiva media histórica, lo que nos permitió generar 13.631 GWh entre enero y diciembre de 2014, presentándose un crecimiento de 6,9% con respecto a la generación del año anterior. Haber podido contar con esta mayor generación durante la coyuntura antes descrita de altos precios en la Bolsa de Energía, aportó significativamente a la obtención en 2014 de un margen variable de 1.859.869 millones de pesos, superior en 15,5% al presentado en 2013.

La mayor generación obtenida en 2014 con respecto a 2013, que nos permitió mantener una posición de liderazgo en el sector (segunda empresa de generación del país), atendiendo el 21,4% de la demanda nacional, no sólo fue resultado de la buena hidrología registrada en nuestros embalses, sino también fue resultado de una efectiva gestión técnica en nuestras centrales de generación, fundamentada en la acertada ejecución de mantenimientos preventivos y correctivos de acuerdo con

los planes y rutinas establecidos. A pesar de la mayor exigencia en nuestras centrales por el crecimiento de 6,9% en la generación, en 2014 se obtuvo un índice de disponibilidad en la totalidad de nuestro parque de generación de 90,8%, inferior en 1,3% con respecto a 2013. También es importante destacar la significativa reducción con respecto al año anterior, de -20,9%, en el número de disparos de origen interno ocurridos en nuestras centrales. Los excelentes resultados que hemos logrado mantener en los indicadores de nuestra operación, ratifican la efectividad de las acciones y del significativo esfuerzo en inversión que desde años atrás venimos acometiendo en función del mejoramiento permanente de la confiabilidad y eficiencia de nuestro parque de generación.

Adicionalmente, como hitos relevantes de nuestra gestión de producción en 2014, se debe mencionar que en el mes de agosto se alcanzó en la central Guavio la generación histórica mensual más alta desde su puesta en operación comercial, con 805,9 GWh/mes, así como el récord de generación anual en la cadena conformada por las centrales Paraíso y Guaca, al obtenerse en 2014 una generación de 4.345,61 GWh/año, superior en 2,8% a la generación de 2013 (récord anterior).

Las ventas totales de energía en 2014 fueron de 15.773 GWh, inferiores a las presentadas en 2013 en -1,97%; de las ventas de 2014, 10.969 GWh correspondieron a ventas en contratos (7.669 GWh en contratos con clientes del Mercado Mayorista y 3.300 GWh en contratos con clientes del Mercado No Regulado) y 4.804 GWh correspondieron a ventas en el mercado *Spot* (Bolsa, Reconciliaciones y Servicio de AGC). Las ventas en contratos en 2014 decrecieron -5,2% con respecto a 2013 como resultado de una reducción en el nivel de contratación definido en la política comercial, lo cual permitió aprovechar aún más la coyuntura de altos precios en la Bolsa de Energía y destinar la mayor generación presentada en el periodo a ventas en el mercado *Spot*, las cuales crecieron 6,2% en 2014 con respecto al año anterior.

Nuestra razón de ser y nuestra sostenibilidad están estrechamente ligadas a la atención y satisfacción de nuestros clientes, por eso contamos con un completo sistema de evaluación y medición de la calidad percibida por nuestros clientes del Mercado No Regulado, que tiene como objetivo orientar a la organización a focalizar los esfuerzos y recursos económicos en potenciar aquellas palancas y acciones que sean inductoras de satisfacción para nuestros clientes y le agreguen valor a nuestro servicio. El modelo de satisfacción evalúa aspectos como la negociación y el acuerdo final en torno al precio de la energía, el ciclo comercial, la información y

comunicación, el coordinador comercial que atiende la zona y nuestra línea de atención telefónica. Los resultados en los últimos años vienen mostrando una significativa mejora en la calidad percibida por nuestros clientes y esperamos continuar consolidando esta tendencia.

También es importante mencionar que como parte de nuestros esfuerzos en la gestión comercial de 2014, buscando ofrecer un portafolio integral de servicios y soluciones energéticas a clientes actuales y potenciales del Mercado No Regulado (bajo el marco de nuestro eje estratégico de Crecimiento), continuamos desarrollando el plan de negocio en la incursión al negocio de comercialización de gas natural. En 2014 participamos activamente en los procesos de negociación con productores, comercializadores y clientes del Mercado No Regulado de diferentes regiones del país, obteniendo como resultado contratos con trece clientes que venimos atendiendo desde el primero de diciembre de 2014. Nuestras perspectivas para 2015 son bastante positivas, partiendo del hecho que para el periodo comprendido entre primero de diciembre de 2014 y el 30 de noviembre de 2015, logramos negociar con productores la compra de 6.501 Mbtud a tarifas competitivas que nos permitirán igualmente ofrecer a nuestros clientes un servicio competitivo.

De manera coherente con los excelentes resultados de nuestra gestión comercial y de producción, la Compañía mostró un excelente desempeño en su Estado de Resultados en 2014, al presentar un EBITDA de 1.716.611 millones de pesos, superior en 15,97% al observado en 2013, y una Utilidad Neta de 1.005.533 millones de pesos, superior en 15,56% a la registrada en 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 los activos totales de la Compañía sumaron 10.646.931 millones de pesos, dentro de los cuales el rubro del efectivo y sus equivalentes ascendió a 960.988 millones de pesos, creciendo en 14,78% frente al saldo presentado al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a los recursos obtenidos de pre financiación para las inversiones del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo y a la mayor generación de flujo de caja operativo derivada del mayor EBITDA de la Compañía en 2014. Al cierre de diciembre de 2014, Emgesa registró una deuda financiera de 3.640.100 millones de pesos (sin incluir intereses por pagar), que representó un incremento de 14,05% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a la emisión del Sexto tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos, por 590.000 millones de pesos, efectuada el 16 de mayo de 2014.

Dicha colocación de bonos locales, realizada en el mes de mayo de 2014, se dio a través de una subasta holandesa llevada a cabo en la Bolsa de Valores de Colombia. El monto inicialmente ofrecido fue de 450.000 millones de pesos y se dejó abierta la posibilidad de aumentarlo hasta 590.000 millones de pesos en el evento en que se recibiera una demanda superior por parte de los inversionistas a niveles de tasa de interés atractivos para la Compañía. Como resultado de la demanda recibida (1,18 billones de pesos) equivalente a 2,6 veces el monto inicialmente ofrecido, Emgesa colocó la totalidad del Tramo por 590.000 millones de pesos en tres series: una serie por un monto de 241.070 millones de pesos a 6 años con un cupón de IPC + 3,90%, otra serie por un monto de 186.430 millones de pesos a 10 años con un cupón de IPC + 4,30% y una última serie por un monto de 162.500 millones de pesos a 16 años con un cupón de IPC + 4,60%. Los recursos de la colocación del Sexto Tramo del Programa Emisión y Colocación de bonos de Emgesa fueron empleados para pre financiar las necesidades del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo (480.000 millones de pesos), para pre financiar el vencimiento de bonos de julio de 2014 por 92.220 millones de pesos y para atender necesidades de capital de trabajo durante 2014.



Los positivos resultados de la colocación reflejaron la confianza de los inversionistas colombianos en la administración de nuestra Compañía y en la transparencia de la información que se entrega constantemente al mercado, a través de las buenas prácticas en la relación con inversionistas.

En agosto de 2014 Emgesa recibió por segundo año consecutivo el reconocimiento IR (Investor Relations) por parte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) por elevar voluntariamente sus modelos de gestión de revelación de información y de relación con inversionistas, por encima de las exigencias de la normatividad local.

La calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión y Colocación de bonos de Emgesa fue ratificada en AAA por Fitch Ratings Colombia en julio de 2014. Igualmente, la calificación internacional de la Compañía como emisor de deuda corporativa de largo plazo en moneda local y extranjera fue ratificada por Standard & Poor's en "BBB" en agosto de 2014 y por Fitch Ratings en mayo de 2014, con perspectiva estable en ambos casos.

La sólida posición financiera de nuestra Compañía en el presente y los pilares sobre los cuales la continuaremos manteniendo en el futuro, nos permitirá atender una mayor demanda de energía eléctrica en los próximos años, con los proyectos de expansión que continuamos desarrollando en 2014, El Quimbo y SALACO, bajo el marco de nuestro eje estratégico de crecimiento.

El primero de enero de 2014 el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo (400 MW) registraba un avance físico acumulado de 57,31%, mientras que al 31 de diciembre de 2014 alcanzó un avance de 84,97%. En lo corrido de 2014 se destaca la constante labor desarrollada por el comité establecido para el control y seguimiento del nuevo presupuesto del proyecto aprobado por la Junta Directiva en el mes de marzo de 2014, de 1.093 millones de dólares (superior en 256 millones de dólares al presupuesto aprobado en septiembre de 2010), que ha sido una herramienta fundamental para direccionar los esfuerzos del proyecto.

De las obras del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo se destaca el avance del contrato de obras civiles principales que al 31 de diciembre de 2014 acumuló una ejecución total de 91%; en el frente de equipos electromecánicos se destaca que el ensamblaje y posicionamiento final de las dos unidades de generación y de los siete transformadores en la casa de máquinas presentó un avance de más del 90%; en vías sustitutivas y puentes, mientras que al inicio de 2014 se contaba con un avance ejecutado de 7,5%, al mes de diciembre de 2014 se alcanzó un avance de 68,9%; en los reasentamientos nucleados el avance físico al mes de diciembre fue de 71,1%, mientras que en otros frentes de las obras de infraestructura del proyecto se destaca el inicio en el mes de diciembre del traslado de familias al reasentamiento de Santiago y Palacio (de un grupo de quince familias, quedaron tres familias por trasladarse). En su componente social y ambiental, el proyecto continúa avanzando de manera satisfactoria en el desarrollo de diversas acciones en beneficio de



las comunidades de las áreas de influencia, y como parte de los planes de manejo ambiental, se han entregado recursos para el cuidado del recurso hídrico y se han realizado estudios biológicos, ecológicos y ambientales para evaluar los recursos pesqueros y el potencial de la actividad pesquera comercial y de subsistencia.

En el proyecto SALACO, al 31 de diciembre de 2014 ya se había completado la rehabilitación y entrada en operación comercial de la totalidad de las unidades de generación previstas en las centrales Darío Valencia Samper, Salto II, Laguneta y Limonar, las cuales hacen parte del sistema de generación que tenemos desplegado en el Río Bogotá, agregando a nuestra capacidad instalada de generación 144,6 MW adicionales, con lo cual la Compañía cerró el año con una capacidad instalada total de generación de 3.058,8 MW.

Pasando de los avances en nuestros proyectos de expansión en curso a lo concerniente a nuestras actuaciones en el ámbito de la Responsabilidad Social Empresarial (imprescindible y estrechamente ligado a nuestra razón de ser y a nuestra sostenibilidad), es importante mencionar que en 2014 continuamos trabajando en nuestra evolución hacia un actuar más integral e incluyente, que no sólo se centre en las comunidades de nuestras áreas de influencia, sino también en los clientes, en los trabajadores y sus familias y, en general, en todos los actores de la cadena de valor. Es así como hemos logrado incorporar y mejorar procesos que hacen que la atención a nuestros clientes sea más eficiente, que los proveedores estén más satisfechos, que los trabajadores se sientan orgullosos de su Compañía, que el cuidado por el medio ambiente sea algo transversal en nuestras actuaciones, que los accionistas sientan mayor confianza y que las comunidades vecinas se desarrollen de la mano con nosotros.

Nuestro modelo de Responsabilidad Social Empresarial ha sido exitoso porque se basa en el conocimiento profundo y real de las comunidades con las que trabajamos (en escucharlas y en conocer sus necesidades y potencialidades). Ha sido un proceso, que con base en resultados, nos ha permitido que las comunidades confirmen que es más rentable y efectivo implementar proyectos productivos y de capacitación sostenibles en el tiempo, alejándonos del enfoque tradicional de asistencialismo. El gran reto es consolidar nuestras estrategias en materia de educación, aportando en el ciclo educativo en comunidades de nuestras áreas de influencia, considerando que a la luz de los desafíos existentes en materia de calidad de la educación, podemos seguir contribuyendo en estas apuestas.

En 2014 se cumplieron diez años en los que nuestra Empresa ha elaborado y publicado su Informe de Sostenibilidad, reporte con el que se hace un ejercicio transparente y responsable de rendición de cuentas ante nuestros grupos de interés. En 2014 nuestra Empresa cumplió 17 años de presencia en el país con grandes proyectos, pero ante todo, con grandes personas.

Nos parece importante ratificar una vez más el respeto por la vida, por encima de todo, como principio rector de nuestra gestión, a partir del cual hemos continuado trabajando sin descanso en reducir año tras año el número de accidentes de nuestros trabajadores, así como el de los trabajadores de nuestras empresas colaboradoras. Bajo esta perspectiva, en 2014 continuamos volcando todos nuestros esfuerzos en fortalecer un modelo de gestión y de operación que de manera más decidida se enfoque en la prevención de los accidentes laborales, dejando atrás enfoques de carácter reactivo ante los mismos.

Igualmente nos parece importante resaltar, como en ocasiones anteriores, nuestro foco en el desarrollo del recurso humano, como pilar en la materialización de nuestra Estrategia. Durante 2014 continuamos trabajando en nuestro plan de acción para seguir mejorando el clima organizacional, el cual se derivó y estructuró en gran medida a partir de los resultados obtenidos en las encuestas de Great Place to Work de años anteriores; dicho plan contempla iniciativas encaminadas a mejorar la percepción en categorías o líneas de acción como el desarrollo de personas, gestión del cambio y meritocracia.

Al cierre del mes diciembre de 2014 la plantilla de personal de nuestra Compañía culminó integrada por 589 colaboradores, con los que trabajamos de la mano para seguirnos consolidando como un empleador atractivo, competitivo en el mercado laboral y siempre en la búsqueda de generar en nuestros colaboradores sentimientos de pertenencia y orgullo. Durante 2014 hemos continuado trabajando en todas las actuaciones que nos permitirán mantener en el tiempo nuestra certificación como Empresa Familiarmente Responsable (EFR), otorgada por la Fundación Más Familia, como reconocimiento a nuestra labor en la implementación de una nueva cultura socio-laboral y empresarial basada en la flexibilidad, el respeto y el compromiso con nuestros trabajadores, en función de promover el balance entre la vida personal, familiar y laboral.

También como parte integral del desarrollo del recurso humano, continuamos en lo corrido de 2014 con el proceso de consolidación de nuestro sistema de innovación, conocido como "IDEO", con el cual se ha logrado involucrar exitosamente a las diferentes áreas de la Compañía en el desarrollo sistemático de iniciativas y proyectos de innovación que apuntan a la mejora continua de nuestros procesos y al descubrimiento de nuevas prácticas que

incrementan sustancialmente la competitividad de nuestro negocio. En 2014 fueron realizados talleres de innovación en las Centrales Guavio, Termozipa, Paraíso, Cartagena, Darío Valencia, en la Estación de Bombeo Muña y en el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, lográndose cerca de ochenta ideas proporcionadas por los trabajadores, quienes vivieron un espacio de creatividad y se consolidaron como jugadores de la innovación.

Quisiéramos terminar este recorrido por la gestión de la Compañía manifestando nuestra convicción de que las perspectivas de crecimiento de la economía colombiana, la altísima calidad y compromiso de nuestro recurso humano, así como el respaldo que brinda pertenecer a un grupo energético de talla mundial como el Grupo Enel, nos permitirá afrontar con optimismo los retos y desafíos que enfrentaremos en el día a día de nuestras operaciones, así como los retos que en el corto, mediano y largo plazo nos impone la evolución del sector eléctrico en los niveles nacional y regional.

Adicionalmente, manifestamos que, con posterioridad al cierre del ejercicio no se presentaron acontecimientos relevantes en la Compañía para mencionar.

A efectos de dar cumplimiento al artículo 47 de la Ley 222 de 1995, con relación a las operaciones realizadas con los accionistas y administradores, se informa que las mismas se ajustaron a las disposiciones legales aplicables y están debidamente reflejadas en los estados financieros. De igual manera, Emgesa cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y declara que todo software disponible para la gestión de la Compañía cuenta con las licencias correspondientes y cumple por tanto con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en Colombia.

Dando cumplimiento también a lo establecido en el artículo 87 de Ley 1676 de 2013, se informa que la Compañía no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

A continuación, y en cumplimiento de los Estatutos Sociales de Emgesa, presentamos a los señores Accionistas los siguientes informes:

- Informe de Gestión del Gerente General correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, acogido por la Junta Directiva.
- Informe de la firma Ernst & Young Ltda., en su calidad de Revisor Fiscal, sobre el Control Interno.
- Informe del Artículo 446 del Código de Comercio.
- Informe Especial del Grupo Empresarial en cumplimiento del Artículo 29 de la ley 222 de 1995.

Igualmente, de conformidad con lo estipulado en el numeral 12 del artículo 68 de los Estatutos Sociales, informamos a los señores Accionistas que la Compañía cuenta con una oficina de control interno que vela por el cumplimiento de los programas de control y de gestión, y que con respecto a la auditoría externa de gestión y resultados, ésta se encuentra actualmente en curso por parte de la firma Ernst & Young Ltda., cuyos resultados serán reportados en el Sistema Único de Información (SUI) de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, de acuerdo con los plazos establecidos en las normas vigentes.

Atentamente,



LUCIO RUBIO DÍAZ
Gerente General



JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS
Presidente Junta Directiva



Central Hidroeléctrica Betania, Huila

Gestión de energía

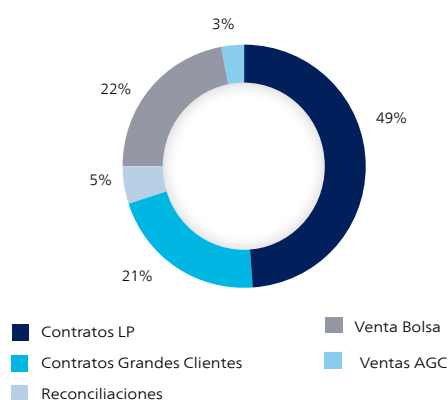
Emgesa tiene como objetivo fundamental la comercialización de energía en el Mercado Mayorista a partir de ventas de energía a grandes clientes, ventas en bloque a empresas generadoras y comercializadoras de energía y transacciones en el mercado *spot* – Bolsa de Energía, respaldadas principalmente con sus activos de generación. Durante el 2014 la Empresa incursionó en el negocio de comercialización de gas natural.

Margen variable

En 2014 Emgesa obtuvo un margen variable de 1.859.869 millones de pesos, presentando un crecimiento de 15,5% con respecto al año anterior. Este resultado se logró gracias a la gestión en el mercado *spot* para maximizar el margen variable y optimizar el recurso hídrico durante un año en el que se presentaron bajos aportes hidrológicos acumulado del 90,2% de la media histórica en el Sistema Interconectado Nacional. Esto, sumado a la expectativa de ocurrencia del fenómeno de El Niño, reflejó un aumento considerable en el precio de Bolsa para los meses de abril, mayo y junio, siendo éstos los de mayor déficit hidrológico.

Durante 2014, Emgesa vendió 15.773 GWh. De estas ventas, 7.669 GWh corresponden a contratos mayoristas, 3.300 GWh a grandes clientes y 4.804 GWh a ventas en el mercado *spot*.

Ventas de energía 2014
Total ventas 15.773 GWh



Ingresos	Millones de pesos
Contratos largo plazo	1.082.535
Contratos Mercado No Regulado	527.048
Bolsa	1.131.029
Cargo por Confiabilidad	357.732
Otros	8.791
Total Ingresos	3.107.135

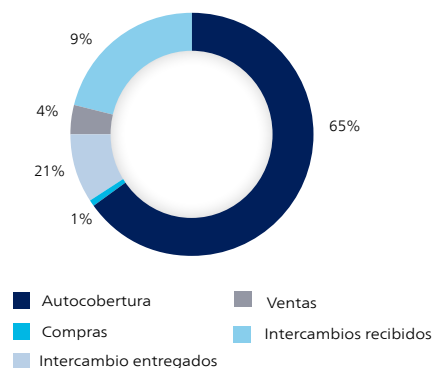
Egresos	Millones de pesos
Contratos	30.278
Bolsa	565.758
Costo Equivalente de Energía	424.591
Ley 99	53.192
Fazni	15.578
Otros	157.869
Total Egresos	1.247.265
Margen Variable	1.859.869

Fuente: Información interna de Emgesa.

Gestión del Cargo por Confiabilidad y Mercado Secundario

En el periodo del Cargo por Confiabilidad diciembre 2013 – noviembre 2014, la remuneración del Cargo por Confiabilidad recibida fue del 97,97% del total asignado, incluyendo el impacto positivo de la remuneración obtenida en el Mercado Secundario de Energía Firme para el Cargo por Confiabilidad (ENFICC), que contribuyó con USD 10,7 millones (un 5,9% del total asignado). La remuneración real recibida fue de USD 178,7 millones.

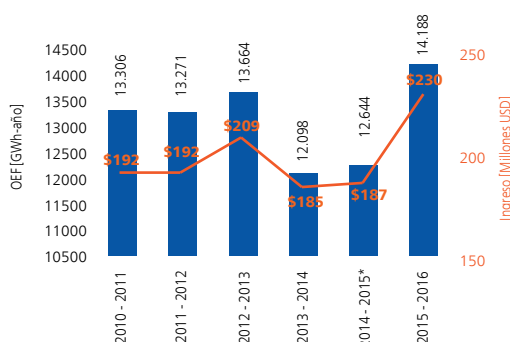
En el Mercado Secundario de excedentes de Energía Firme para el Cargo por Confiabilidad (ENFICC), tanto en transacciones con otros agentes generadores, como en el cubrimiento de las necesidades propias, se registraron ante el mercado 1.097.718 MWh, distribuidos según el tipo de transacción, así:



Fuente: Información interna de Emgesa.

Asignaciones futuras de Obligaciones de Energía Firme (OEF)

En la actualidad el sistema colombiano tiene asignadas las Obligaciones de Energía Firme (OEF) para los periodos comprendidos entre diciembre de 2011 a noviembre de 2016. El periodo que va de diciembre de 2014 a noviembre de 2015 se asignó durante el primer semestre del 2013. Las obligaciones asignadas a Emgesa S.A. E.S.P. en los periodos antes mencionados, junto con sus ingresos equivalentes por Cargo (indexados a noviembre 2014), se describen a continuación:



* Para el periodo 2014 – 2015 no se tiene en cuenta las OEF de el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, debido a la cesión de estas realizada en octubre de 2014.

Fuente: Información interna de Emgesa

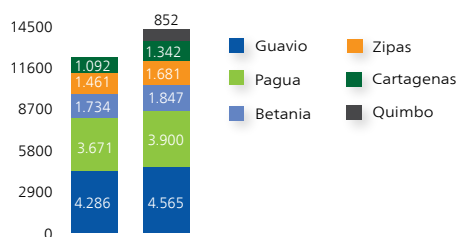
Los valores de ingresos presentados se derivan de las siguientes tarifas:

Periodo	Tarifa [USD/MWh]	Descripción
2010 – 2011	13.045	USD ctes de nov. 2007
2011 – 2012	13.045	USD ctes de nov. 2007
2012 – 2013	13.998	USD ctes de may. 2008
2013 – 2014	13.998	USD ctes de may. 2008
2014 – 2015	13.998	USD ctes de may. 2008
2015 – 2016	15.700	USD ctes de dic. 2011

Fuente: Información interna de Emgesa

Las asignaciones de OEF por planta del periodo del cargo 2014 – 2015 corresponden a una re-declaración de energía firme solicitada por la Comisión Nacional de Regulación de Energía y Gas (CREG) en el primer semestre de 2013 y mediante la metodología de prorrata de la demanda se asignó al 94% de la ENFICC reportada.

OEF de Emgesa por Planta



Fuente: Información interna de Emgesa

Gestión de recursos energéticos

Los aportes hidrológicos al Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante 2014 fueron en promedio del 90,2% con respecto a la media histórica. Durante el año se presentaron algunos periodos de mayor déficit en concordancia con la ocurrencia de la fase subsidente de la onda intra-estacional MJO (Oscilación Madden Julian, por sus siglas en inglés). Las condiciones ENSO (Oscilación del Sur El Niño, por sus siglas en inglés) fueron neutrales; sin embargo, desde noviembre inició un calentamiento en el océano Pacífico central generando la posibilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño para finales de 2014 y el primer trimestre de 2015.

El 1 de enero de 2014 las reservas en los embalses del SIN fueron 10.495 GWh, equivalentes al 69,5% del volumen útil agregado. Para el 31 de diciembre las reservas llegaron a 12.132 GWh, equivalentes al 75,4%. En junio y julio se recibieron aportes extraordinarios de 140% y 146% de la media histórica, respectivamente. Dicho bimestre ocupó la cuarta posición entre los mayores aportes registrados desde 1963.

Embalse de Guavio

Durante el año 2014 los aportes hídricos al embalse correspondieron al 108% con respecto de la media histórica, valor superior al presentado en el 2013 (91%).

El embalse inició el 1° de enero con un volumen útil del 70% y finalizó el 31 de diciembre con el 85%. Se vertieron en total 619,2 GWh.

Río Bogotá y embalses de Muña y Tominé

Los aportes hídricos no regulados en la cuenca del río Bogotá registrados durante 2014 fueron del 110% respecto de la media histórica, valor superior al presentado en el 2013 (99%). Los embalses de Muña y Tominé iniciaron el 1° de enero en el 63% y 55% de su volumen útil y al 31 de diciembre alcanzaron el 60% y 57%, respectivamente.

Embalse de Betania

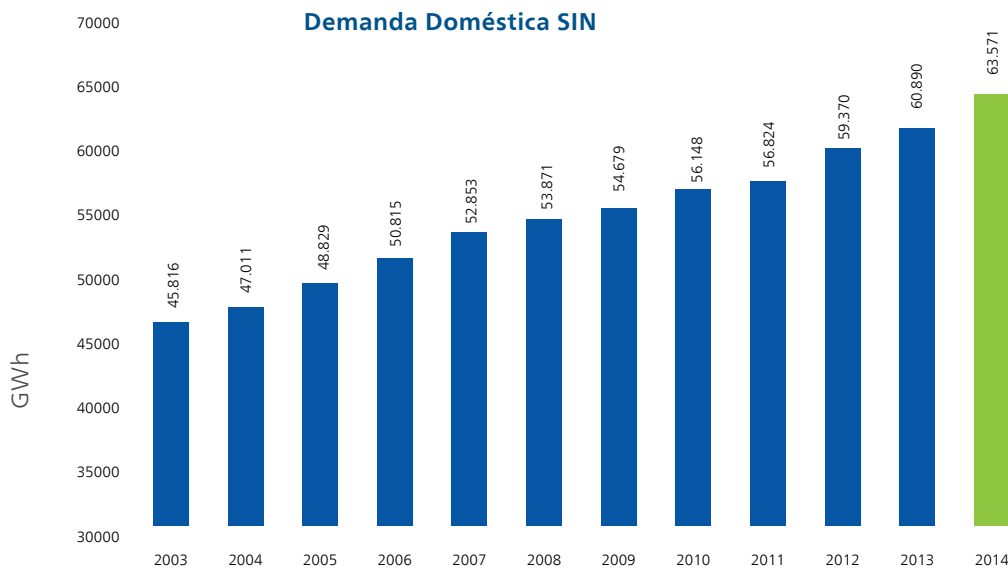
Los aportes hídricos durante el 2014 fueron del 103% respecto de la media histórica, valor superior al presentado en el 2013 (89%).

El embalse inició el 1° de enero en el 70% de su volumen útil y al 31 de diciembre alcanzó el 81%. Se vertieron en total 61,6 GWh.

Sistema Interconectado Nacional (SIN)

Demanda

La demanda nacional de energía durante 2014 fue de 63.571 GWh, 4,4% mayor respecto al año anterior. La demanda máxima de potencia se presentó el 6 de junio, con un valor de 9.639 MW, a diferencia de años anteriores, en los que esta situación se presentó en el mes de diciembre. El valor de 2014 superó el registro que se presentó en 2012 (9.504 MW), máximo histórico anterior (el incremento fue de 1,42% respecto a dicho año).



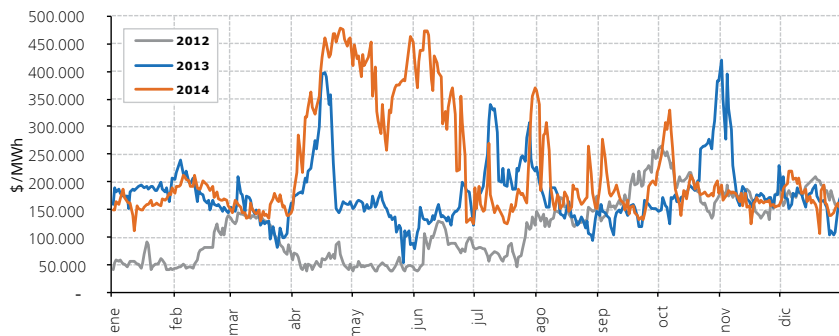
Fuente: www.xm.com.co

Precio de Bolsa

El precio de Bolsa promedio para el 2014 fue de 225 \$/kWh, superior en un 26,98% al del 2013. Cabe resaltar que el alza ocurrió por el déficit hidrológico presentado principalmente en los meses de abril, junio y julio en el SIN, en los cuales inclusive se superó el precio de escasez en 18 días. El precio de Bolsa promedio día más alto registrado para el año se presentó el 25 de abril con un valor de 478,87 \$/kWh.

En la siguiente gráfica se presenta la evolución diaria del precio de Bolsa de los últimos 3 años:

Precio de Bolsa Nacional



Fuente: www.xm.com.co

Año	Precio Promedio de Bolsa (\$corriente/KWh)
2003	66.9
2004	64.5
2005	74.6
2006	73.8
2007	83.4
2008	88.5
2009	138.9
2010	128.3
2011	75.1
2012	115.6
2013	177.2
2014	225.0

Fuente: Información interna de Emgesa



Gestión de combustibles

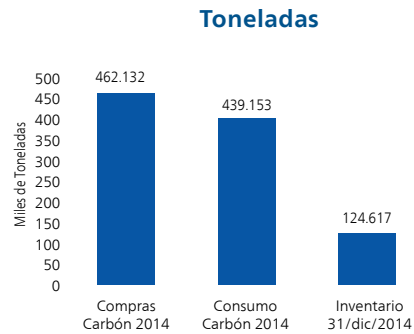
Con la entrada en operación comercial de la subestación El Bosque en el área eléctrica de Bolívar, en donde se ubica la Central Cartagena, las generaciones de seguridad de dicha área (provenientes de centrales térmicas) se han venido reduciendo desde el año 2013. Lo anterior influyó en la disminución del despacho de generación de la Central Cartagena.

El abastecimiento de los combustibles para generación térmica es atendido por proveedores locales. Para el caso del combustóleo, se cuenta con un proveedor de producto nacional, y como respaldo adicional, con dos proveedores de producto importado.

Carbón

Para la operación de la Central Termozipa durante el año 2014 versus el año 2013, se realizaron compras de carbón por una cantidad superior en un 15%; se presentó una reducción en el consumo de carbón de un 5% y un incremento del inventario al cierre del año de un 10% respecto del nivel del inventario final del año anterior.

El año 2014 cerró con 22 proveedores con contratos de largo plazo con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016, con los cuales se respaldan las Obligaciones de Energía Firme (OEF) del Cargo por Confiabilidad (CxC).



Fuente: Información interna de Emgesa

Gas natural para generación

Durante 2014 no se presentaron consumos de gas natural para generación, a diferencia del año 2013 en el cual se consumieron 6.975 MBTU en la Central Cartagena por pruebas de emisiones.

Combustibles líquidos

Combustóleo especial

El consumo en el año 2014 presentó una reducción del 21% con respecto al de 2013, debido a la menor generación despachada en la Central Cartagena.

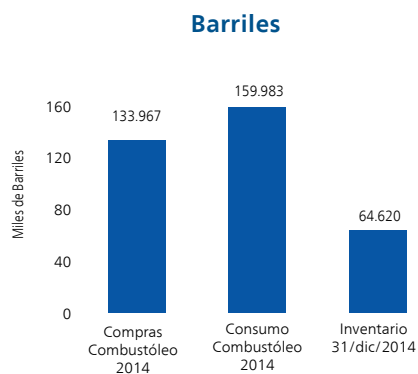
El volumen de compras en 2014 se redujo en un 39% frente al de 2013, por menor necesidad de reposición del inventario.

El volumen de inventario a 31 de diciembre de 2014 fue 29% inferior al del cierre de 2013, teniendo en cuenta que la Unidad 3 de la Central Cartagena se programó para mantenimientos desde octubre de 2014 hasta febrero de 2015.

Las Obligaciones de Energía Firme (OEF) del Cargo por Confiabilidad (CxC) de la Central Cartagena se respaldan mediante un contrato de suministro de producto nacional hasta noviembre de 2016.



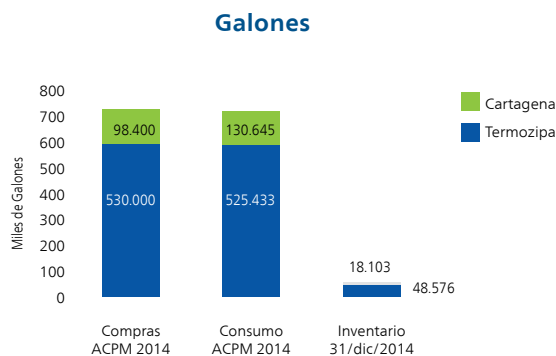
Central Termocartagena



Fuente: Información interna de Emgesa

Diesel

Para abastecer el combustible asociado a los procesos de arranque de las unidades de generación térmica se dispone de un contrato de suministro de ACPM de origen nacional.



Fuente: Información interna de Emgesa

Comercialización de gas natural

En 2014 Emgesa participó activamente como nuevo agente comercializador de gas en los procesos de negociación con productores, comercializadores y clientes del Mercado No Regulado. Como resultado de esta gestión se negociaron 6.501 MBTU de compra de suministro en el campo Cusiana (Mercado Primario y Secundario) para el periodo comprendido entre diciembre de 2014 y noviembre de 2015. Se presentaron 103 ofertas a nivel nacional (Antioquia, Cundinamarca, Eje Cafetero, Valle del Cauca, Cauca y Llanos Orientales); de estas ofertas se realizaron contratos con 12 clientes, los cuales están siendo atendidos por Emgesa desde el 1° de diciembre de 2014, así:

- Perenco Oil Gas Colombia Limited
- Empresas Públicas de Medellín
- Transportadora de Gas del Interior - TGI
- Plexa S.A.
- Kellogg de Colombia S.A.
- Quala S.A.
- Industria Textil Colombiana- Intexco
- Congelados Agrícolas- Congelagro S.A.
- Casa Luker S.A.
- Manufacturas de Aluminio – Madeal S.A.
- CI Invermec S.A.
- Skinco Colombit S.A.

En octubre se realizaron pruebas de calderas de la planta de Productos Alimenticios Frozen, primer cliente atendido a través de gasoducto virtual y que dio inicio a su proceso de producción en diciembre de 2014.



Gestión de Comercialización

Gestión de transacciones mayoristas

Durante 2014 Emgesa vendió un total de 10.969 GWh en el Mercado Mayorista, a través de contratos a comercializadores del SIN, resultado de convocatorias públicas o invitaciones privadas. Las ventas, distribuidas por agente comprador, incluido el Mercado No regulado propio, se detallan en la siguiente tabla:

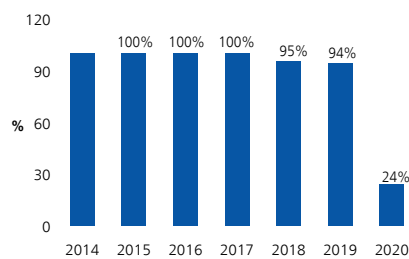
VENTAS	GWh	PARTICIPACIÓN (%)
Emgesa	3.300	30,09%
Codensa	2.632	24,00%
Caribe	1.965	17,91%
EPM	1.000	9,11%
Meta	363	3,31%
CEO	332	3,02%
EEP	303	2,77%
Tolima	302	2,76%
Enerca	160	1,45%
Huila	147	1,34%
ESSA	139	1,26%
ESOCIAL	85	0,78%
EEC	80	0,73%
Isagen	78	0,71%
Otros	84	0,77%
Total	10.969	100,00%

Por la cantidad de energía transada en contratos durante el año, Emgesa se ubica como el tercer proveedor de energía a través de contratos en el sistema eléctrico colombiano, alcanzando un 16% del total de contrataciones entre agentes.

AGENTES	PARTICIPACIÓN (%)
EPM	19%
Isagen	16%
Emgesa	16%
Gecelca	9%
Generarco	6%
Chivor	5%
Gensa	5%
EPSA	4%
Celsia	2%
Urrá	2%
Otros	17%

En lo que respecta a ventas para atender demanda regulada de comercializadores, la Compañía participó en 34 convocatorias, de las cuales le adjudicaron 25 para la venta de energía entre los años 2013 a 2017. Con estas adjudicaciones se alcanzaron los siguientes niveles de contratación, de acuerdo con la política comercial vigente:

Nivel de contratación

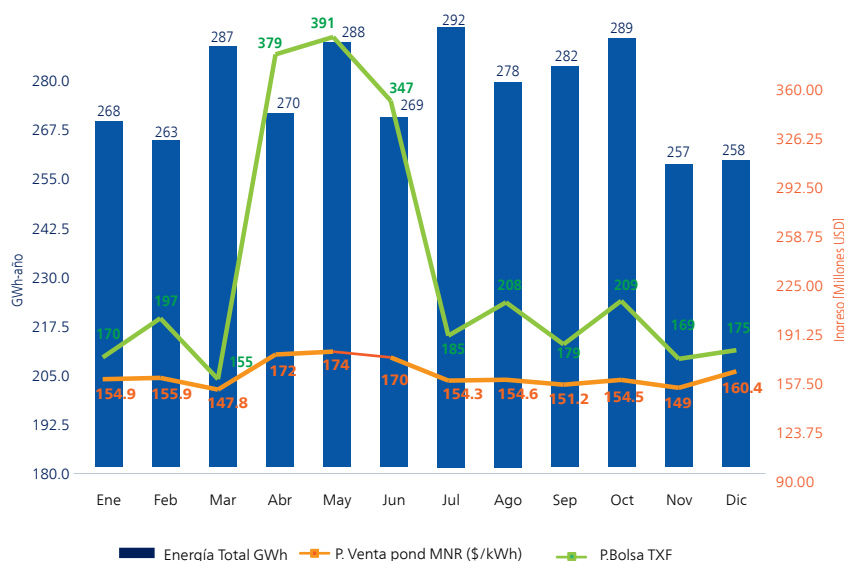


Fuente: Datos internos Emgesa

Evolución de precios en el Mercado Mayorista

Emgesa vendió energía a 17 agentes del Mercado Mayorista. La energía vendida, sin contar su propia demanda en el Mercado No Regulado, alcanzó los 7.669 GWh.

Evolución precios y energía MM



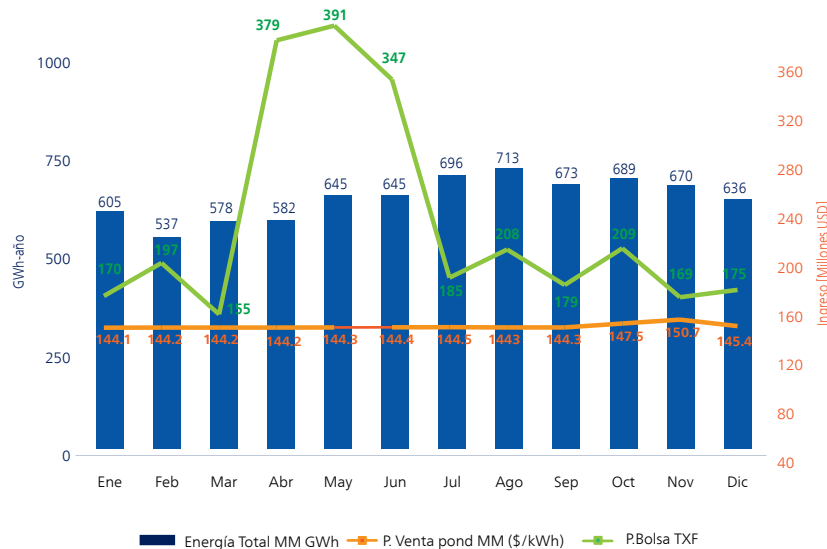
Todos los precios en pesos de Dic-14. Datos reales de enero a noviembre y estimación de diciembre. No incluye ajustes de años anteriores.

Fuente: Datos Internos Emgesa y el precio de Bolsa XM

Gestión Mercado No Regulado (MNR)

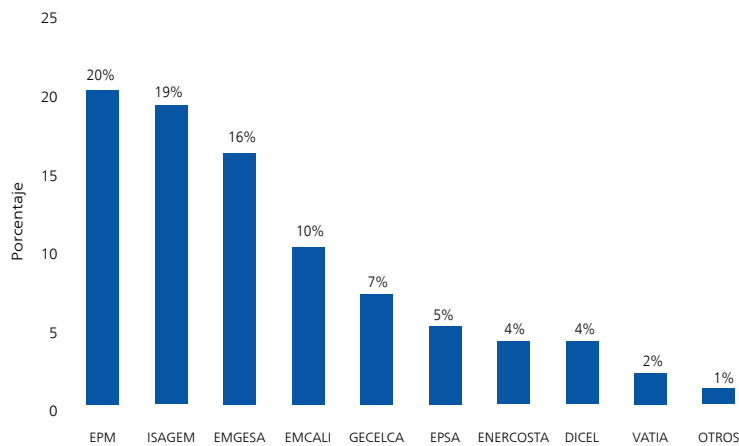
En 2014 Emgesa atendió un promedio mensual de 800 clientes no regulados, los cuales representan el 13% del total de este mercado en el país. Las ventas fueron de 3.300 GWh, equivalentes al 16% de la demanda total nacional no regulada, lo que sitúa a la Compañía como el tercer proveedor de energía de este mercado en el país después de Isagen y EPM.

Evolución precios G+C y energía MNR



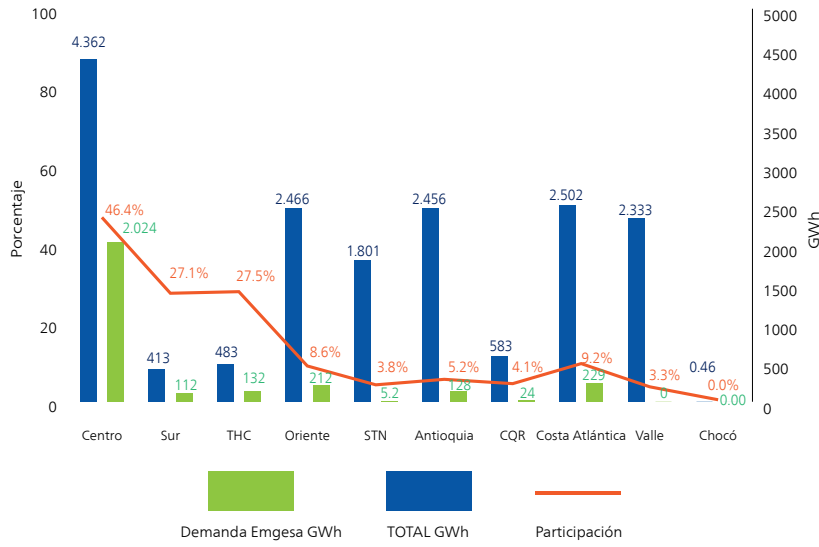
Todos los precios en pesos de Dic-14. Datos reales de enero a noviembre y estimación de diciembre. No incluye ajustes de años anteriores. Fuente: Datos internos Emgesa y precio de Bolsa XM

Participación en el MNR por agente 2014



Datos 2014. Fuente XM con datos de enero a noviembre

Participación de Emgesa por región 2014

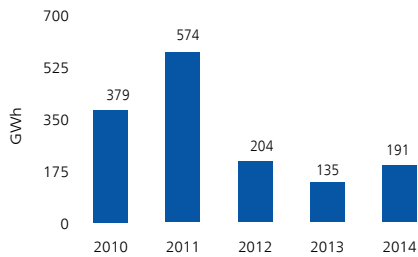


Fuente: XM con datos de enero a noviembre

Gestión compras de energía

Con el propósito de respaldar ventas de energía en contratos, Emgesa compra energía a otros agentes del mercado mayorista, tanto generadores como comercializadores. En la siguiente gráfica se muestra el nivel de compras de energía al cierre de 2014:

Compras energía (GWh)



Fuente: Datos internos Emgesa

La disminución en las compras en el 2013 y 2014 se debe a la poca disponibilidad de energía para *trading* en el mercado y a los altos precios observados que no permiten la posibilidad de hacer *trading*.

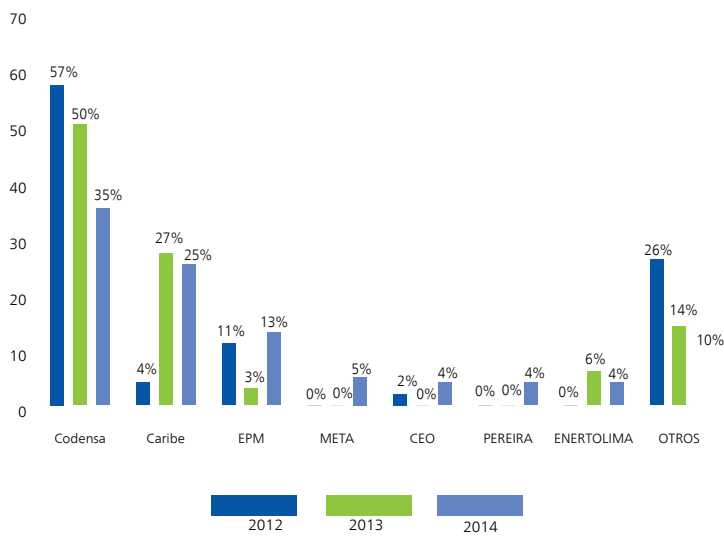
Gestión operaciones comerciales

Facturación ventas Mercado Mayorista

En el año 2014 se emitieron aproximadamente 36 facturas mensuales por un promedio mensual de 90.224 millones de pesos.

El valor acumulado de la facturación emitida en el año fue de 1.082.688 millones de pesos. El agente con mayor participación en las ventas fue Codensa con un 35%, que equivale a 373.569 millones de pesos.

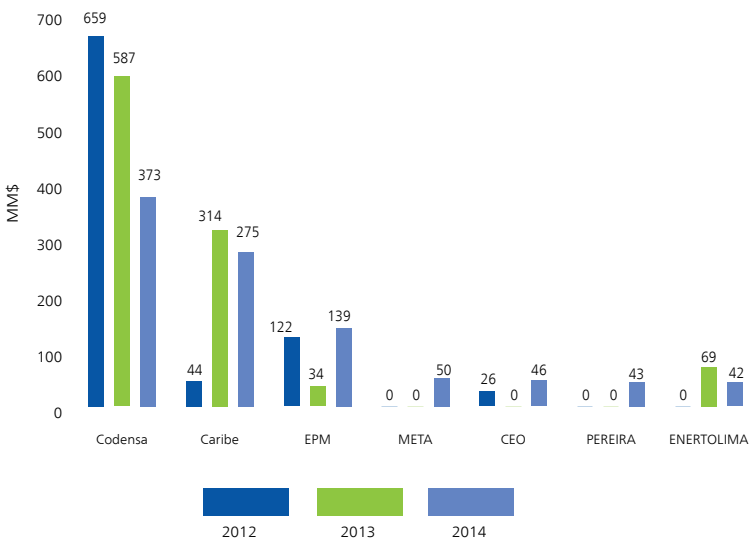
Participación por agente - Energía vendida



No incluye ajustes de años anteriores. Datos reales de enero a noviembre y estimación de diciembre.

Fuente: Información interna de Emgesa

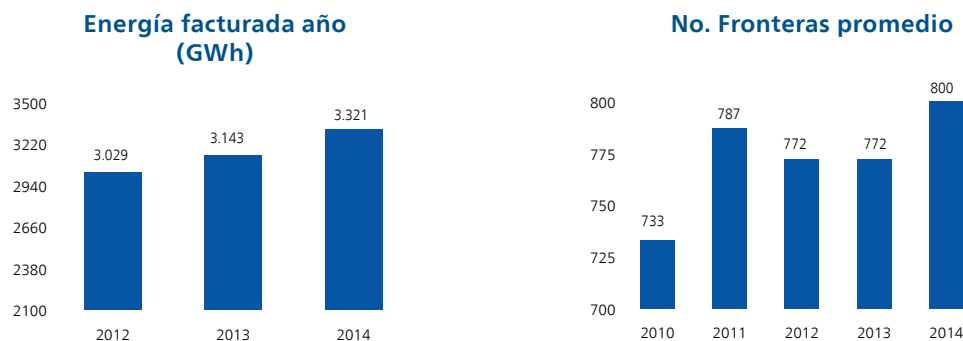
Ventas de energía por agente



Datos reales de enero a noviembre y estimación de diciembre. No Incluye ajustes de años anteriores. Fuente: Información interna de Emgesa

Facturación ventas Mercado No Regulado

Cada mes se facturó energía en promedio a 800 fronteras del Mercado No Regulado por un valor mensual de 65.318 millones de pesos. El ingreso por ventas en este mercado para el 2014 fue de 780.404 millones de pesos.



Datos reales de enero a noviembre y estimación de diciembre, sin tener en cuenta el margen variable. No incluye ajustes de años anteriores.
Fuente: Información interna de Emgesa

Fuente: Datos internos Emgesa

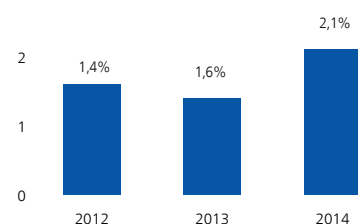
Gestión de cartera y recaudo

En el 2014 se dio continuidad al programa de gestión preventiva de cartera, que permitió mayor interacción y afianzar las relaciones con los clientes. Así mismo se ampliaron los canales de recaudo a través de la suscripción de nuevos convenios con Bancolombia para el mercado energía y con el banco Davivienda para el mercado de gas.

Al cierre del año se logró un recaudo del 100% de la cartera de energía, a excepción de la cartera presentada por el Consorcio Impregilo-OHL, contratista de las obras civiles principales del proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, que registró un promedio de 933 millones de pesos. cifra que incidió directamente en los índices del año.

La gestión comercial realizada, la flexibilidad en la política de facturación y la aplicación de estrategias enfocadas al recaudo oportuno de la cartera, permitió, para el 2014, percibir recursos por un aproximadamente 198.000 millones de pesos, alcanzando un índice de cartera promedio del 2,1%, superando la meta propuesta para el año.

Índice consolidado de cartera anual



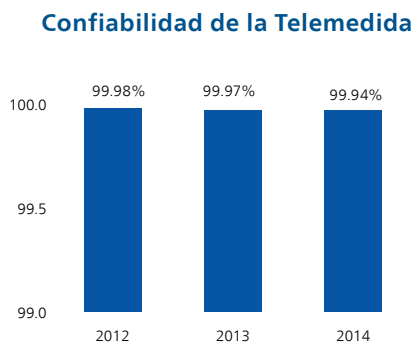
Fuente: Información interna de Emgesa

Gestión de telemedida

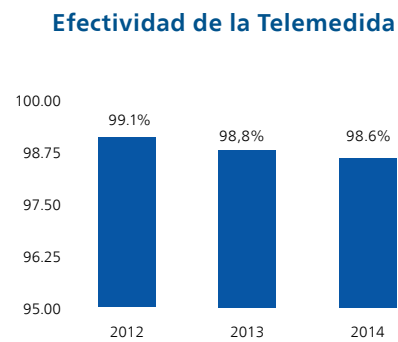
En el año 2014 los objetivos principales del proceso de medición de energía fueron: mantener los niveles de confiabilidad de la medida, establecer un otrosí para el contrato de telemedida por un periodo de un año adicional, estandarizar los procesos utilizando la herramienta SAP y lograr cero accidentes de trabajo.

Confiabilidad y efectividad de la medida

Durante el segundo semestre el indicador de efectividad de la telemedida se vio impactado principalmente por el ingreso del código de medida CREG 038 del 2014, ya que el administrador del mercado aplica curvas típicas sobre los consumos no recuperados dentro de los plazos regulatorios.



Fuente: Información interna de Emgesa



Fuente: Información interna de Emgesa

Gestión de clientes en el Mercado No Regulado

El programa de relacionamiento con clientes no regulados incluye actividades que permiten afianzar la cercanía y comunicación; dentro de este programa se incluyen visitas comerciales, capacitaciones, eventos, visitas a centrales de generación, entre otras actividades.

Programa de capacitación

En 2014 se desarrollaron doce seminarios sobre calidad de energía, cogeneración, retos económicos y nuevo código de medida. A estas charlas asistieron 165 clientes de Bogotá, Barranquilla y Cali. El propósito de estos seminarios es compartir información relevante del negocio de comercialización con los clientes.

Exploradores de energía

En 2014, dentro del programa "Exploradores de Energía Externos", se visitó la central de generación térmica de Cartagena, con la participación de 17 empresas.

En estas visitas los asistentes pudieron conocer algunos de los proyectos sociales que Emgesa desarrolla con las comunidades de las zonas en las que tiene presencia, además del proceso de generación de energía.

Comunicación con clientes

Sitio web

A través del nuevo sitio web <http://clientes.emgesa.com.co>, los clientes tienen acceso a contenidos sobre los cambios en el mercado de energía que pueden afectarlos. La plataforma web se renovó en 2014, las nuevas funcionalidades del sitio son:

- Consulta agrupada por NIT de cuentas de energía.
- Descarga de copia de la factura de energía.
- Consulta del plan de trabajo integrado: visitas, eventos, capacitaciones y boletines.

Adicionalmente, esta plataforma contiene tres secciones principales:

Mercado de la energía: funcionamiento del mercado de la energía en Colombia, agentes, estructura, entes y organizaciones de control, actividades principales (generación, transmisión, distribución y comercialización).

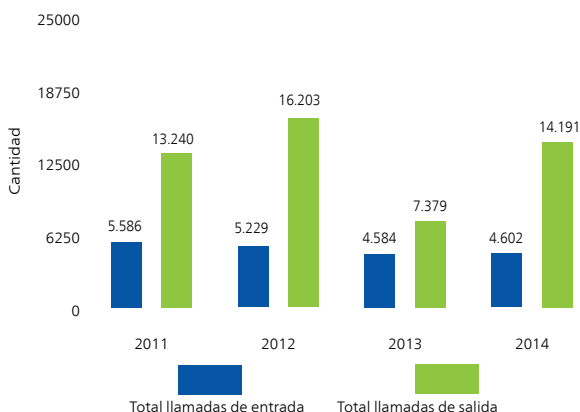
Informe energía y negocios: información semanal sobre temas de interés para el cliente, como el precio de la Bolsa de energía, la demanda total del sistema, comportamiento de los embalses.

Call Center

Durante el año 2014 Emlinea, línea de atención a clientes de Emgesa, atendió 4.602 llamadas de entrada y realizó 14.191 llamadas de salida, correspondientes a campañas de confirmación de asistencia a eventos para clientes, así como al cobro predictivo de cartera.

El aumento de llamadas de salida con respecto al año 2013 se debió a la realización de un mayor número de campañas masivas incluyendo la divulgación del nuevo negocio de gas.

Llamadas de entrada y salida Call Center 2011 - 2014

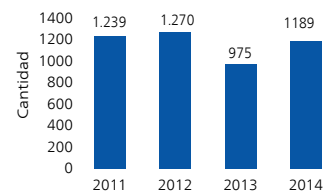


Atención de clientes

En el año 2014, para la atención de los clientes del Mercado No Regulado, se realizaron 1.189 visitas por parte de los Coordinadores Comerciales de Zona.

Adicional a las visitas personalizadas que realizan los Coordinadores Comerciales de Zona, en 2014 se realizaron desayunos de trabajo con los clientes del Mercado No Regulado con el fin de estrechar las relaciones comerciales y proporcionar información de mercado.

Visitas realizadas



Fuente: Datos internos Emgesa

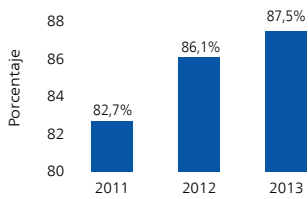
Encuesta de satisfacción

El Sistema de Calidad Percibida es una herramienta de seguimiento a la percepción del mercado frente a la calidad de la oferta de productos y servicios de Emgesa que busca focalizar los esfuerzos y recursos económicos en los inductores de satisfacción para el cliente y aquello que agregue valor al producto.

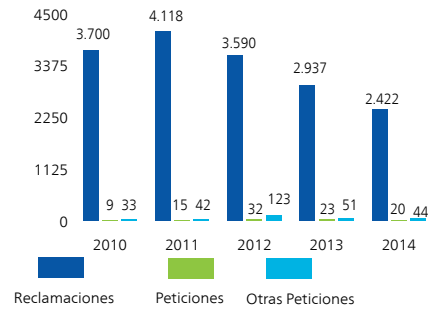
El sistema se evalúa según el Índice de Satisfacción de Calidad Percibida (ISCAL), el cual incluye aspectos como negociación y acuerdo del precio de la energía, ciclo comercial, información y comunicación, coordinador comercial de zona y líneas de atención; e indica el porcentaje de clientes que califican su satisfacción con el servicio como Satisfecho y Muy Satisfecho.

Los resultados del ISCAL han presentado una mejora significativa sostenida durante los últimos años gracias al desarrollo del plan de relacionamiento con clientes.

Índice de satisfacción - ISCAL



Número de PQR 2010 - 2014



Fuente: Datos internos Emgesa

Cogeneración

Se inició con la estructuración del plan de negocios para el desarrollo de proyectos de cogeneración con los clientes del Mercado No Regulado. Este plan incluyó el análisis de 5.600 fronteras en el país en el que se encontró que el potencial de mercado son 447 proyectos (558 MW). El caso de negocio se analizó para el desarrollo de 100 MW.

Una vez se analizó el potencial de mercado se realizaron acercamientos comerciales con diferentes proveedores de equipos, ingeniería y construcción; entre los que se encuentran Cummins, Genser Power, Indisa, Abantia, AESA, Dresser-Rand, Kawasaki, entre otros, para evaluar en etapa de pre factibilidad 10 proyectos. Al finalizar el año el resumen fue el siguiente:



Central Hidroeléctrica San Antonio, Cundinamarca

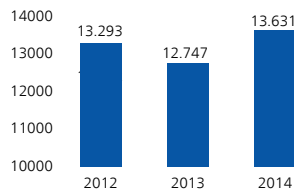


Central Hidroeléctrica El Guavio, Cundinamarca.

Generación

La generación neta de cierre de Emgesa de 2014 fue de 13.631,1 GWh, superior a las alcanzadas en años anteriores. La participación del parque hidráulico fue del 92,8% y la del parque térmico del 7,2%.

Generación acumulada Emgesa (GWh)



Nota: Cifras anuales comparativas

En los meses de agosto y septiembre la central Guavio alcanzó la generación histórica más alta desde su inicio de operación, con 805,9 GWh/mes en agosto y 691,0 GWh/mes en septiembre.

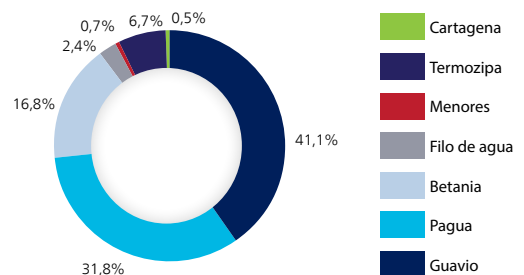
También en agosto se alcanzó la cota histórica más alta en el embalse de Guavio con un valor de 1.631,30 msnm.

En el año 2014 se alcanzó en la cadena de centrales Paraíso y Guaca, la generación histórica anual más alta, con 4.339,4 GWh, superando en 2,8% el récord del año 2013.

El detalle de la generación de enero a diciembre de 2014 por central se muestra en la siguiente tabla:

Generación Emgesa (%)

CADENA	(%)	GWh
Guavio	41,1%	5.603,1
Pagua	31,8%	4.339,4
Betania	16,8%	2.285,6
Filo de Agua	2,4%	321,9
Menores	0,7%	93,0
Termozipa	6,7%	914,3
Cartagena	0,5%	73,6
Total	100,0%	13.631,1



Participación en el Sistema Interconectado Nacional

La participación de Emgesa en el suministro de energía al Sistema Interconectado Nacional (SIN) fue de 21,2% durante el año 2014; 0,7% más que en el 2013.

S.I.N.	(%)	GWh
OTRAS SIN*	78,8	50.696,8
Emgesa	21,2	13.631,1
Total	100.0%	64.327,9

*Otras empresas.

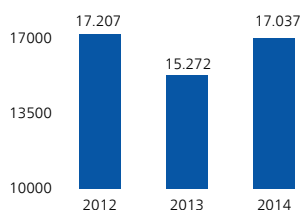


Recursos energéticos

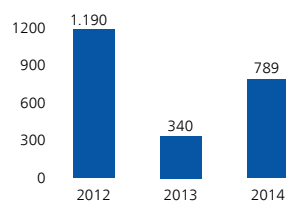
Durante el 2014 se turbinaron 17.037 hm³ de agua, 11,6% más que en 2013. Se presentaron vertimientos de 789,3 hm³, 132,0% más que los vertimientos del año anterior debido a la variación en la hidrología, pasando de déficits en el mes de mayo a superávits en junio y julio, en el marco de una posible ocurrencia del fenómeno de El Niño a finales del año.

En el embalse Guavio el volumen por vertimientos fue de 228,8 hm³ (equivalentes a 619,2 GWh), en el embalse Betania el volumen por vertimientos fue de 355,6 hm³ (equivalentes a 61,6 GWh) y el volumen por vertimientos en las compuertas de Alicachín fue de 204,9 hm³ (equivalentes a 72,6 GWh en plantas menores), como resultado de la hidrología que se presentó en el río Bogotá.

Evolución volumen turbinado (hm³)



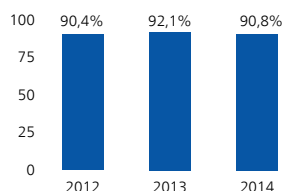
Evolución volumen descargado (hm³)



Índices de gestión

El factor de disponibilidad fue de 90,8% (94,1% para las unidades hidráulicas, incluidas las plantas menores y filo de agua y 71,5% para las térmicas) cifra inferior en 1,3 puntos porcentuales a la alcanzada en el año 2013.

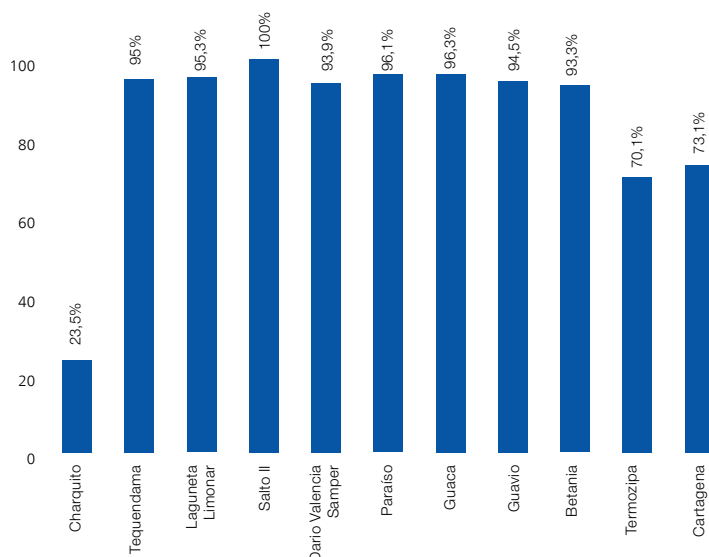
Evolución disponibilidad Emgesa



Nota: Cifras anuales comparativas.

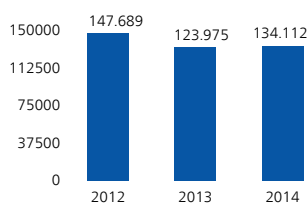
La disponibilidad alcanzada en cada planta de generación de energía durante el 2014 se muestra en la siguiente gráfica:

Disponibilidad acumulada centrales Emgesa (%)



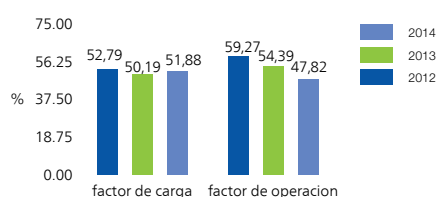
El total de horas de operación de las unidades de generación en 2014 es de 134.112 horas, con un factor de operación (horas de servicio) del 47,8% y un factor de carga (generación) del 51,9%.

Horas de operación unidades Emgesa



Nota: Cifras anuales comparativas.

Evolución factores de carga y de operación

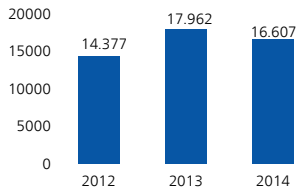


Nota: Cifras anuales comparativas.

Bombeo

Las unidades de la Estación de Bombeo Muña para el periodo de enero a diciembre 2014 operaron durante 16.607 horas, es decir, un promedio de 4.152 horas/unidad. El volumen bombeado del río Bogotá al embalse Muña fue de 990 hm³.

Horas operacion unidades Muña



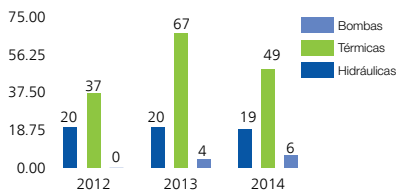
Nota: Cifras anuales comparativas.

Eventos

En 2014 se presentaron 68 disparos de unidades por causas internas y 2 disparos por causas externas, para un total de 70 eventos. En la Estación de Bombeo Muña se presentaron 6 disparos de origen interno y 7 disparos de origen externo. En 2014 se destaca la reducción de disparos de origen interno en las centrales térmicas en un 26,8%.

CENTRALES/BOMBAS	ACUMULADO		
	Interno	Externo	TOTAL
Hidráulicas CND	13	0	13
Menores y Aux	6	0	6
Térmicas CND	49	2	51
Sub total centrales	68	2	70
Bombas	6	7	13
Total eventos	74	9	83

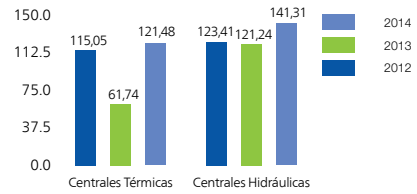
Evolución disparos por causa interna



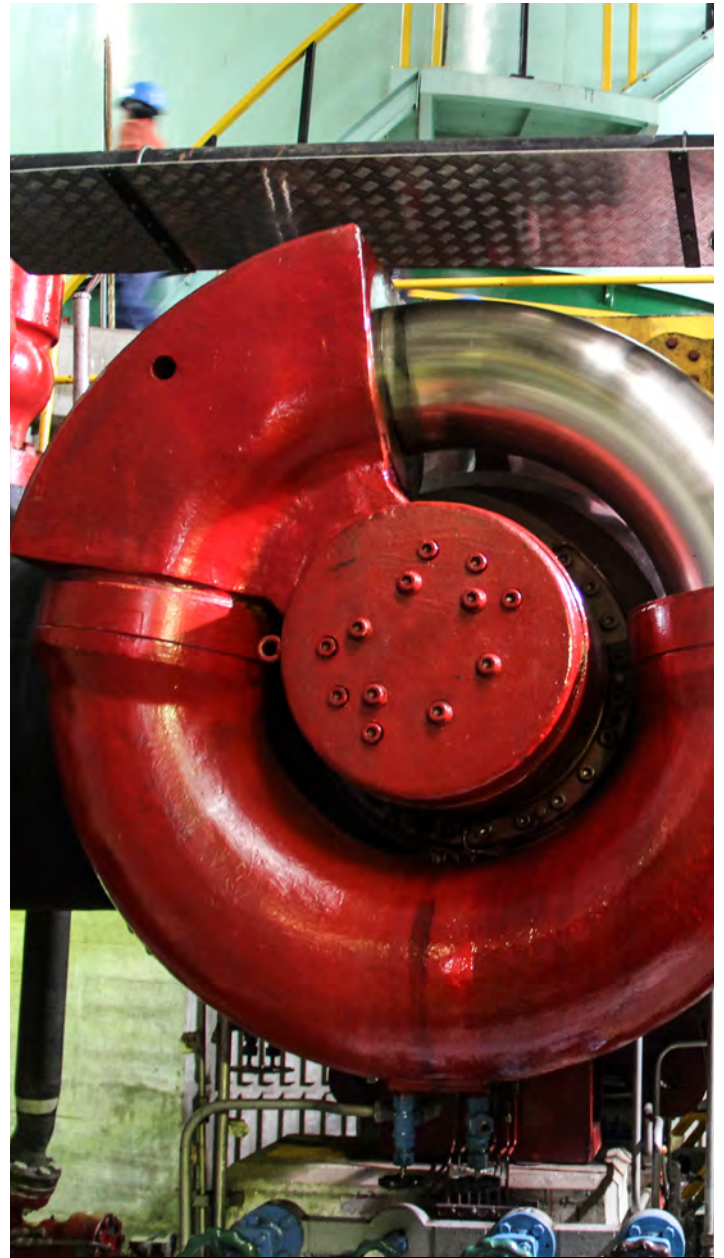
Consumo de energía

Acumulado a diciembre de 2014 las centrales de generación tuvieron un consumo de energía por servicios auxiliares de 262,8 GWh.

Evolución consumo auxiliares por tecnología



Nota: Cifras anuales comparativas.



Mantenimientos

Durante el año se realizaron mantenimientos preventivos en las centrales de acuerdo con los planes y rutinas establecidas. Las actividades más relevantes fueron:



Parque hidráulico



Guavio

- Mantenimiento anual de las unidades 1, 2, 3, 4 y 5 realizados durante todo el año, según la programación definida.
- Mantenimiento de los pozos de ductos.
- Mantenimiento de inspección al túnel de fuga.

Cadena Paraíso y Guaca

- Mantenimiento mayor Grupo 2 de Pagua.
- Atención de fallas en los rodetes Pelton de las unidades de la Central Guaca.

Betania

- Mantenimiento anual unidades 1 y 2.
- Labores correctivas en el estator de la unidad 3, luego de presentarse falla a tierra de una bobina.
- Instalación de la nueva instrumentación en la unidad 3.
- Recuperación del servomotor de reserva de captación.

Estación de bombeo Muña

- Instalación de barreras flotantes diseñadas para la contención de sólidos en el cauce del río, en la bocatoma de Muña 3, la bocatoma Charquito y la bocatoma Tequendama, de esta manera se restringirá el acceso de basuras a las máquinas y mejorará la operación de las mismas.
- Mantenimiento general de la estructura flotante de la torre Granada.



Centrales menores

Charquito

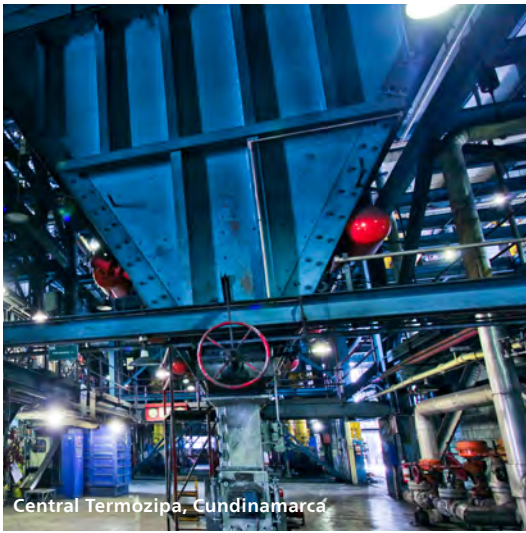
- Mantenimiento general de las máquinas limpiarejas de la bocatoma e instalación de nuevas rejas.
- Culminación del Overhaul de la unidad: Este mantenimiento fue importante por sus dimensiones y el alcance de las reparaciones. Permitió llevar a la unidad a una capacidad de generación de 40 MW presentando un comportamiento muy satisfactorio y recuperando de esta manera las condiciones nominales de funcionamiento.

San Antonio

- Salida de operación comercial de la central menor a partir del 14 de marzo debido a la entrada de Salto II.

Central filo de agua Darío Valencia

- Corrección de los problemas de aislamiento en el rotor de la unidad 5.



Central Termozipa, Cundinamarca

Parque térmico

Cartagena

- Mantenimientos generales a las unidades 1, 2 y 3 con el objetivo de mantener y mejorar la confiabilidad de la Central.
- Montaje y puesta en funcionamiento de extractores de aire viciado en las unidades 1, 2 y 3.
- Recuperación de las bombas de la planta de agua, mejorando la producción de agua desmineralizada.

Termozipa

- Cambio del cojinete 1 de la turbina 3 y reparación de los cojinetes del turbogruppo.
- Recuperación de las rejas giratorias de las bombas de agua de circulación.
- Mantenimiento anual de la unidad 5.



Central Limonar, Cundinamarca

Proyectos especiales

Con el objeto de optimizar la disponibilidad de las centrales, dar cumplimiento a la normatividad y alcanzar las metas corporativas, se desarrollaron los siguientes proyectos especiales durante el año:

Proyecto Salaco

- El 28 de enero entró en operación comercial la unidad 1 de la central a filo de agua Darío Valencia Samper, con una capacidad instalada de 50 MW; generó 103,0 GWh durante el año.
- El 28 de marzo entró en operación comercial la unidad 5 de la central a filo de agua Darío Valencia Samper, con una capacidad instalada de 50 MW; generó 82,4 GWh durante el año.
- El 25 de junio entró en operación comercial la unidad 2 de la central a filo de agua Salto II, con una capacidad instalada de 35 MW; generó 44,3 GWh en el año.
- El 13 de diciembre entró en operación comercial la planta menor Laguneta (unidad 1), con una capacidad instalada de 18 MW; generó 1,7 GWh en 2014.
- El 14 de diciembre finalizó la modernización y pruebas de planta menor Limonar (unidad 3).



- Con el cambio de reconfiguración de la central a filo de agua Laguneta, a dos plantas menores, no fue necesario sacar del sistema la planta menor Limonar, lo que permitió la generación continua de esta planta menor.
- A 31 de diciembre el proyecto Salaco generó 323,8 GWh.

Cartagena

- Proyecto Fiabilidad Central Cartagena: la Compañía ejecutará inversiones por un monto aproximado de USD 39,56 millones entre 2014 y 2016, con el objeto de asegurar el Cargo por Confiabilidad de la central y mantener el estándar operativo de la misma. En este plan se destacan las siguientes actividades en 2014:
 - Parada programada de la unidad 2 para el Estudio de Integridad de Caldera.
 - Contratación de la recuperación de las 3 calderas por un valor total de \$27.438 millones de pesos, obra a ser ejecutada entre 2014 y 2015.

Termozipa

- Sistema de Extracción de Cenizas Secas: en febrero de 2014 inició el contrato para la construcción del silo que almacenará 2.350 m³ de cenizas. Se adelantó la construcción de las obras civiles de las casetas de los compresores, cuarto eléctrico y del silo, que incluye: construcción de pilotes, loza de fundación y la construcción del cuerpo del silo.
- Finalizaron los trabajos de recuperación de las torres de agua de enfriamiento, proyecto ejecutado por la firma Comtecol.

Gestión de la operación

- Se reparó la doble falla del rotor en la unidad 5 de la central a filo de agua Darío Valencia Samper y se cambió una bobina por falla del estator.
- Se encuentra en ejecución la reconstrucción de las bobinas de los polos del rotor en las unidades de Paraíso y Guaca para la solución del problema de asimetría magnética.
- Se repararon bobinas del estator, con la sustitución del aislamiento en brazos y la recuperación de la capa conductiva en atención a las fallas en los bobinados Toshiba de las unidades de Pagua.
- Se efectuó el traslado, reubicación en subestación e inscripción de contadores en Paraíso, Guaca, Guavio, Salto II, Tequendama, Laguneta y Limonar, Termozipa unidades 3 4, 5, así como el cambio de cableado en Betania y Charquito, recuperando 31,7 GWh desde su instalación.

Obras civiles

Estación de bombeo Muña

- Relimpia del canal de aducción del río Bogotá de Muña 3 y Muña 2.
- Rehabilitación estructural de los fosos de la estación de bombeo.

Charquito

- Relimpia del canal de aducción del río Bogotá.

Paraíso

- Construcción de Planta de Tratamiento de Agua Potable (PTAP) para suministro de casino, vestieres y casa de máquinas.



Betania

- Ejecución de las obras de estabilización del talud del pozo de impacto, en la parte baja y media del talud.

Cartagena

- Cambio de fachada de la casa de máquinas en la unidad 1, lado este.
- Rehabilitación de concretos y aceros de refuerzo en las calderas de las unidades 1 y 2.

Proyecto modernización de control Termozipa

- Inicio del contrato con la firma Invensys Process Systems para la entrega, llave en mano, de un sistema de control requerido en la central Termozipa, considerando los subsistemas de seguridad caldera (BMS), Sistema de Control Distribuido (DCS) y Regulador de Velocidad de la Turbina a Vapor (TMC). El plazo de ejecución del contrato es de 3 años por un valor de USD 4.648.433 más 12.613.116.253 millones de pesos, antes de IVA.
- El avance del proyecto es de 19% al 31 de diciembre de 2014.

Instalación de sistemas de medición de caudal para las conducciones de carga de las unidades principales en la central Betania

Este proyecto consiste en la instalación de 16 sensores de medición de caudal por ultrasonido a partir del método de tiempo de tránsito, de acuerdo con la norma IEC60041. Busca mejorar la calidad de la información para la definición de las series hidrológicas, además del monitoreo y estudio de la eficiencia de las unidades, para apoyar la mejora continua de la operación.

A diciembre de 2014 se instalaron 2 de las 3 conducciones de carga de las unidades de la central Betania.

Cumplimientos regulatorios

- En febrero la unidad 2 de la central Termozipa realizó de forma satisfactoria las pruebas de emisiones correspondientes al año 2013.
- La unidad 1 de la central Cartagena en los meses de julio y agosto cumplió satisfactoriamente pruebas de disponibilidad discrecionales solicitadas por el Centro Nacional de Despacho, a capacidad efectiva neta de 61 MW, durante 12 periodos continuos.
- Entre el 7 y el 8 de mayo se realizaron pruebas oficiales de emisiones regulatorias con combustible líquido en la central Cartagena. El reporte de resultados confirmó el cumplimiento de la norma.
- En los meses de septiembre y noviembre se realizó la prueba de Consumo Térmico Especifico Neto y Capacidad Efectiva Neta (*Heat Rate*) en las unidades 3, 4 y 5 de la central Termozipa.
- La Corporación Autónoma Regional de Cundinamarca (CAR), profirió la Resolución 2136 de 2014, a través de la cual otorgó el permiso de emisiones de las cuatro unidades de la central Termozipa, por un periodo de 5 años. Dicho permiso es fruto de la gestión coordinada del área de Medio Ambiente, Subgerencia Térmica, la División central Termozipa, Gerencia Jurídica y la Gerencia de Regulación.



Avance general

El año 2014 inició con un avance físico acumulado para el proyecto de 57,31%, que para el mes de diciembre alcanzó el 84,97%, con lo cual, se logró un avance físico de 27,16%. Para este mismo periodo el avance programado fue de 20,31%, recortando la desviación de 12,84% que se tenía al inicio del año, a 6,85% al cierre de 2014.

Económicamente durante el 2014 se causaron recursos en moneda homogénea (COP \$2.209/USD) por USD 296.881.693, acumulando una inversión total de USD 861.651.067, para todo el proyecto al cierre del año.

El nivel de inversión para los años 2013 y 2012 alcanzó los montos de USD 135.131.758 y USD 118.903.215, respectivamente. Esto indica que en el 2014 la inversión fue mayor en un 220% respecto al 2013 y 250% respecto al 2012. Estos incrementos se explican por la facturación de los contratos de reasentamientos nucleados, vías, reposición de infraestructura y traslado de redes, adecuación del vaso del embalse, inicio de distritos de riego, así como el suministro de materiales para rellenos de la presa.

El promedio de ejecución mensual en el 2014 fue de USD 24.740.141, mientras que en el 2013 fue de USD 17.572.050 y en el 2012 USD 19.064.844, con incrementos de 140,8% y 129,8% respectivamente.

Durante el año se continuó con la implementación de los comités para el control y seguimiento del presupuesto pre aprobado de USD 1.093 millones, que se constituyó en una herramienta fundamental para direccionar los esfuerzos del proyecto.

Obras del proyecto

Contrato de las obras civiles

El desempeño del contrato en el 2014 se resume en el siguiente cuadro:

	Enero	Diciembre	% avance del periodo
	% ejecutado	% ejecutado	
Plinto derecho	94%	100%	6%
Plinto izquierdo	83%	100%	17%
Rellenos presa	58%	97%	39%
Dique auxiliar	57%	74%	17%
Vertedero	71%	98%	27%
Galerías inyección	58%	100%	42%
Estructura aducción	65%	90%	25%
Descarga fondo	98%	98%	0%
Casa de máquinas	85%	94%	9%
Total obras civiles	65,61%	91,18%	25,57%

Los rellenos de la presa avanzaron en un 39%, lo cual representa un volumen conformado aproximado de 3.282.217 m³. Este volumen representa un rendimiento promedio diario de 13.507 m³. El volumen aproximado colocado a la cota 718 msnm es 8.000.000 m³.

Con respecto al dique auxiliar, el avance durante el año fue del 27%. Sin considerar el impacto por la falla presentada, este porcentaje fue del 17%. En la zona de la falla se dispusieron 672.529 m³ a razón de 5.213 m³/día, rendimiento que ha estado por encima del proyectado. El avance ejecutado en la etapa I de los rellenos al final de diciembre fue de 22,99%, contra un 21,68% planeado.



Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, Huila

El avance ejecutado del contrato al inicio del año era de 65,61%, con una desviación de 11,69%, mientras que en diciembre, estas cifras son 91,18% y una desviación de 5,57%. La mejora en el desempeño se debe a los buenos rendimientos presentados en los rellenos de la presa y en la ejecución de la cara de concreto de la misma.

Luego de la terminación de los rellenos principales de la presa los recursos se concentraron en el dique auxiliar que también arrojó buenos rendimientos.

Contrato de los equipos electromecánicos

Se terminó el montaje de virolas de los tubos de aspiración de las unidades 1 y 2 con el pre distribuidor. Se posicionaron y ensamblaron ambas unidades con los túneles de carga y se realizaron las pruebas hidrostáticas respectivas, previas al vaciado de concreto en la zona de unidades. Se realizó el descenso del rotor y estator de las unidades 1 y 2.

Se recibieron y almacenaron siete transformadores en la zona de obra, los cuales ya se encuentran posicionados en la Casa de Máquinas.

Los puentes-grúas fueron ensamblados y probados según las especificaciones y cumplieron con los estándares requeridos por el proyecto.

Con respecto a la conexión con la subestación Tesalia, el avance ejecutado al inicio del año era de 68%, con una desviación de 9,32% por debajo de lo esperado. En diciembre, el balance es de 94,77% y la desviación de 3,27% por debajo. El avance ejecutado en el 2014 fue de 26,77% contra un programado de 20,72%, un 6,05% por encima de lo previsto.

Obras de infraestructura

En el frente de vías sustitutivas y puentes, el año inició con un avance ejecutado de 7,50% y una desviación de 2,30% por debajo, mientras que en diciembre el avance ejecutado fue de 68,85% y se presentó una desviación de 1,93% por debajo. El avance en este contrato fue afectado por ajustes, revisiones a diseños, el trámite de permisos y autorizaciones, los paros y bloqueos de la comunidad, por lo que fue necesario reconocer este impacto al contratista y reprogramar las obras.

Los avances físicos en los reasentamientos nucleados al mes de diciembre presentaron un avance físico de 71,07% y una desviación de 0,29% por encima. Se inició con el traslado al reasentamiento de Santiago y Palacio conformado por un grupo de 15 familias, quedando pendiente por traslado 3 familias.

En otros frentes, se inició la construcción del distrito de riego de Santiago y Palacio, la construcción del intrapredial de los distritos de riego de Llanos de la Virgen y La Galda, la conducción de Montea y la ejecución de las lagunas de La Jagua. Se superaron dificultades como la presencia de hallazgos arqueológicos en las excavaciones y paros de la comunidad. Por otro lado, inició el contrato de reposición de líneas eléctricas en los tramos I y III de las vías sustitutivas.

Gestión social y ambiental

En materia de gestión social y ambiental, el proyecto ha debido atender con rapidez la Sentencia T-135/13 de la Honorable Corte Constitucional, abriendo el censo y generando los espacios y condiciones para que las personas que se consideraran afectadas por el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, pudieran radicar los documentos y solicitudes de inclusión en el censo, para lo que se diseñó un programa de trabajo.

En esta etapa se recibieron 28.664 solicitudes que se encuentran en revisión. De esta manera, se inició la fase I para atender y responder inicialmente 14.935 solicitudes

radicadas, de las cuales al cierre del periodo se han elaborado 4.130 cartas de respuesta.

En la adecuación del vaso del embalse se incrementó el doble en el volumen de biomasa a ser aprovechado, pasando de 150 mil metros cúbicos a aproximadamente 300 mil metros cúbicos, con lo cual fue necesario modificar el contrato con Refocosta.

Al inicio del año se logró un acuerdo económico para realizar los trabajos de adecuación del embalse en las zonas 1, 2 y 3, estribo derecho del río Magdalena, donde se concentra el 68% de la biomasa, manteniéndose el mismo valor del contrato CEQ 728, incluyendo el aprovechamiento forestal, manejo de fauna y las instalaciones industriales incluidas como parte de los costos administrativos. El avance físico ejecutado con corte a diciembre de 2014 es de 30,03% frente a un avance programado de 29,00%.

Este contrato ha tenido como principal inconveniente los bloqueos de la comunidad que impiden el acceso a los predios de la vereda La Honda y la dificultad para acordar la tasa de aprovechamiento forestal con la Corporación Autónoma del Alto Magdalena (CAM), requisito necesario para iniciar el aprovechamiento físico.

En materia de gestión de predios se inició el año con 372 predios faltantes por negociar o concertar y al cierre del mes de diciembre el faltante de predios es de 105





Las acciones de la Gerencia de Desarrollo de Negocio de Generación estuvieron orientadas a la planeación estratégica de la expansión en el mediano y largo plazo y al desarrollo de los nuevos proyectos de generación que garanticen la sostenibilidad y el crecimiento de la Compañía.

Avance del Pipeline Existente

Proyectos Hidroeléctricos

Hidroeléctrica El Paso,(160 MW):

- Se coordinó el proceso de contratación interna y la ejecución del inventario forestal y del censo fortalecido en respuesta a la Sentencia de la Corte Constitucional para el censo de el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, que implica la incorporación de estos elementos al Proyecto Hidroeléctrico El Paso.
- Se desarrolló el estudio que permitirá la conexión del Proyecto al Sistema Eléctrico.
- Se avanzó en los procesos de contratación adicionales que permitan el fortalecimiento de la factibilidad del Proyecto y los estudios ambientales.

Hidroeléctrica Guaicaramo,(467 MW):

- Se desarrolló el cierre censal realizado en el año 2013 con autoridades locales y se desarrolla actualmente el programa de Gestión Social y Ambiental Temprana (GSAT), adelantando todas las dimensiones contempladas en el programa.
- Se adelantaron procesos de optimización del Proyecto.

Hidroeléctrica Campohermoso,(168 MW):

Se inició el estudio de Diagnóstico Ambiental de Alternativas. Se identificaron y analizaron desde las perspectivas de ingeniería, energía, social y ambiental los posibles sitios de emplazamiento del Proyecto.

Proyectos Térmicos

- Térmica Zipa (6,165 MW): se adelantaron estudios técnicos y ambientales de la planta actual con miras a una posible ampliación.
- Expansión térmica: se adelantó la revisión de tres posibles locaciones para la instalación de una central térmica a carbón en los departamentos de Boyacá, Norte de Santander o César. De igual manera se inició la verificación de la posibilidad de adecuar las centrales existentes.

Prospección Eólica

Se continuó con la medición en doce puntos a lo largo del territorio nacional. Como parte de la gestión de los compromisos derivados de la consulta previa en la Alta Guajira, se inició la compensación para el cumplimiento de dos años adicionales en las rancherías de Watcuary, Castillete, Patomana y Siapana y la sistematización del proceso llevado a cabo en las 7 comunidades ancestrales Wayúu, que incluye además de las mencionadas, a las comunidades de Warrutamana, Topia y Flor de la Guajira.



Iglesia San Vicente de Paul,
Icononzo, Tolima



Icononzo, Tolima

Gestión Social y Ambiental Temprana – GSAT

Para los proyectos de desarrollo propio, continúa la implementación del programa de Gestión Social y Ambiental Temprana (GSAT). Este programa busca generar un acercamiento con las comunidades para de esta forma involucrarse de forma temprana, participativa y activa en las zonas de influencia de los proyectos con potencial, contando con un conocimiento integral del territorio y de los grupos de interés de los proyectos, construyendo relaciones estables que permitan viabilizar en lo social la ejecución de las actividades de la Compañía. El programa trabaja en 6 dimensiones: i) Dimensión de relacionamiento institucional; ii) Dimensión comunicacional; iii) Dimensión de inversión social; iv) Educación ambiental; v) Inversión ambiental; vi) Construcción de redes de apoyo.

Se definieron también estrategias socio-políticas en los territorios. Se identificaron y se hizo seguimiento de los principales grupos de interés para los principales proyectos hidroeléctricos y térmicos en desarrollo y potenciales en las zonas de influencia.



Revisión de la Cartera de Proyectos

Se realizó un análisis estratégico de la expansión y portafolio de la Compañía teniendo en cuenta variables como viabilidad socio ambiental, desarrollos más ágiles y menores tiempos de construcción, que permita continuar avanzando en proyectos en estudio maduros, así como la exploración de nuevos proyectos que permitan fortalecer el Pipeline; esta tarea contempla varios frentes de trabajo que incluyen: i) Hidroscouting; ii) Revisión de proyectos de terceros; iii) Desarrollo de nuevos proyectos propios.

En la búsqueda de oportunidades de crecimiento que garanticen la sostenibilidad y el crecimiento de la Compañía, se realizó el Plan de Eficiencia Energética País, el cual incluyó un análisis de mercado y competitivo de este tipo de servicios en Colombia, cuantificación del mercado, evaluación de las oportunidades en este campo en el mercado nacional a la luz de la experiencia y competencias de las empresas del Grupo en Colombia, así como la definición de las líneas de producto a ser promovidas en conjunto con sus estrategias de desarrollo.



Gestión
Administración,
Finanzas y Control

Los ingresos operacionales de Emgesa en 2014 alcanzaron los 2.614.475 millones de pesos, de los cuales 2.607.135 fueron aportados por el negocio de la generación y comercialización de energía y 7.340 millones de pesos por otros servicios asociados a la actividad principal de la Compañía.

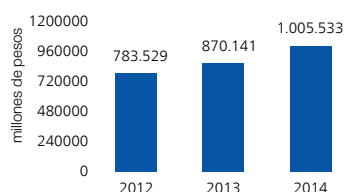
Los ingresos operacionales incrementaron en un 9,1% con respecto al año 2013. Los principales factores que explican este resultado con respecto al año anterior son: los mayores precios y volúmenes de venta de energía en Bolsa, y la mayor generación propia debido a las condiciones hidrológicas favorables en las áreas donde se ubican las centrales de generación de Emgesa, condición que permitió cubrir las obligaciones de contratos y disponer de energía para venta en Bolsa. Por su parte el mayor nivel promedio en el año del Índice de Precios al Productor (IPP) al cual se indexa un porcentaje significativo de los contratos de venta de energía en el Mercado Mayorista influyó igualmente en los ingresos.

El costo de ventas ascendió a 1.012.827 millones, disminuyendo 2,4% con respecto al año anterior, como consecuencia principalmente de una menor generación térmica, compensada por una mayor generación a partir de fuentes hídricas, lo cual representó menores costos por consumo de combustibles.

La combinación del crecimiento en los ingresos y de la reducción en los costos de ventas resultó en un EBITDA de 1.716.611 millones, que representa un crecimiento de 15,97% frente al resultado de 2013 y en un margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos operacionales) de 65,66%.

La utilidad neta de la Compañía durante 2014 fue de 1.005.533 millones de pesos, lo cual representa un crecimiento del 15,56% con respecto al año anterior, producto principalmente de la mejora en el EBITDA. Dicho resultado representa una rentabilidad del 9,44% sobre el total del activo y del 19,25% sobre el total de patrimonio.

Evolución de la utilidad neta



Al 31 de diciembre de 2014 los activos totales de la Compañía sumaron 10.646.931 millones de pesos, dentro de los cuales el rubro del efectivo y sus equivalentes ascendió a 960.988 millones de pesos, creciendo en un 14,78% frente al saldo presentado al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a los recursos obtenidos de prefinanciación para las inversiones del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo y a la mayor generación de flujo de caja operativo derivada del mayor EBITDA en 2014.

En cuanto al nivel de endeudamiento, al corte del 31 de diciembre de 2014 Emgesa registró una deuda financiera de 3.640.100 millones de pesos (sin incluir intereses por pagar), que representó un incremento de 14,05% con respecto al 2013. Este resultado obedece a la emisión del sexto tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos por 590.000 millones de pesos, efectuada el 16 de mayo de 2014, cuyos recursos fueron empleados para financiar las inversiones en la construcción de El Quimbo, pre financiar vencimientos de bonos y atender necesidades de capital de trabajo de 2014.

La deuda financiera al 31 de diciembre de 2014 se encontraba dividida entre bonos emitidos en el mercado de capitales local por 2.598.340 millones de pesos, bonos indexados a pesos colombianos emitidos en el mercado internacional por 736.760 millones de pesos y un crédito con la banca local por valor de 305.000 millones de pesos.



Presentación Resultados Financieros y Operativos a sept de 2013

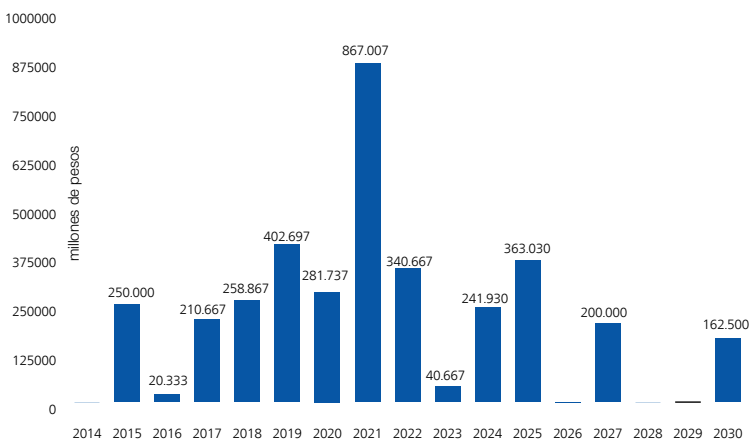
Durante el año 2014 la compañía mantuvo la política de minimizar la exposición del estado de resultados a las variaciones de tipo de cambio, con lo cual al cierre del año el 100% de la deuda de la Compañía estaba denominada en pesos. En cuanto a la tasa de interés de referencia, el 72% de la deuda contaba con intereses indexados al IPC, el 8% a la IBR y el 20% restante a tasa fija.

La vida media de la deuda pasó de 6,88 años al cierre de diciembre de 2013 a 6,71 años al cierre de 2014.

Con respecto al perfil de vencimientos, en el año 2015 se presenta un vencimiento de bonos en el mes de febrero por 250.000 millones de pesos. En el año 2016 se presentará la primera amortización por 20.333 millones de pesos, en el mes de diciembre, del capital del crédito con la banca local.

A continuación presentamos el perfil de vencimientos de Emgesa al corte del 31 de diciembre de 2014:

Perfil de vencimientos



Dividendos

El 26 de marzo de 2014, la Asamblea General de accionistas en sesión ordinaria aprobó la distribución de utilidades del período enero a diciembre de 2013 por un monto de 870.141 millones de pesos. El decreto de dividendos realizado fue equivalente a 5.812,42/acción ordinaria y a 5.843,24/acción preferencial. Emgesa realizó pagos de dividendos a sus accionistas por un total de 739.668 millones de pesos. En enero de 2014 Emgesa pagó la última cuota de dividendos correspondientes a la utilidad de 2012 por valor de 195.882 millones de pesos. Posteriormente, Emgesa realizó el pago de dividendos por 328.639 millones de pesos en junio y de 215.147 en noviembre, correspondientes al 62,5% de la utilidad neta de 2013.

El 29 de octubre de 2014 la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de utilidades del período enero a agosto de 2014 por un monto de 719.310 millones de pesos, los cuales serán cancelados en un período de 12 meses después de su declaración.

El *pay out* de dividendos se mantiene en 100% de la utilidad distribuable.

Refinanciación de deuda financiera y emisión de títulos

Emgesa colocó exitosamente los bonos del Sexto Tramo bajo su Programa de Emisión y Colocación en el mercado de capitales local, a través de una subasta holandesa llevada a cabo en la Bolsa de Valores de Colombia. El monto inicialmente ofrecido fue de 450.000 millones de pesos y se dejó abierta la posibilidad de aumentarlo hasta 590.000 millones de pesos en el evento en que se recibiera una demanda superior por parte de los inversionistas a niveles de tasa de interés atractivos para la Compañía.

Como resultado de la demanda recibida (1,18 billones) equivalente a 2,6 veces el monto ofrecido, Emgesa colocó la totalidad del Tramo por 590.000 millones de pesos en tres series: la serie B6 por un monto de 241.070 millones de pesos a 6 años con un cupón de IPC + 3,90%, la serie B10 por un monto de 186.430 millones de pesos a 10 años con un cupón de IPC + 4,30% y la serie B16 por un monto de 162.500 millones de pesos a 16 años con un cupón de IPC + 4,60%.

Los recursos de la colocación del Sexto Tramo del programa de bonos fueron empleados para financiar las necesidades de El Quimbo (480.000 millones de pesos), pre financiar el vencimiento de bonos en julio de 2014 (92.220 millones de pesos) y atender necesidades de capital de trabajo durante 2014 (17.780 millones de pesos).

Los positivos resultados de la colocación reflejaron la confianza de la comunidad inversionista colombiana en la gestión de la administración de la Compañía y en la transparencia de la información que se entrega al mercado constantemente, a través de las buenas prácticas de relación con inversionistas, las cuales le permitieron ejecutar esta transacción con agilidad, para aprovechar las atractivas condiciones del mercado local.

Financiación Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Con el fin de conseguir los recursos necesarios para financiar la inversión para la construcción de El Quimbo, se diseñó una estrategia orientada a garantizar la disponibilidad de los recursos, mantener la alta calidad crediticia de Emgesa, lograr eficiencia en costos financieros y minimizar la exposición a riesgos de tipo de cambio y tipo de interés. Esta estrategia se ha venido ejecutando en dos fases, así:

- **Fase I - Emisión de bono internacional y fuentes de respaldo (2010-2011):** implicó la incursión de Emgesa como emisor en el mercado internacional de capitales mediante la emisión del primer bono internacional de un corporativo colombiano denominado en pesos y pagadero en dólares a una tasa de interés fija por un monto de 736.760 millones de pesos (alrededor de 400 millones de dólares), de los cuales 646.760 millones de pesos se destinaron a la financiación del proyecto. Se desarrollaron instrumentos en conjunto con la banca local que permitieran disponer de recursos adicionales de respaldo para el proyecto, garantizando su disponibilidad durante la construcción del mismo. Como



resultado, se contrataron líneas comprometidas con la banca local en enero de 2011 por 360.000 millones de pesos, en las cuales se estableció la obligación por parte de los bancos participantes de otorgar créditos a Emgesa en el momento que ésta los requiera, así exista incertidumbre en los mercados en el momento del desembolso. Se obtuvo la disponibilidad de una línea de crédito intercompañía con Codensa de hasta por 300 millones de dólares.

- **Fase II – Optimizar el costo de financiamiento (2012-2014):** teniendo en cuenta los mecanismos de respaldo ya contratados para asegurar la disponibilidad de liquidez en todo momento para las necesidades del Proyecto, los esfuerzos para la segunda fase de financiamiento se orientaron a contar con la flexibilidad necesaria en plazos y fuentes para minimizar el costo de la deuda a tomar. Por lo tanto, una vez agotados, en octubre de 2012 los recursos de la emisión del bono internacional emitido en 2011, las necesidades del proyecto El Quimbo se financiaron con créditos intercompañía de corto plazo con Codensa y se monitorearon permanentemente las condiciones del mercado local e internacional, con el fin de identificar el mejor momento para emitir un nuevo bono que permitiera refinanciar a largo plazo los recursos tomados de corto plazo, y adicionalmente asegurar recursos para la financiación de las inversiones de los meses siguientes a un costo financiero adecuado.
- Tras este seguimiento a las condiciones de mercado, en diciembre de 2012 se emitió el Cuarto Tramo bajo el Programa de Emisión y Colocación en el mercado de capitales local por 500.000 millones de pesos, obteniendo dichos recursos a una tasa media de IPC + 3,57%. En septiembre de 2013 se emitió el Quinto Tramo bajo el Programa de Emisión y Colocación en el mercado de capitales local por 565.000 millones de pesos a una tasa media de IPC + 4,73%, de los cuales 516.000 millones de pesos fueron destinados al proyecto El Quimbo. En mayo de 2014 se emitió el Sexto Tramo bajo el Programa local de bonos por 590.000 millones de pesos a una tasa media de IPC + 3,75%, de los cuales 480.000 millones de pesos se dedicaron para el proyecto.

Considerando el presupuesto hasta el momento aprobado del proyecto y el estado de ejecución de las fases I y II de la estrategia de financiación, a diciembre de 2014 Emgesa contaba con financiación ejecutada y respaldos por el 87% del valor estimado de la inversión en El Quimbo, aportando tranquilidad financiera y viabilidad en términos de recursos económicos para continuar adelantando las inversiones para el desarrollo del proyecto, según lo planeado.

Calificaciones vigentes

La calificación nacional de largo plazo, de la Tercera Emisión y del Programa de Emisión y Colocación de bonos de Emgesa fue ratificada en AAA por Fitch Ratings Colombia en julio de 2014.

Igualmente, la calificación internacional de Emgesa como emisor de deuda corporativa de largo plazo en moneda local y extranjera fue ratificada por Standard & Poor's en "BBB" en agosto de 2014, y por Fitch Ratings en mayo de 2014, con perspectiva estable en ambos casos.

En el caso de Fitch Ratings la decisión se basó en el sólido desempeño financiero de la Compañía, la generación robusta de caja y la expectativa de un bajo y moderado apalancamiento tras el inicio completo de la operación comercial de El Quimbo en 2015. La decisión también incluyó dentro de sus consideraciones la diversificación del portafolio de activos de generación, la estrategia de crecimiento, el progreso significativo en la construcción del proyecto El Quimbo y la generación positiva de flujos de caja asociados a la terminación de este proyecto en 2015.

Standard & Poor's destacó el crecimiento de la demanda de energía en Colombia, el sólido desempeño operacional y la posición competitiva satisfactoria que refleja una diversificación adecuada a través de las doce plantas de generación. De igual manera, resaltó el perfil de negocio de bajo riesgo de la Empresa, sus fuertes métricas de protección crediticia, su elevada liquidez y la estabilidad de sus fuentes de generación de flujos de efectivo.

Reconocimiento IR (BVC)

En agosto de 2014 Emgesa recibió por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, la ratificación del Reconocimiento IR, otorgado a los emisores con los más altos estándares de transparencia y Gobierno Corporativo, y a las compañías con mejores prácticas de relación con inversionistas.

Certificación de calidad a procesos de la subgerencia de Tesorería

Los Procesos Gestión de Pagos y Excedentes de Liquidez de Emgesa y Codensa, desde los años 2010 y 2011 respectivamente, han obtenido la Certificación de Calidad ISO 9001 otorgada por el ente certificador internacional Bureau Veritas. Estos dos procesos están orientados a la gestión de los recursos monetarios de las compañías.

Control Interno

Durante el año 2014, la Unidad de Control Interno (UCI) coordinó la autoevaluación del modelo de Control Interno en cumplimiento de la Ley 262 Italiana y Sarbanes Oxley (SOX) para el primer semestre del año. La Auditoría Interna Corporativa y la Auditoría Externa, auditaron los procesos relevantes de la Compañía mediante pruebas de diseño y operatividad a los controles y producto, de estas revisiones surgieron asuntos de mejora para los cuales se generaron planes de acción.



Implementación Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo al cronograma establecido en la en Ley de Convergencia 1314 de 2009 y el decreto 2784 de diciembre 2012, la Compañía completó durante el 2014 la etapa de transición, la cual contempla llevar la contabilidad bajo la normatividad vigente (Decreto 2649 de 1993) y simultáneamente preparar la información bajo las nuevas normas, con fines comparativos.

De acuerdo con la emisión de la Resolución No. SSPD 20141300033795 del 30 de julio del 2014, se reportó a la 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.

Finalmente, dentro del proyecto de adopción e implementación de las NIIF, Emgesa adelantó diferentes actividades destacándose las siguientes:

- Mesas de análisis de temas técnicos: con la participación del grupo implementador de NIIF y un asesor externo, en este espacio se adelantan análisis de todos los rubros del balance para la determinación de impactos.
- Definición de políticas contables: se definió que las políticas contables serán las de la Casa Matriz (Enel).
- Sistemas de Información: se desarrolló un proyecto en conjunto con el área de Sistemas y Telecomunicaciones, para llevar a cabo las parametrizaciones en el Sistema Económico-Financiero (SIE), dentro de las que se destacan las adecuaciones al módulo de propiedades, planta y equipo, así como los reportes y evolutivos adicionales.



Juan Manuel Pardo Gómez
Gerente de Administración Finanzas y Relación con Inversores.

- Plan de Capacitación: durante el año 2014 se realizaron sesiones de capacitación focalizadas con las áreas contable, técnica, comercial, producción, finanzas, tesorería, jurídica, regulación, impuestos y sistemas y telecomunicaciones.
- Plan de comunicaciones: presencia con temas relevantes del proyecto NIIF en los medios internos; adicionalmente se lanzó una multimedia con conceptos básicos de las NIIF como la definición de las normas, el marco normativo, el cronograma de implementación, entre otros aspectos, con el ánimo de llegar a todas las personas de la organización.
- Presencia en gremios y grupos de interés: la Compañía lideró espacios de análisis y discusión en la Bolsa de Valores, los cuales permiten la revisión de impactos del proceso de adopción de las normas NIIF, así como la adopción de mejores prácticas.

A partir del 1° de enero del 2015 cesó la aplicación de la normatividad del Decreto 2649 de 1993, para efectos contables legales, e inició la aplicación del nuevo marco normativo NIIF. Para propósitos fiscales el Decreto 2649/93 será el punto de partida para la determinación del balance fiscal.

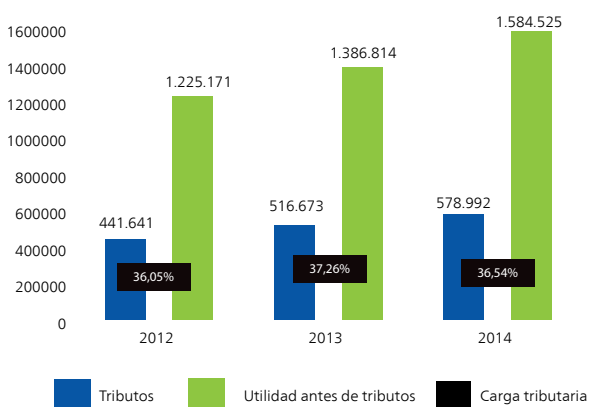
La Gerencial General y la Gerencia de Administración, Finanzas y Control siguen trabajando en el aseguramiento de los procesos, sistemas y demás frentes requeridos para la presentación de los primeros estados financieros bajo normas NIIF a partir del 1 de enero del 2015 y así dar cumplimiento a las normas expedidas por el Gobierno Nacional.

Asesoría Fiscal

La gestión en 2014 se focalizó en una participación activa sobre diferentes operaciones de la Compañía, como se describe a continuación:

- Se logró que la Corte Constitucional declarara que el artículo 181 de la ley 1607 de 2012 es constitucional y por lo tanto la comercialización de energía por parte de las empresas generadoras está gravada con ICA conforme a lo dispuesto en la ley 56 de 1983 (norma especial). Para lograr este objetivo, fue necesario elaborar y desarrollar una estrategia en coordinación con diferentes sectores como los gremios, la academia y otras instituciones para defender esta norma especial, la cual había sido demandada por inconstitucional; con este fallo se disminuye el riesgo sobre eventuales contingencias por desacuerdos con algunos municipios en donde Emgesa genera energía.
- En conjunto con el área Técnica, Aprovisionamientos y Jurídica, se implementó un procedimiento de contratación que permite obtener ahorros fiscales en la importación de equipos destinados a la generación de energía.

- Se obtuvo un dictamen sin salvedades del auditor externo sobre el cumplimiento de obligaciones del contrato de estabilidad jurídica, mediante el cual se mantiene el beneficio de deducción especial en activos fijos reales productivos para el Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo.
- Se acordó con los ministerios de Minas y Energía y el de Industria y Comercio el monto del ajuste a la prima del contrato de estabilidad jurídica y se realizó el pago correspondiente. Con esto se da cumplimiento a las obligaciones de la Compañía y se evitan riesgos asociados al contrato.
- Se obtuvo sentencia favorable en dos procesos en los que Emgesa interpuso acción de nulidad y restablecimiento del derecho en contra de las resoluciones a través de las cuales el municipio de Yaguará pretendió desconocer la normatividad especial que regula el impuesto de industria y comercio y liquidar éste tributo de conformidad con la normativa general. El impuesto y las sanciones objeto de discusión en los procesos ascendía a un total de 35.790 millones de pesos.
- La carga tributaria obtenida en los últimos 3 años se ilustra a continuación:



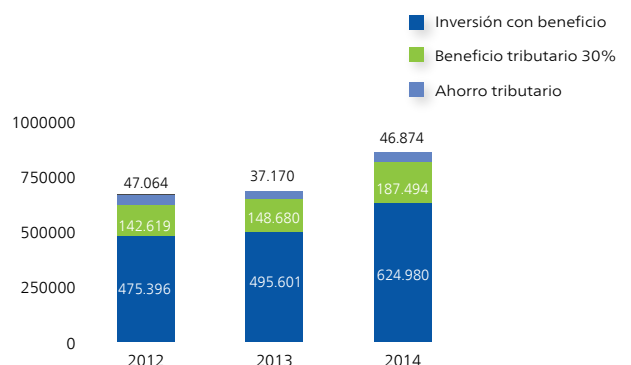
Nota: cifras en millones de pesos colombianos.



Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, Huila

- El valor de los ahorros generados en el impuesto de renta por la inversión en El Quimbo han sido producto de un trabajo conjunto entre asesoría fiscal y el personal del proyecto, diseñando estrategias, aprovechando sinergias y realizando seguimiento a los procedimientos implementados para documentar y definir cuáles de los costos incurridos en el desarrollo del proyecto, cumplen con los requisitos establecidos en las normas fiscales vigentes para obtener el beneficio tributario. En los últimos 3 años los ahorros en el impuesto de renta son los siguientes:

Beneficio tributario Quimbo



Nota: cifras en millones de pesos colombianos.



Departamento del Huila

Gestión Ambiental Generación

La política ambiental de la Compañía se orienta a proteger el medio ambiente, asegurar el cumplimiento legal y de compromisos propios, hacer uso racional de los recursos naturales y prevenir la contaminación.

En relación con el cumplimiento de requisitos legales, durante 2014 la gestión estuvo enfocada en:

- Ejecución de las actividades ambientales definidas en los planes de manejo ambiental para las centrales de generación, requeridas por la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA).
- Gestión ante las autoridades ambientales regionales para la renovación de permisos ambientales relacionados con vertimientos, aprovechamientos forestales, ocupación de cauces, emisiones y concesiones de aguas.
- Gestión de las obligaciones ambientales que se derivan del fallo del Consejo de Estado y acción popular del río Bogotá, en las que se destacan la participación en mesas interinstitucionales y las actividades de mantenimiento del embalse del Muña, enfocadas a la remoción manual y mecánica de maleza acuática, rocería con tractor y guadaña de los predios propiedad de Emgesa, aledaños al cuerpo de agua, monitoreo de larvas, aplicación de larvicida, mantenimiento de barreras, monitoreo de la calidad del agua, monitoreo y seguimiento de capturas de zancudos.

La autoridad ambiental realizó visita de seguimiento al cumplimiento de los planes de manejo ambiental de las centrales Guavio, Paraíso y Guaca. Asimismo, en este año se dio respuesta a requisitos impuestos por la ANLA en 2013, en los que se resaltan:

- **Guavio:** Contratación de estudio sedimentológico e hidráulico y diseño de obras de control y estabilización de la quebrada Moncabita y medidas de manejo paisajística.
- **Cartagena:** Presentación de propuesta para la modificación de las medidas de manejo ambiental para dicha Central.

Con respecto a la protección del medio ambiente, el uso eficiente de recursos naturales y la prevención de la contaminación, durante 2014 se realizó la disposición de residuos peligrosos, chatarra y equipos en desuso de las centrales de generación; también mediante empresas autorizadas se dio el retiro y disposición final de 4.819 llantas equivalentes a 58,9 toneladas, retiradas de las bocatomas de las centrales ubicadas en el río Bogotá. De acuerdo con lo definido en el programa de Pasivos Ambientales, se realizó la demolición de infraestructura fuera de servicio ubicada en la central Darío Valencia y en el embalse del Muña.

La Compañía continuó aportando a la conservación de la biodiversidad mediante programas de divulgación y educación en las centrales Guavio, Charquito, Salto II y Tequendama, siembras en la ronda del embalse del Guavio y actividades de repoblamiento piscícola en la central Betania.

En él, ámbito del relacionamiento con comunidades e instituciones se destacan las siguientes acciones realizadas en 2014:

- Capacitación y socialización ambiental a través de convenios y contratos de educación ambiental, que incluyen talleres educativos y la atención de visitas en los municipios del área de influencia directa de los centros productivos.
- Firma de convenios de cooperación con la Corporación Autónoma Regional Corpoguavio, los cuales tienen como líneas de acción: la conservación, recuperación y restauración en las cuencas abastecedoras, educación ambiental, proyectos de conservación de la biodiversidad, entre otros.

Como parte del proceso de mantenimiento del Sistema de Gestión Ambiental se desarrollaron nueve auditorías internas y la auditoría externa de seguimiento a la certificación del Sistema de Gestión Ambiental por parte de la firma Bureau Veritas Certification, que arrojó como resultado cero incumplimientos, manteniéndose la certificación ISO 14001:2004.

En materia de regulación ambiental, se destaca la expedición por parte del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible de:

- La realinderación de la reserva forestal protectora productora de la cuenca alta del río Bogotá.
- La adopción de la zonificación y el ordenamiento de diferentes reservas forestales establecidas en la Ley 2ª de 1959, entre las que se encuentran la Reserva de la Amazonía.
- La expedición de la Guía Técnica para la formulación de los Planes de Ordenación y Manejo de Cuencas Hidrográficas.
- La reglamentación del Permiso de Estudio para la recolección de especies silvestres de la diversidad biológica con fines de elaboración de estudios ambientales.

- La expedición del nuevo decreto de licenciamiento ambiental.
- La reglamentación del uso del agua residual tratada. Así mismo, en el 2014 se continuó con el seguimiento a la implementación de la Política Integral para la Gestión del Recurso Hídrico y la normativa relacionada con vertimientos y caudal ambiental.

Gestión de Regulación en Generación

La actividad de la gestión regulatoria estuvo encaminada hacia el seguimiento de las propuestas y normatividad del mercado eléctrico, la implementación y soporte del mercado de comercialización de gas natural y la incorporación de las energías renovables no convencionales al sistema.

En relación con el mercado eléctrico en 2014 la actividad estuvo enfocada en: i) Propuestas, comentarios y seguimiento sobre la versión final del Estatuto para Situaciones de Riesgo de Desabastecimiento, ii) Comentarios y gestión al proyecto base de la Ley 1715 y posteriormente a las propuestas de reglamentación por parte del Ministerio de Minas y Energía y la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG), mediante la cual el Gobierno Nacional promueve la generación con fuentes No Convencionales de Energía y la gestión eficiente de la energía, iii) Gestión directa y gremial frente a la propuesta de bases del Plan Nacional de Desarrollo, propuesto por el Departamento Nacional de planeación (DNP), iv) Envío de comentarios directos y a través de los gremios, en relación con la propuesta de modificación regulatoria del mecanismo de expansión y en particular de la asignación de las Obligaciones de Energía Firme de los recursos de generación, v) Envío de comentarios y propuestas sobre el cálculo de energía firme para recursos Geotérmicos y propuesta de modificación para recursos eólicos, vi) Envío de comentarios a la CREG sobre los esquemas de participación de la demanda en el mercado, y vii) Comentarios directos y participación en el grupo del Consejo Nacional de Operación que revisó la expedición e implementación del nuevo Código de Medida.



Entre otros hechos relevantes de la gestión regulatoria se destacan:

- Envío de comentarios y participación activa en talleres programados por la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) en particular sobre: i) Plan de Abastecimiento de Gas Natural, ii) Plan de Expansión Generación – Transmisión 2014-2028, iii) Plan Energético Nacional, iv) Sostenibilidad del Sistema Eléctrico Colombiano en el Largo PlazoP, v) Integración de fuentes intermitentes y vi) Estudios sobre vulnerabilidad y adaptación al cambio climático del sector.
- Envío de propuestas y comentarios sobre la posibilidad de realizar cambios de combustible para respaldar las Obligaciones de Energía Firme (OEF) asignadas, dentro de los periodos previstos regulatoriamente.
- Participación activa frente a las alternativas de flexibilización para que plantas respaldadas con combustibles líquidos puedan ofertar con gas natural cantidades inferiores a las requeridas para cubrir sus OEF, aprovechando así las cantidades disponibles de gas natural derivadas de la limitación de las exportaciones a Venezuela.
- Análisis y comentarios a la CREG sobre la convocatoria de subasta de reconfiguración para el periodo cargo 2014-2015 y alternativas a considerar para el reporte de parámetros, en particular para los combustibles líquidos.
- Envío de comentarios en relación con el plazo para que el operador y administrador del Sistema (CND y ASIC) ajustara los procedimientos y sistemas de liquidación para la implementación de anillo de seguridad de Demanda Desconectable Voluntaria.

En cuanto a los asuntos relacionados con el Marco Regulatorio de gas natural, las gestiones se dirigieron a contribuir en: i) Envío de comentarios al proceso de selección del gestor del mercado de gas, ii) Análisis y comentarios gremiales sobre la declaración de la producción de gas natural del año 2014, iii) Propuestas sobre la definición de las negociaciones directas como mecanismo de comercialización de gas y el cronograma para el inicio de las mismas en 2014 y iv) Participación en reunión directa con el consultor Quantil S.A.S (contratado por la CREG) con el fin de revisar la experiencia en los procesos de negociación directa que se llevaron a cabo en 2013 y 2014 y en los procesos de úselo y véndalo de largo plazo. Adicionalmente se prestó soporte directo en la operación y relacionamiento con agentes del mercado, en virtud del inicio de la prestación del servicio y atención a clientes finales.



Proceso de selección

Durante 2014 se logró un promedio de efectividad en los procesos de selección de un 98%.

En el siguiente cuadro se muestra el número de procesos de selección del año 2014, comparado con años anteriores:

Emgesa	Clases de Contrato		
	Directos	Estudiantes/ Aprendices	Temporal
2014	71	59	166
2013	78	39	176
2012	55	49	159
2011	65	80	141

Concursos internos

Se brindó oportunidad de crecimiento a los empleados del Grupo, cubriendo un 30% de las vacantes de manera interna.

Emgesa	Vacantes Cubiertas	
	Nivel Interno	Nivel Externo
2014	21	50
2013	26	78
2012	4	51
2011	9	65

Se realizaron 21 promociones de personal y, en línea con el principio de transparencia en los concursos, se brindó retroalimentación personalizada al 100% de los aspirantes internos, con el fin de darles a conocer las fortalezas y aspectos por mejorar.

Orgullo de marca y reclutamiento

En el año 2014 se construyó un programa enfocado al desarrollo de la marca como empleadora, con foco en la atracción del talento de interés para la Compañía.

Al 31 de diciembre los logros obtenidos con este programa fueron:

- Se definieron las carreras objetivo de interés: Ingeniería Eléctrica, Ingeniería Civil, Ingeniería Mecánica, Ingeniería de Sistemas e Ingeniería Industrial; así como las universidades foco para generar alianzas estratégicas: Universidad Nacional, Universidad de la Salle, Escuela de Ingeniería Julio Garavito, Universidad Javeriana, Universidad de los Andes y Universidad Tecnológica de Pereira.
- Se crearon espacios personalizados y estratégicos de contacto con líderes académicos de la Universidad de la Salle, Universidad Nacional de Colombia, Escuela de Ingeniería Julio Garavito y Universidad Tecnológica de Pereira.
- Se cambió la imagen y actualizó la base empresarial del portal número 1 de reclutamiento para la Compañía: el empleo.com.
- Se reclutaron candidatos con perfiles especializados en los proyectos del negocio a través de la red social LinkedIn.
- Se realizó la campaña de actualización de datos de candidatos con las carreras profesionales foco de interés inscritos en la base empresarial.



División de Formación y Desarrollo

Clima Organizacional

En diciembre de 2013 fue aplicada la encuesta de *Great Place to Work*, con un porcentaje de participación de 91% y durante el 2014 se trabajó en el plan de acción Colombia 2013-2014, el cual se derivó de los resultados de esta encuesta y la Encuesta Global de Clima y Seguridad aplicada en 2012. Este plan contempló once iniciativas encaminadas a mejorar la percepción en las siguientes categorías o líneas de acción: Desarrollo de Personas, Gestión del Cambio y Meritocracia.

En diciembre de 2014 se aplicó de nuevo la encuesta de *Great Place to Work*, con un porcentaje de participación global del 96%. Los resultados de este estudio serán divulgados a los empleados en el primer trimestre de 2015.

En el mes de abril se aplicó el estudio Termómetro de Clima, con el fin de realizar un seguimiento a la evolución del nivel de compromiso de los empleados y su percepción de la cultura de seguridad y salud laboral en relación a la última Encuesta Global. Como resultado, el índice de compromiso sostenible permaneció estable (83%) y se mejoró en todas las categorías, lo que demuestra la efectividad de los planes de acción implementados.

En septiembre de 2014 se empleó la herramienta Termómetro de *Feedback* con el propósito de conocer la percepción de los trabajadores frente a este instrumento de desarrollo. De la muestra seleccionada el 85,83% manifestó haber recibido *Feedback* y el 75,36% calificó su calidad entre 4 y 5 en una escala de 1 a 5.

Gestión de rendimiento

Durante 2014 se cerró el proceso de evaluación del 2013 con la participación del 97% de los trabajadores y la definición de los planes de desarrollo individual (PDI) para 387 personas, lo que representa una cobertura del 65,81%.

Programa de líderes:

Durante este año se desarrollaron las siguientes iniciativas:

- Coaching: 12 participantes
- Mentoring: 3 participantes
- Programa Habilidades Gerenciales - Universidad de Los Andes: 4 participantes
- Programa Anatomía del Manager: 25 participantes
- Programa Gestión del Cambio: 18 participantes
- Conferencia "El Arte de Dirigir Equipos": 20 participantes
- Tres conversatorio sobre las mejores prácticas de clima entre líderes: 14 participantes
- "Desconferencia" de Servicio al Cliente con el Director del Hospital Pablo Tobón Uribe: 10 participantes.
- Programa de homogenización de prácticas de liderazgo, como parte de este se definieron 13 principios básicos de un líder, los cuales se divulgarán a principios del año 2015.



Otras iniciativas

Se inició un proyecto de renovación generacional con el propósito de identificar el conocimiento crítico de las posiciones que tienen colaboradores próximos a jubilarse, para transmitirlo a sus sucesores.

Entre las acciones realizadas en 2014 se destacan:

- Mapeo de cargos críticos de las posiciones con colaboradores próximos a jubilarse con sus posibles sucesores.
- Talleres para identificar el conocimiento crítico.
- Elaboración de la Guía del Mentor.
- Inicio del proceso de transferencia de conocimiento crítico.

Asignaciones internacionales

Movilidad internacional – colombianos en el exterior

Cinco personas de Emgesa trabajaron en diferentes países del Grupo durante el 2014.

Movilidad internacional – extranjeros en Colombia

Seis extranjeros desempeñaron labores en Colombia.

Formación y desarrollo

Dentro del Plan de Formación y Desarrollo, se realizaron actividades orientadas al fortalecimiento de temas estratégicos para la Organización como la prevención en salud ocupacional y seguridad industrial, idiomas, innovación, entre otros. La inversión en capacitación en 2014 fue de 535,7 millones de pesos, para 2.393 participaciones, un 16% menos que en 2013.

Estos resultados obedecen a iniciativas de formación interna y convenios interinstitucionales que permiten optimizar costos y ampliar la cobertura.

Otros proyectos

- Se contó con la participación de 78 personas en el Taller Fortalecimiento de Servicio al Cliente.
- Dentro de los programas de la Comunidad del Conocimiento, se realizaron dos diplomados de Gerencia de Proyectos, un diplomado de Gestoría de Contratos y un curso de Programación, Seguimiento y Control en MS Project.



Visita al Bosque RENACE, trabajadores y sus familiares.

Inducción corporativa

En 2014 se realizaron siete inducciones corporativas para personal directo y para estudiantes de práctica, con la participación de 51 empleados de la Compañía. En este proceso conocen los negocios y áreas de apoyo de la Organización, las centrales de generación y el Centro de Entrenamiento.

La satisfacción del proceso de inducción durante el año fue de 4.6 calificado en una escala de 5.0 puntos.

Calidad de vida

Certificación Empresa Familiarmente Responsable (EFR)



Emgesa fue certificada nuevamente en el mes de agosto por la Fundación Más Familia como Empresa Familiarmente Responsable (EFR), junto con las compañías del Grupo pertenecientes a los países de Latinoamérica y de España.

Bajo el modelo de gestión orientado a impactar de manera positiva la calidad de vida de sus trabajadores, la Compañía desarrolló programas e iniciativas que promueven el balance entre la vida personal, familiar y laboral y otorgan a los trabajadores y a sus familias espacios de integración y bienestar.

En lo transcurrido del año los trabajadores hicieron uso de 542 medidas de flexibilidad, discriminadas de la siguiente forma:

Programas	Utilización
Día de Balance	318
Horario Flexible	51
Cumpleaños	83
Teletrabajo	24
Asistencia Familiar Enfermo	18
Jornada Comprimida en Navidad	10
Halloween con los hijos	27
Primer día de Cole	3
Día de Voluntariado y Balance	7
Regreso Postnatal Gradual Madres	1
Total general	542



Nuevos beneficios de calidad de vida

El objetivo de estos beneficios es otorgar, apoyar y promover un entorno laboral positivo que impacte la calidad de vida de los empleados de la Compañía.

BENEFICIO	CONCEPTO
Primer día de Cole:	Este beneficio permite que el empleado pueda compartir con su hijo el primer día de clase, siendo este un momento especial para la familia y la educación de los hijos.
Día de voluntariado y balance	Otorgar al empleado el beneficio de tomar un día libre para realizar actividades de voluntariado, pensando en dedicar algunas jornadas de tiempo laboral a estas actividades.
Stand. Descuento en Productos	Por medio del STAND se hace la exhibición de los productos (Alpina, Coca-Cola y Bimbo) con el fin de que el empleado pueda conocer y adquirir los productos a su interés con un descuento del 7% sobre el precio ofrecido en el mercado. Se visitaron 5 sedes de Emgesa.
Plan Odontológico Colsanitas	<p>os trabajadores podrán adquirir los siguientes beneficios que ofrece Colsanitas cubriendo el 100% y sin periodo de carencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulta directa a especialista. • Cobertura de enfermedades orales diagnosticadas previamente (deben estar incluidas dentro del plan odontológico). • Los procedimientos se hacen sin trámite de autorización. • El plan no cuenta con edad límite. • Se debe estar afiliado a EPS <p>En Emgesa se realizó una afiliación de 60 Trabajadores y 129 Beneficiarios.</p>
Tarjeta de descuentos "TUYO"	Este beneficio ofrece una tarjeta con acceso a descuentos en más de 2.000 establecimientos a través de una tarjeta transaccional, personalizada para cada empleado y un familiar. Se cubrió el 100% de los usuarios en el año 2014.

Certificación de Equidad Laboral

La Certificación de Equidad Laboral – “Sello Equipares”, es una herramienta de transformación cultural y organizacional que busca impactar los esquemas internos de las empresas para eliminar las desigualdades, barreras y brechas de género que existen en materia laboral.

Es una iniciativa piloto del Ministerio de Trabajo, la Alta Consejería Presidencial para la equidad de la Mujer y el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), en la cual se abarcan ocho dimensiones:

1. Reclutamiento y selección de personal
2. Promoción y desarrollo profesional
3. Capacitación - Desempeño
4. Remuneración y Salario
5. Conciliación Vida familiar y vida laboral
6. Acoso sexual y laboral
7. Ambiente Laboral y salud
8. Comunicación no sexista

Emgesa estableció un compromiso para la obtención de la certificación, proceso dentro del cual realizó un diagnóstico con perspectiva de género, utilizando como herramienta los resultados de la Encuesta de Clima y Empresa Familiarmente Responsable (EFR).

Con este mismo propósito se están realizando focos grupales que permitirán obtener mayor información para definir e implementar las acciones establecidas en el plan para cerrar las brechas existentes.

Finalmente se espera recibir una auditoría interna y externa antes de la obtención del “Sello de equidad laboral”.



Firma certificación de equidad laboral - Sello Equipares.
Lucio Rubio Díaz, Director General Colombia

Préstamos

La Compañía aportó recursos económicos para préstamos a empleados por valor de más de 5 mil millones de pesos en las diferentes líneas de crédito distribuidos así:

Tipo de préstamo	Valor \$COP
Vivienda Convencionados	\$1.545.959.575
Vivienda Integral	\$1.113.926.879
Préstamo Capacitación	\$109.944.375
Préstamo de Vehículo	\$1.376.468.069
Préstamo Estudio Superior	\$483.346.546
Préstamo por Calamidad	\$24.800.000
Préstamo Odontológico	\$3.696.000
Préstamo Universidad Garantizada	\$81.427.099
Préstamo Vacaciones	\$321.505.098
TOTAL	\$5.061.073.641

Otros beneficios

BENEFICIO	CONCEPTO
Medicina Prepaga	La Compañía otorga a los trabajadores de salario integral un beneficio que garantiza una adecuada cobertura de salud en la modalidad de medicina pre-pagada para el empleado y su grupo familiar básico. En 2014, 194 trabajadores y 545 beneficiarios accedieron a este programa. Valor contrato \$937.047.442.
Beca de Excelencia	La Empresa otorgó una Beca de Excelencia, por el valor total de la carrera profesional al hijo de alguno de nuestros trabajadores con el mejor puntaje del ICFES, entre los mejores resultados a nivel nacional, en las pruebas SABER.



Gestión de innovación

En el año 2014 se registraron 177 ideas en el Sistema de Innovación IDEO por medio de Talleres de Ideación, Eidos Market y el correo ideo@endesacolombia.com.co.

Durante todo el año se realizó la campaña Ideo Players orientada a fortalecer la cultura de innovación y realizar proyectos que generen valor a la Compañía.

Dentro del plan de innovación 2014, se visitaron todas las centrales de generación (excepto la central Betania) para invitar a los trabajadores de estas sedes a desarrollar sus ideas mediante el Sistema de Innovación.

También se brindó apoyo a las diferentes áreas de la Compañía para crear y potenciar capacidades de innovación que puedan ser aplicadas en la vida diaria y el trabajo, dando así un nuevo enfoque a la manera de abordar la cultura de

innovación; por ejemplo, se pasó de hacer talleres de innovación a tener experiencias de innovación, mediante las cuales se formaron 193 personas, incluyendo al 50% de los mandos medios de la Compañía.

Las siguientes fueron las experiencias desplegadas este año: El Tinto Distinto, Cocinando e innovando, Amazing Race, Mundial de ideas, conferencia "Innovar: el ejercicio de la felicidad", Reacción en cadena y Rally del cambio.

Nuevamente se celebró el Día de la Innovación Ideo Fest, en el mes de diciembre. En este espacio se compartieron herramientas, materiales y nuevas tendencias, y además, se realizó una Feria de Proyectos para conocer los nuevos desarrollos en ejecución.

Este año ocho Líderes de innovación de diferentes áreas de negocio se encargaron de promover de la cultura de la innovación.

Se aprobaron tres proyectos de innovación y un presupuesto de 687 millones de pesos de capital de riesgo, destinados a ser invertidos en proyectos que salen de las ideas de los trabajadores.

Como parte del sistema de reconocimientos a los 16 trabajadores que participaron en proyectos de innovación mediante el Sistema IDEO que generaron alto nivel de impacto y valor para la Compañía, se entregaron 49 millones de pesos a 16 trabajadores durante el evento anual de reconocimiento.

Se entregaron cuatro proyectos a la línea de negocio, los cuales evidencian los buenos resultados del Sistema en la generación de valor. Se obtuvieron beneficios por 8.861 millones de pesos por los pilotos realizados y se generaron oportunidades de valor por 62.863 millones de pesos.



Gestión de procesos y mejora continua

Modelo de Mejora Continua

Durante 2014 se consolidó el Modelo de Mejora Continua para en la solución de problemas aplicando la filosofía Lean Six Sigma. Este transforma el estado inicial de una mejora dirigida y correctiva, hacia un estado maduro en el que la mejora continua es autónoma y proactiva.

Se formaron 70 personas en metodologías de mejora continua, de las cuales 9 se acreditaron en los niveles Yellow Belt y Green Belt, gracias a que cumplieron los requisitos formativos, examen de conocimientos y presentación de un proyecto de mejora.

En el marco de este modelo se desarrollaron 10 proyectos que permitieron evidenciar ahorros económicos, de reducción de errores, de productos no conformes y de tiempos de los procesos.

Normalización proceso de comercialización de gas

Se definieron y caracterizaron los procesos de este nuevo negocio con el fin de estandarizar las prácticas que aseguren su consistencia, calidad y trazabilidad.

Nuevo estudio de satisfacción de cliente interno

Buscando concientizar a todos los empleados de la Organización sobre la importancia de prestar un servicio de alta calidad para sus clientes internos así como de su rol como cliente o proveedor, se llevaron a cabo talleres de sensibilización y mesas de validación de servicios.

Se realizó la Evaluación de Cliente Interno en el mes de noviembre, que busca conocer la percepción que tiene el cliente interno con respecto a los servicios que se prestan entre procesos al interior de la Compañía, se contó con una participación del 78%.

Se dio inicio a la etapa de revisión de información y estructuración de la entrega de resultados, la cual se llevará a cabo en los primeros meses de 2015, para realizar posteriormente talleres en los que se apoye a los procesos en la definición de planes de acción para la mejora de su servicio al cliente interno.

Desarrollo Proyecto Cadena de Valor con Proveedores

Este es el primer proyecto desarrollado en el Modelo de Mejora Continua, cuyo alcance incluye a toda la Organización en su propósito de optimizar las diferentes etapas de la cadena de valor con proveedores (planificación – preparación – oferta – contratación – ejecución – evaluación).

En la fase desarrollada en 2014 se realizó el diagnóstico de la situación actual, la identificación de ganancias rápidas, la determinación de causas y la definición de contramedidas; adicionalmente se incorporaron nuevos miembros a los equipos de trabajo, los cuales han sido formados previamente como *Yellow Belt* y *Green Belt*.

Gestión de personal

A cierre de diciembre de 2014, trabajaban para la Empresa 589 empleados directos, de los cuales el 84,38% tiene contrato a término indefinido. La desagregación por régimen de pago es: 14 directivos, 251 integrales y 324 convencionales. Adicionalmente, la Empresa contó con 26 Aprendices SENA y 13 practicantes universitarios.



Programa de Prevención Disciplinaria – HACER

El Programa de Prevención Disciplinaria HACER es una iniciativa de la División de Relaciones Laborales que busca consolidar una cultura ética de prevención de faltas en los trabajadores, sostenible en el tiempo, mediante la definición de pautas generales de conducta denominadas “Pautas de vida”.

En el primer semestre de año el programa tuvo su fase de diseño y consolidación. La fase de ejecución inició en agosto con el desarrollo de nueve talleres en cada una de las centrales de generación, contando con la participación de 154 trabajadores.

Estos talleres se desarrollaron bajo la metodología de “construir con la palabra”, con el fin de incentivar en los trabajadores el cumplimiento de su funciones, el comportamiento ético, el conocimiento de las normas que les aplican, el análisis de los casos puntuales y la consulta efectiva a superiores.

El programa HACER tiene el objetivo de alcanzar el 100% de la población de la Empresa, al concluir la totalidad de los talleres programados para el próximo año.

Elecciones del Comité de Convivencia Laboral

Este Comité propicia espacios de participación, prevención, conciliación y la posibilidad de presentar acciones o medidas de mejora y/o mediar frente a posibles conflictos de acoso laboral que se puedan presentar en desarrollo de las actividades laborales, así como tratar los temas de su competencia, según lo dispuesto en las Resoluciones 652 y 1356 de 2012 del Ministerio de Trabajo.

Su naturaleza es bipartita al contar con la presencia de representantes tanto de los trabajadores como del empleador, lo que garantiza la existencia de un espacio idóneo en la Empresa para proponer medidas de solución a las controversias que se originen.

En 2014 se realizaron las elecciones para la designación de los representantes del segundo Comité de Convivencia Laboral 2015 – 2017. En esta ocasión, se contó con un total de 7 candidatos inscritos, entre los cuales se eligieron 2 trabajadores como miembros principales y 2 trabajadores como miembros suplentes. Contamos con una importante participación del personal, reflejada en 258 votos.

Asesoría pensional

Se consolidó el Programa de Asesoría Pensional a los trabajadores directos y jubilados en el adelantamiento de gestiones en materia pensional y la aclaración de inquietudes sobre el particular.

El programa cuenta con tres frentes de acción: la asesoría individual a trabajadores de la Empresa en temas de pensiones, según la edad poblacional a que pertenezca cada persona; la realización de capacitaciones colectivas a personal directo con el fin de brindarles acompañamiento en sus trámites de pensiones, resolver dudas, ponerlos en contacto con las entidades del sistema pensional y en general asesóralos en la materia; y la atención de casos referidos a compartibilidad pensional.

En línea con los anterior, se realizaron talleres colectivos de capacitación pensional en las centrales de generación, y en los casos de compartibilidad pensional, se corrigieron actuaciones mediante la interposición de las acciones jurídicas pertinentes y la obtención de decisiones administrativas con los resultados esperados.



Compensación

De acuerdo con la Política de Compensación de la Compañía y buscando mejorar la competitividad salarial, la equidad interna y la retención del personal, se realizaron 343 nivelaciones salariales al personal, 223 para el personal convenionado y 120 para personal del régimen integral.

Estructura Organizativa

Nueva estructura de la Gerencia de Producción - Modelo Gestión Por Tecnología OxT

Se lanzó la nueva estructura de la Gerencia de Producción, bajo el Modelo de Gestión por Tecnología OxT, la cual contribuirá a hacer más productivas las funciones de operación y mantenimiento de los centros de producción de energía de Emgesa, mejorando los procesos transversales, la estandarización de procesos de mantenimiento y alineando la Organización al estándar del Grupo Enel en Latinoamérica.

Esta reorganización se da con el objetivo de lograr sinergias, estándares comunes, mejorar el flujo de la información, generar movilidad, optimizar recursos, compartir ideas y transferir buenas prácticas.

Nueva estructura de la Subgerencia de Contabilidad

En la búsqueda de mayor eficiencia en la Organización, se creó e implementó la nueva estructura centrada en procesos para la Subgerencia de Contabilidad. Este cambio organizativo dio como resultado la creación de las jefaturas de Criterios Contables y Control Interno, lo cual implicó la modificación en los roles y actividades de quienes conformaban esta subgerencia, brindando oportunidades de desarrollo profesional a quienes la integran.

Nuevo modelo de funcionamiento de Recursos Humanos y Organización

Con el objetivo de estar "más cerca del negocio y de las personas" se implementó el nuevo modelo de funcionamiento de la Gerencia de Recursos Humanos y Organización que incorpora el rol del *People and Business Partner*, como interlocutor único ante las personas y los negocios, con la asesoría y el apoyo de las unidades de especialistas.

Este nuevo modelo tiene la finalidad de mejorar la eficacia y calidad del servicio, así como reforzar su rol como agente del cambio capaz de liderar el proceso de transformación de la Empresa.



Administración de Recursos Humanos

Automatización de procesos administración de Recursos Humanos

En abril de 2014 se llevó a cabo el lanzamiento de la automatización de los procesos de la División Administración Recursos Humanos. El proceso tiene como objetivo atender las solicitudes en línea más frecuentes de los trabajadores y la optimización de las herramientas informáticas que apoyan los procesos.

A partir de esta fecha, el trabajador ya puede acceder a los siguientes productos a través del Portal de Nostrum - Autoservicio:

- Consulta e impresión del comprobante de pago de la nómina.
- Generación e impresión de certificaciones laborales estándar, que incluye el salario básico, fecha de ingreso, tipo de contrato, cargo, unidad organizativa y salario promedio.
- Consulta del estado de vacaciones.

Administración de personal

Nómina

En el periodo enero a diciembre de 2014, la División Administración RH cerró el indicador de calidad y oportunidad del proceso de nómina en 117,6%, garantizando así la eficiencia y eficacia en los procesos de la liquidación de la nómina y el cumplimiento de las obligaciones labores legales y convencionales, tributarias y de seguridad social para 950 personas, entre trabajadores activos y pensionados.

Gestión cartera de empleados

El saldo de los créditos para el personal activo y retirado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 ascendió a la suma de 17.958 millones de pesos.

El acumulado de préstamos desembolsados durante el año 2014 fue de 396 préstamos, por un valor total de 5.725 millones de pesos.

Gestión compartibilidad y retropatronos

El acumulado de recuperación por concepto de retropatronos con corte al 31 de diciembre fue de 2.465 millones de pesos, correspondiente a 42 pensionados.

Con respecto a la Compartibilidad, el ahorro obtenido por concepto de mesadas fue de 107 millones de pesos.

Medicina prepagada

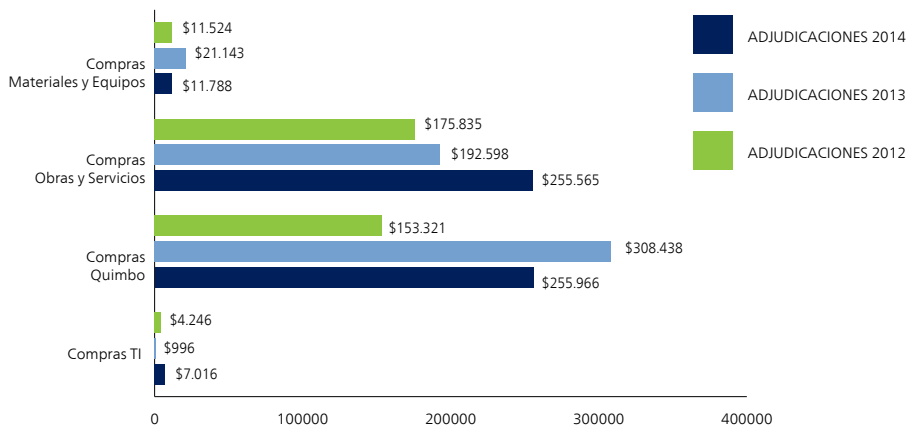
El contrato de Medicina Prepagada del personal integral cubre 548 beneficiarios con un costo a la fecha de 906 millones de pesos.



Central Paraiso, Cundinamarca

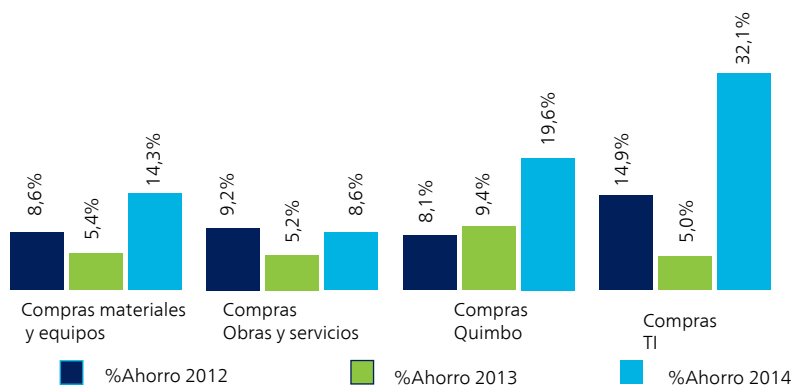
Principales indicadores año 2014

Adjudicaciones 2012 - 2014



- **Adjudicaciones:** se realizaron adjudicaciones por un valor de 530.335 millones de pesos.

Ahorro 2012 - 2014



- **Gestión de ahorro:** se obtuvo un ahorro de 14,9%, distribuido por carteras de compra según se indica.



Principales actuaciones:

- Se logró la implementación y consolidación de la metodología de evaluación Vendor Rating; esta metodología permite evaluar el desempeño de la prestación de servicios en la Compañía. En obras y servicios se evalúan las categorías de Calidad, Puntualidad, Seguridad y Cumplimiento de aspectos jurídico-laborales. Cada tres meses en promedio se están evaluando 52 proveedores, 65 contratos y 41 familias; adicional a este importante avance se ha actualizado el modelo de medición de las categorías de seguridad y cumplimiento de aspectos jurídico-laborales, aprobando un modelo global en coordinación con las áreas de Prevención de Riesgos Laborales y Control de Contratistas.
- Puesta en marcha del nuevo portal corporativo Portal One, el cual permite consolidar en una única base de datos la información actualizada de todos los proveedores del Grupo Enel. Portal One brinda las herramientas para acceder a las licitaciones electrónicas a las cuales el proveedor esté invitado a participar en los diferentes procesos de licitación de la Compañía.
- Se dio continuidad al desarrollo e implementación de licitaciones electrónicas mediante la herramienta SAGA7, logrando que nuestros proveedores participen en licitaciones cuya trazabilidad garantiza igualdad de oportunidades, procesos de compra más eficientes y disposición de la información en forma magnética.
- Activa participación en el desarrollo e implementación de los proyectos "Cadena de Valor con Proveedores" y "Energética" que permitirán optimizar la cadena de suministro desde la planeación de necesidades, hasta la evaluación de desempeño de los proveedores, así como resaltar la ética como uno de los valores del Grupo Enel y su importancia en todas nuestras actuaciones.

Gestión de Compras

Contratación de obras y servicios:

Procesos relevantes contratados durante el año 2014:

- La contratación del servicio de recuperación de las calderas de las tres unidades de la Central Cartagena, que en su conjunto representa un volumen de adjudicación de USD 12,5 millones, trabajos que permitirán mejorar la disponibilidad de generación en la Central. En el ámbito de la mejora de disponibilidad se contrató la modernización de quemadores y sistema de control (BMS) en caldera de las tres unidades de la Central Cartagena por un valor de USD 9,9 millones.
- Licitación del servicio de modernización del sistema de supervisión y control de las unidades 2, 3, 4 y 5 de la Central Termozipa, por un valor total de USD 13 millones y un periodo de tres años.
- Licitación del servicio de mantenimiento básico preventivo, correctivo y predictivo en las áreas mecánica, eléctrica, electrónica e instrumentos de los equipos de las centrales Termozipa y Cartagena para un periodo de tres años, por un valor total de USD 10,8 millones.

Compras de materiales y equipos

- La gestión estuvo centrada en la atención de la compra de necesidades de las centrales térmicas Termozipa y Termocartagena, así como los repuestos y materiales para apoyar el mantenimiento y la continuidad de la operación de las centrales de generación.
- Una de las compras más relevantes a destacar es la adquisición de los rodets para las centrales Guaca y Paraíso por un valor de EUR 1,83 millones, obteniéndose un ahorro del 25,2%.

Compras TI

La gestión estuvo orientada en la atención de la compra de necesidades de suministro de licencias y la prestación de los servicios de soporte, mantenimiento y evolutivos a los sistemas.

Dentro de estas adjudicaciones está:

- Suministro de licencias Arcgis Advanced para el proyecto de Medioambiente Geodatabase, por un valor de \$179 millones de pesos y un ahorro del 5%.
- Servicio de mantenimiento y evolución al sistema de Información Comercial Sistematizada (ICOMS) el cual se encarga de recopilar la información involucrada en las transacciones de energía, por un valor de \$111 millones de pesos y un ahorro del 2%.
- Servicio de licenciamiento de software para llevar en línea los procesos relacionados con la comercialización y la nominación de gas. Dicho software permite gestionar contratos con proveedores y clientes, e identificar desbalances de consumo y re-nominaciones. El valor de este servicio es de \$162 millones de pesos, con un ahorro obtenido de 13,21%.

Gestión de proveedores

Calificación:

- El Modelo de Calificación Empresarial tiene como objetivo evaluar en aspectos legales, económicos y financieros a los potenciales proveedores de suministros o servicios, previamente a un proceso de licitación. Durante el año 2014 se calificaron 81 proveedores, aumentando así los proveedores calificados empresarialmente a 163.
- Se incorporaron tres nuevas familias de servicios que cuentan con requisitos técnicos en el modelo de calificación.
- Se calificaron 30 Proveedores bajo el modelo de calificación en Seguridad y Salud Laboral, proceso que permite verificar documentalmente si los proveedores cumplen los requisitos establecidos por ENEL en Seguridad y Salud Laboral, previamente a un proceso de licitación, contando actualmente con un total de 118 proveedores calificados.

Gestión de logística y soporte de compras

- Se realizó el 100% de las toma física de los inventarios fiscales para el año 2014 (conteo de materiales); se conciliaron las diferencias y quedaron cerrados (legalizados y finalizados) en el mes de noviembre, un mes antes, en comparación con el año 2013.
- Se realizaron siete visitas a los almacenes de todas las centrales, para dar acompañamiento a la función de los almacenistas e identificar requerimientos, necesidades y oportunidades de mejora en cada almacén; se verificó la aplicación de normas y procedimientos, el control documental y la confiabilidad del inventario.





Gestión
de Seguridad
Laboral

Gestión de la Seguridad Laboral

Emgesa promueve la seguridad entre todos sus trabajadores a través de la identificación de riesgos en seguridad industrial y salud ocupacional, y con el desarrollo de programas de prevención de enfermedades profesionales.

Dentro de la gestión para prevenir la accidentalidad y enfermedades laborales se encuentra lo siguiente:

Programas Preventivos para Riesgos Prioritarios

- Programa Preventivo para Riesgo Mecánico: con base en el análisis de los accidentes e incidentes para la búsqueda de sus causas básicas, Emgesa desarrolló acciones dirigidas a intensificar controles sobre el riesgo mecánico, con iniciativas como MECANÍZATE, en la que se desarrollaron actividades lúdicas con obras de teatro y jornadas de capacitación para el cuidado de manos, así como jornadas de "Erradicación de herramientas sub-estándar" en todas las centrales de generación. Se impulsaron campañas visuales para fomentar el auto-cuidado.
- Programa Preventivo del Riesgo Eléctrico: se creó el Comité de Riesgo Eléctrico que se reúne periódicamente para fomentar mejoras en las condiciones de riesgo eléctrico, determinadas e identificadas en las centrales, así como para investigar eventos, incidentes y generar acciones preventivas oportunas. La iniciativa ELECTROCUÍDATE busca generar conciencia en el personal sobre el riesgo y las consecuencias evitables de las actividades diarias y así prevenir de forma activa los accidentes.
- Programa de Protección Contra Caídas: Emgesa no escatima esfuerzos logísticos y económicos para promover en los centros de trabajo el cumplimiento a la reglamentación Nacional durante los trabajos en alturas. En 2014 se invirtió una suma cercana a los 700 millones de pesos para promover condiciones seguras y fomentar el control de riesgo en alturas.
- Promoción de la Seguridad Vial: se inició el diseño del Plan de Seguridad Vial para garantizar el cumplimiento legal por medio de diagnósticos especializados que identifican los principales focos de actuación y mejora. Se realizaron jornadas de sensibilización preventiva para el riesgo vial, mediante el uso de simuladores de conducción y retroalimentación con expertos.
- Jornadas de Divulgación e Implementación Estándares de Salud y Seguridad: se promovieron el conjunto de normas mínimas comunes para la prevención de los riesgos de salud y seguridad relacionados con las actividades de trabajo en espacios confinados, excavaciones, trabajos en alturas, elevación y transporte mediante equipos mecánicos, manipulación manual de cargas, soldadura y corte, transporte y uso de sustancias químicas, trabajos eléctricos, conducción de vehículos de motor y trabajos con pantallas de visualización de datos. Así mismo, se invirtieron considerables recursos económicos en las revisiones y certificaciones de equipos de izaje de cargas, así como en la formación y capacitación al personal para dicha actividad.
- Con base en la investigación de accidentes y buscando generar modificaciones en el comportamiento de los trabajadores, así como interesados en promover una acción colectiva orientada a la transformación e incorporación de creencias y comportamientos que favorezcan el auto-cuidado y cuidado mutuo de nuestra población trabajadora (personal propio o colaborador), durante 2014 se trabajó intensamente con expertos en la implementación de metodologías novedosas para lograr un cambio de cultura en seguridad.



Programas de Promoción de la Cultura de Seguridad y Fomento de Comportamientos Seguros

- Intervención Corpovisionarios: inicia con un diagnóstico cultural en seguridad y auto-cuidado, mediante el análisis de la información que arrojan las encuestas de auto-cuidado desarrolladas en los centros de trabajo de generación, donde se generará una matriz de comportamientos problemáticos, para clasificarlos, caracterizarlos y generar recomendaciones y propuestas específicas según los ámbitos evaluados. Esta iniciativa generará la articulación y fortalecimiento de programas exitosos ya existentes en la Empresa, así como un plan que permita generar nuevas campañas preventivas e innovadoras.
- Programa de Inducción Efectiva en Seguridad Laboral: en 2014 se iniciaron jornadas intensivas de inducción al personal contratista y expuesto a riesgo en centrales, donde los trabajadores reciben contenidos para “aprender a cuidarse del riesgo en las centrales” mediante el slogan Emgesa 0 ACCIDENTES 100% VIDA. Se impartieron 2.880 horas formativas a más de 180 trabajadores contratistas. El programa espera cubrir un 60% del personal colaborador en el 2015.
- Se realizaron jornadas de evaluación y formación al personal responsable de la seguridad y salud laboral de nuestros contratistas, con el fin de formar aliados éticamente responsables con la vida de los trabajadores.
- Mediante alianzas estratégicas se compartieron con las empresas colaboradoras, herramientas exitosas enfocadas en la cultura de seguridad.
- Actividades lúdicas formativas en campo: se desarrollaron iniciativas como el Mundialito de la Seguridad, álbum de la Seguridad y Descubre tu Seguridad, buscando que los trabajadores participen activamente en la promoción de la salud y seguridad desde el buen humor y la integración.

Iniciativas para Promover Mejoras en la Gestión Interna de la Seguridad

Durante la identificación de fallas en la gestión de la seguridad materializadas en accidentes, Emgesa generó acciones correctivas para fortalecer mecanismos de inspección y supervisión, y se estructuraron requerimientos de seguridad durante las etapas de planificación de trabajos, con las siguientes iniciativas:

- Supervisión virtual mediante videocámaras: aprovechando que actualmente existen en el mercado soluciones que permiten efectuar la supervisión remota mediante la utilización de videocámaras e internet, se realizaron con resultados satisfactorios pruebas piloto de un sistema que facilita la supervisión remota de las actividades de alto riesgo. Se supervisó de forma virtual la construcción y deslizado del silo de cenizas secas en Termozipa con un resultado final de 0 accidentes laborales, gracias a la intervención oportuna que generó dicha iniciativa. El programa busca extender la iniciativa a todas las centrales en sus tareas críticas.
- Intervención oportuna en procesos de contratación en el tema de seguridad y salud laboral: en los procesos que celebra la Compañía en calidad de contratante de bienes y servicios se trabaja permanente en establecer requisitos y mejorar los lineamientos y directrices para la gestión de la seguridad y salud laboral de contratistas, siempre en función de los riesgos que se encuentren asociados a las actividades en ejecución bajo el objeto y alcance del contrato; de esta forma se asegura una adecuada y consistente planeación, selección, ejecución y terminación de la relación contractual.

- Auditoría interna y externa permanente que garantiza un ciclo PHVA efectivo: el programa de auditorías al sistema de gestión de la seguridad y salud laboral viene siendo planificado, establecido, implementado y mantenido por la Organización, basado en los resultados de las evaluaciones de riesgos de las actividades de la Compañía. Prueba de ello es que durante el año 2014 nuestro sistema de gestión en seguridad y salud laboral fue evaluado por auditores externos, y en su concepto, este se muestra acorde con los requerimientos de la norma OHSAS 18001:2007.
- Briefing de seguridad con los contratistas: la División de Seguridad y Salud Laboral de Emgesa y los directivos de la Empresa, llevan a cabo reuniones periódicas con los gerentes de las empresas contratistas en las que se comunican las iniciativas en materia de seguridad y se generan compromisos de gestión por parte de las empresas colaboradoras con la seguridad y salud laboral de sus empleados.

Gestión de la Salud Laboral

Dentro de las actividades de promoción y prevención se brindan capacitaciones y asesorías individuales y colectivas (médicas y psicosociales) para mejorar el bienestar de todos los empleados, en todos los niveles de la Empresa, de acuerdo con la matriz de riesgos que identifica los requerimientos en salud ocupacional, por cargo.

En el tema de salud, se prevé el acceso de los trabajadores a servicios médicos y odontológicos adicionales a los de Ley. Se les otorga a los trabajadores un auxilio en caso de enfermedad o accidente de trabajo, que supone el reconocimiento de sumas más favorables a las otorgadas legalmente por el sistema de seguridad social.

Programas Corporativos

Dentro de los programas corporativos, ONE SAFETY propende por la mejora en los comportamientos del personal mediante una aproximación pedagógica y constructiva al trabajador.

Durante 2014 se realizaron 893 observaciones en las centrales de generación de Emgesa, realizadas por 126 observadores directos, promoviendo la cultura de la seguridad en el personal. El programa se hizo extensivo para 6 empresas colaboradoras, quienes han iniciado la adopción de la metodología, promoviendo así la prevención de accidentes laborales.

Las Inspecciones Preventivas de Accidentalidad (IPAL) son una herramienta fundamental para la gestión del riesgo en el personal propio y contratista; en 2014 se realizaron 6.581 inspecciones a personal propio y contratista, 5.558 de ellas realizadas en Empresas Colaboradoras, donde se identificaron riesgos de alto potencial que originaron 51 STOP WORK, donde se identificaron riesgos que pudieran comprometer la vida de las personas, principalmente por incumplimientos en protocolos y procedimientos de alturas y/o uso de elementos de protección personal adecuados para la labor.

El compromiso gerencial con la seguridad se ve reflejado, entre otras acciones, en la realización de Caminatas de Seguridad (SAFETY WALKS) donde el personal directivo apoya y soporta la labor de inspección, visitando diferentes ambientes de trabajo donde se encuentre el personal en actividad, fomentando mejoras y planes de acción con respecto a los hallazgos.

Indicadores de Seguridad Laboral

En el año 2014 se registraron los siguientes indicadores de seguridad laboral para el personal propio y contratistas de Emgesa.





Gestión Oficina de Prensa

En el 2014 la Empresa continuó su proceso de consolidar la gestión de comunicación frente a los medios de comunicación. Durante el año los medios de comunicación difundieron noticias sobre la gestión de la empresa, los resultados financieros más relevantes, los proyectos en desarrollo tales como Salaco, entre otros aspectos.

Gran parte de la gestión comunicacional con los medios estuvo concentrada en construir canales de comunicación y en divulgar la información más relevante con respecto a temas sociales y de sostenibilidad.

Gestión de Comunicación Interna

Emgesa cuenta con seis distintos medios internos que logran cubrir las necesidades de comunicación de los trabajadores en las diferentes sedes y ciudades donde la compañía está presente. Se destaca como un medio novedoso, "En Directo", donde a través de una reunión mensual, tanto presencial como virtual, los trabajadores pueden escuchar al Director General presentar los principales temas de la Organización, y a su vez, plantear preguntas y/o inquietudes para que sean contestados por los directivos. Durante este año, se resolvieron 152 preguntas en este espacio que en promedio convoca a 750 personas en cada emisión. Además, se reconocieron 591 personas de diferentes proyectos, por su aporte diferencial a la Compañía.

Las campañas de comunicación interna se han enfocado en temas estratégicos para la Organización.

Innovación

La campaña Ideo invitó a los trabajadores a participar como jugadores de la innovación, empoderándolos en procesos de generación de ideas. Se realizaron dos grandes activaciones en el año: La celebración en abril del día internacional de la creatividad y la innovación, con la participación de 300 trabajadores y al final del año el día de la innovación bajo el concepto de "Ideo Fest", donde se expusieron 10 proyectos desarrollados por trabajadores gracias al sistema "IDEO" que han brindado beneficios para los negocios; en la celebración de este día, participaron más de 400 trabajadores de distintas áreas de la Compañía.

Seguridad

Durante 2014 se dio continuidad a la Campaña Actúa Seguro, que invitó a los trabajadores a vivir una cultura de autocuidado y cuidado por sus compañeros. La principal estrategia se desarrolló a través de la divulgación de videos virales que invitaban a asumir la seguridad como protagonista de su vida, con situaciones o escenarios familiares y laborales.

Medio Ambiente

La campaña Te quiero ver de Verde, que tiene como objetivo que los trabajadores hagan un uso eficiente y racional de los recursos, se activó durante la semana del medio ambiente, con motivo del Día Internacional del Medio Ambiente.



Gestión Responsabilidad Social

Durante lo corrido del año 2014 Emgesa mantuvo su gestión en las dos líneas estratégicas de intervención con las comunidades: educación y desarrollo local.

Educación

Nuestros programas beneficiaron a 1.380 jóvenes de los municipios de Yaguará (Huila) y Gama (Cundinamarca), mediante el fortalecimiento de infraestructura en dos instituciones escolares.

El Mundo de la Energía

El Mundo de la Energía en el parque Divercity de Bogotá, se consolida como un espacio para que niños y niñas puedan aprender del proceso de generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, que permite a los niños asistentes experimentar el proceso de la energía eléctrica. A la fecha más de 250.000 niños y niñas han aprendido con la experiencia en la atracción y en el 2014 asistieron más de 1.600 niños y niñas provenientes de diferentes municipios, así como estudiantes de colegios distritales y de fundaciones.

Educación Ambiental - Corredor Biológico

Dimos inicio a la segunda fase con la recuperación natural de predios públicos y privados ubicados en la cuenca de la quebrada de Santa Marta en el Municipio del San Antonio y vincularemos a los jóvenes en la creación de una cultura ambiental, creando el grupo de 'Niños defensores del agua' y el de jóvenes pregoneros de la energía, en donde se benefician alrededor de 1.800 personas de la región.

Desarrollo Local

Programa de Apoyo a Infraestructura Local básica

En 2014 culminó el puente peatonal de la Quebrada Negra en Gama, la cual surte al embalse del Guavio. Con este puente se beneficia a cerca de 200 personas que transitan en la zona rural. En el Municipio de Hobo (Huila) realizamos un convenio para reforestar y remodelar el parque Simón Bolívar, así como instalaciones eléctricas. En Neiva apoyamos la remodelación de una parte del colegio Santa Librada, que es patrimonio histórico y cultural.



Apoyo a Tradiciones Culturales

Día del campesino

En el municipio de El Colegio promovemos el trabajo cooperativo y generamos corresponsabilidad de la sociedad con su entorno, implementando 3 bancos de herramienta comunal. Además de apoyar a los festivales del Guavio y El Colegio en el desarrollo de los mismos.

Gestión Fundación Endesa Colombia

Educación

Educar con la Danza y para La Danza

Continuamos con el programa Educar para la Danza con 120 niños de Mamonal, con el que se apoya el desarrollo educativo, ambiental, social, cultural y humano a través de la danza contemporánea de la población infantil en Cartagena: Arroz Barato, Maparapa y Puerta de Hierro.

Semilleros de Tecnología

Emgesa continúa apoyando la educación superior en temas de agroindustria y ecoturismo para 24 jóvenes de la zona de influencia del proyecto El Quimbo y del embalse de Betania, promoviendo su acceso a la educación Superior, así como construyendo y consolidando su proyecto de vida.

Conéctate con la Educación

En 2014 esta iniciativa que inició en el Guavio se extiende a la zona de Rio Negro para llevar a más de 350 docentes formación en Producción y Comprensión de Lectura y Pensamiento Lógico Matemático, para aportar en la mejora de la calidad educativa de más de 2.000 estudiantes pertenecientes a 56 sedes educativas.

Luces para Aprender

Bajo el convenio firmado con la OEI se culminó la instalación de paneles solares en las comunidades de Wachuary, comunidad Flor de la Guajira, comunidad Castilletes, comunidad Warrutamana y Comunidad Topia, además de la entrega de computadores y equipos audiovisuales, beneficiando a 300 niños.

Desarrollo Local

Cadenas productivas

Durante lo corrido del año, se beneficiaron más de 400 productores de las provincias del Tequendama y Guavio en Cundinamarca y Betania en Huila, mediante el fortalecimiento de cadenas productivas en ganadería, café, aguacate y frutas, y en la tecnificación y la aplicación de buenas prácticas agropecuarias. Adicionalmente en el Huila se adelantaron convenios con las Alcaldías Municipales para proyectos productivos con la población del adulto mayor, en los municipios de influencia del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo.

Otros Programas y Actividades

Gestión con Personal

Voluntariado con empleados Endesa

Desde la División de Responsabilidad Social, se lideraron actividades con los empleados para que voluntariamente aporten con su tiempo y esfuerzo en obras de acción social que beneficien a la comunidad. Durante 2014, se realizaron 3 campañas en las cuales participaron más de 30 empleados.

Adopta un Angelito en Navidad

En Navidad, los empleados entregaron 524 regalos a niños, niñas y adultos mayores de bajos recursos de fundaciones y comunidades ubicadas en Bogotá, Ubaté, Mesitas del Colegio, Cartagena, Ubalá y Yaguará.

¡Entrega una tapita y contribuye a salvar una vida!

Durante 2014, continuamos recolectando tapas plásticas para contribuir con la Fundación Sanar; además, gracias a la colaboración de todos los empleados entregamos más de 6.000 Kg de material reciclable como papel de archivo, cartón y periódico. La Fundación trabaja con niños diagnosticados con cáncer y sus familias en el cuidado integral y su lucha contra la enfermedad, fomentando la esperanza y el sentido de la vida.

Caminata Bosque Renace con pacientes Fundación Simmon

Los senderos naturales del Bosque Renace fueron el escenario perfecto para que los voluntarios de la Empresa, junto con sus familias, realizaran una caminata ecológica con 50 pacientes de la Fundación Simmon, entidad que atiende pacientes con cáncer.

Gestión de Sostenibilidad

Informe de Sostenibilidad

En Junio de 2014 publicamos la decima versión del Informe de Sostenibilidad correspondiente al año 2013, mediante el cual se reportó la gestión sostenible de la Compañía. El informe fue realizado según los estándares GRI y verificado por la firma auditora Deloitte & Touche., de acuerdo con lo establecido en la Norma ISAE 3000, recibiendo la calificación A+.

Woman Empowerment

En diciembre de 2014 ONU Mujeres y el Pacto Global Colombia en el marco del Día Internacional de los Derechos Humanos, realizaron un reconocimiento a la Compañía por los avances en el compromiso en la promoción de los derechos de las mujeres e igualdad de género en las prácticas empresariales, como parte de su adhesión a la iniciativa Principios para el Empoderamiento de las Mujeres.





Erradicación del trabajo infantil

En diciembre de 2014, firmamos el acuerdo como una de las empresas fundadoras de la Red Colombia Contra el Trabajo Infantil. La iniciativa, liderada por el Ministerio del Trabajo, cuenta con el apoyo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Pacto Global Colombia y la Embajada de los Estados Unidos. El objetivo principal de la Red, es contribuir con la prevención y erradicación del trabajo infantil y sus peores formas en las empresas, su cadena de abastecimiento o suministro y en el área de influencia donde operan.

Bosque Renace

Entre 2012 y 2014 hemos sembrado más de 23.000 árboles de especies nativas, y por medio de la alianza con la Fundación Zoológico Santacruz estamos haciendo la caracterización de especies que habitan el Bosque y a la fecha hemos identificado 235 especies de flora y fauna. Antes de finalizar el 2014 presentaremos la estrategia de gestión y comunicación del Bosque para públicos internos y externos.

Movilidad sostenible

En octubre de 2014 como parte del Plan Empresarial de Movilidad Sostenible (PEMS), la compañía participó de la Segunda Semana del Carro Compartido en la cual los empleados compartieron sus vehículos y se sensibilizaron sobre el uso eficiente del transporte, contribuyendo así con la movilidad de la ciudad. La iniciativa es liderada por la Fundación Chevrolet y la Universidad de los Andes. Como resultado de la participación en la iniciativa, la Compañía ganó el premio a la categoría: Mayor participación en comunicaciones de la II Semana del carro Compartido, lo anterior por la participación activa en redes sociales.

Gestión Comunicación Digital

Portal Web

Durante 2014 el portal tuvo en total 63.558 visitas/sesiones, con 50.000 usuarios únicos y con una duración media en el sitio de 3:00 minutos por sesión.

Las páginas del portal con mayor número de visitas y tiempo de permanencia son las relacionadas Conoce Emgesa, nuestro negocio, nuestra historia y la sección de proveedores.



Gestión Servicios de Comunicación

Representantes de la Compañía participaron como expositores en aproximadamente 31 eventos en los que se abordaron temas inherentes a la gestión empresarial en diferentes ámbitos, tales como: eficiencia energética, proyectos de expansión, generación térmica, sostenibilidad, biología y conservación ambiental, mercado del gas, mercado de capitales, innovación, movilidad eléctrica, entre otros.

Emgesa patrocinó 25 eventos con el fin de contribuir a la preservación del patrimonio cultural del país, y promover el conocimiento y el bienestar social en las regiones en las que tiene presencia. Las principales líneas en las que se enmarcaron las iniciativas promovidas fueron:

- Foros profesionales sobre generación y comercialización de energía en el mercado mayorista, innovación y medio ambiente.
- Promoción del arte y la cultura, mediante el apoyo a tradiciones culturales de los municipios en zonas de influencia.
- Bienestar e integración social, con foco principalmente en grupos en riesgo de exclusión social y víctimas de conflictos armados.

Eventos Comerciales Emgesa

Dentro del Plan de Relacionamiento con Clientes del Mercado No Regulado, se realizaron cerca de de 16 eventos en Bogotá, Cali, Barranquilla, Medellín, Manizales y Paipa, entre los cuales se destacan capacitaciones y seminarios en temas relevantes de actualidad y de regulación del mercado energético en Colombia.



Eventos Institucionales Emgesa

Con el fin de fortalecer la identidad corporativa y socializar los proyectos e iniciativas, retos y resultados estratégicos de la Organización, contribuyendo al logro de los objetivos de comunicación definidos por las áreas, se realizaron en 2014 cerca de 90 eventos corporativos, dirigidos a diferentes grupos de interés.

Algunas de las temáticas que se abordaron en dichos eventos fueron:

- Planeación estratégica.
- Sistema de innovación.
- Programas de la Gerencia de Recursos Humanos para los trabajadores.
- Encuentros con Empresas Colaboradoras.
- Encuentros con el sector financiero.
- Encuentros con Líderes.
- Eventos de planeación estratégica.

Desarrollo de piezas de comunicación Emgesa:

Durante 2014 se conceptualizaron y desarrollaron cerca de 400 piezas de comunicación físicas, digitales y audiovisuales, destinadas a soportar las actividades propias del negocio, las campañas de comunicación y las iniciativas dirigidas a los públicos de interés.



Central Hidroeléctrica Betania, Huila

Gestión inmobiliaria

Normalización de predios

Central Cartagena:

Se normalizaron los títulos del predio dejando un solo folio que corresponde al englobe de la Central.

Central Termozipa:

Se realizó la venta al municipio de Tocancipá de las áreas correspondientes a la vía Verganzo y canal de Descole por valor de \$1.461.000.000.

Central Guavio:

Se han incorporado en la base de predios 876 ocupaciones en 1.136 predios inspeccionados, de un total de 1.236 predios.

Se encuentran en curso dos procesos reivindicatorios para recuperar la posesión de predios ocupados.

Se encuentran en curso 125 procesos de venta pendientes de años anteriores, realizando distintas acciones de normalización como documentación de soportes, expedición de licencias y escrituraciones.

Cadena Río Bogotá:

Se tienen registradas en la base de predios 114 ocupaciones en 287 predios inspeccionados de un total de 307 predios.

Se encuentran en curso 25 procesos de venta pendientes de años anteriores, realizando distintas acciones de normalización como documentación de soportes, expedición de licencias y escrituraciones.

Se encuentran en curso 70 procesos reivindicatorios para recuperar la posesión de predios ocupados.

Central Betania:

Inventario del 100% de invasiones sobre predios de Betania. Se registran 437 invasiones activas localizadas sobre 119 predios; de estas invasiones el 68% cuenta con visita social y el 60% con proceso jurídico iniciado. Durante el proyecto se ha logrado la entrega voluntaria de 114 invasiones, el desalojo de dos predios mediante proceso policivo, tres entregas mediante conciliación judicial y tres invasiones regularizadas mediante contrato de comodato.



Seguridad

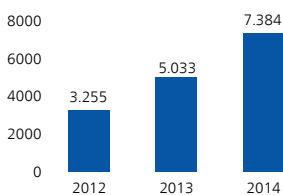
Se realizó una campaña interna con el fin de motivar a los trabajadores a denunciar incidentes y proteger los activos tangibles e intangibles de la Compañía. Se realizaron actividades de sensibilización como charlas, concursos, carteleros y toma de sedes, logrando una recordación del 96%.

En inspección de predios de la Compañía, se logró inspeccionar el 98% de la totalidad de los mismos, lo que permitió identificar cuáles predios presentan ocupaciones por parte de terceros y escalar la gestión al área de Gestión Inmobiliaria y la Gerencia Jurídica para tomar los correctivos necesarios y minimizar las invasiones y asentamientos de terceros.

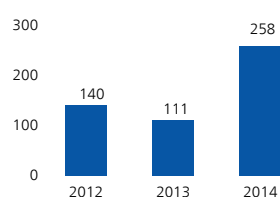
Control de contratistas

Estadísticas – Gestión de la información de control de contratistas

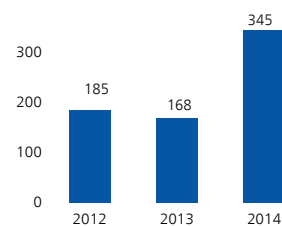
Evolución Trabajadores



Evolución Empresas Colaboradoras



Evolución Contratos de servicio



Horas hombre trabajadas contratistas

Mes	HHT
Enero	1.114.998
Febrero	1.271.417
Marzo	1.458.576
Abril	1.253.978
Mayo	1.617.280
Junio	1.466.594
Julio	1.530.653
Agosto	1.885.089
Septiembre	1.496.667
Octubre	1.618.639
Noviembre	1.923.375
Diciembre	1.444.455

Control laboral

Auditorías integrales	16
Hallazgos	58
Inspecciones laborales	44

Hechos relevantes

- Se establecieron e implementaron acuerdos de niveles de servicio con las diferentes gerencias de la Compañía, para mejorar el control y reporte de cumplimiento de empresas colaboradoras.
- Se actualizaron las normas, procedimientos e instructivos que gestiona la División Control de Contratistas, entre ellas el PC123 para el control de horas hombre trabajadas y se implementó la norma NO076 (Principios de la Gestión de Control de Contratistas), la cual regula la actuación para el control laboral.
- Por sexto año consecutivo se llevó a cabo el Encuentro con Empresas Colaboradoras, una jornada que busca la alineación estratégica de los empleados contratistas con los objetivos corporativos de la Compañía. Se lanzó nuevamente y se implementó el sistema de gestión de información de empresas contratistas Colabora, capacitando 114 empresas, (93%) de la meta.
- Se realizó la evaluación de desempeño Vendor Rating en el módulo Correcteza (cumplimiento de obligaciones jurídico-laborales) a más de 50 contratos.

Servicios generales

En 2014 se mejoró el cumplimiento de los niveles de servicio y tiempo de respuesta de quejas respecto al año anterior en un 3%, pasando del 93% al 96%.

Se diseñó el nuevo Modelo de Servicio para la Gerencia Servicios Integrales (antes GBS), el cual se implementará en el mes de abril de 2015, buscando mejorar la satisfacción de los clientes internos.

Se implementaron tres nuevos servicios (Toma de viajes corporativa, Jornada de documentación para viajes, y Mantenimiento exprés) y se avanzó en el piloto de lavado de vehículos ecológico en la sede Calle 93, los cuales fortalecieron el portafolio de servicios ofrecido a nuestros clientes.

Se logró una ejecución del 100% del presupuesto asignado a los servicios de nuestro portafolio entre los que se destacan:

Servicio	Valor año (millones de pesos)	Principales obras / actividades ejecutadas
Obras y Mantenimiento	2.738	Remodelación de los casinos de centrales río Bogotá.
		Adecuaciones locativas en centrales: comedor interno Termozipa, vestieres central Cartagena.
		Remodelación de los sistemas de aire acondicionado en centrales de generación.
Transporte	3.168	Inicio del desmonte del ascensor de la Central Termozipa para renovación total.
		Mantenimiento de cubiertas, muros, cambio de piso, obras civiles y adecuación de puestos en centrales de generación.
Transporte	3.168	Definición de nueva tipología de vehículos.
		Definición de nuevas rutas de transporte de personal a Centrales.



Las principales iniciativas desarrolladas e implementadas durante el año 2014, se encuentran focalizadas en tres (3) áreas de trabajo:

- Proyectos de Sistemas de información.
- Proyectos de infraestructura.
- Servicios.

Proyectos de Sistemas de Información:

Proyecto NIIF Colombia

El proyecto tiene como objetivo la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, para dar cumplimiento a las reglamentaciones y regulaciones definidas por las entidades del Gobierno en materia contable y fiscal.

Durante 2014 fueron realizadas labores para asegurar la migración de la información financiera y contable a la normativa NIIF, las cuales serán completadas durante el mes de febrero de 2015.

Proyecto UPGRADE SIE2000A

Como parte del proyecto de renovación tecnológica se desarrolló el proyecto de migración (Upgrade Técnico), del sistema financiero SAP SIE2000A de la versión 4.7 a la versión 6.0. Como beneficios se encuentran la unificación de las plataformas corporativas del Grupo y el incremento en las funcionalidades del sistema para los temas financieros y logísticos. El proyecto fue finalizado durante el mes de Junio de 2014.

Pago Fase II

Se plantea la necesidad de una segunda fase de desarrollo e implementación del proyecto regional Pago, para atender nuevos requerimientos del proceso de pago de nomina a nivel corporativo en Latinoamérica. En el proyecto participaron en conjunto las áreas de GBS Latinoamérica (HR Administration) e ICT.

Fueron implementadas funcionalidades globales como: Proyección Salarial (IT9800), Bono de Fidelización, Distribución de Costos (TREI), Reporte Delfos (IT2001-IT2006) y reportes de control (Post Nomina). Al cierre del 2014, el porcentaje de avance del proyecto fue de 85%. La implementación final de los requerimientos locales, se dará durante el primer semestre del 2015.

Migración Expedientes SAGA

Como parte del Proyecto ZONE, se realizó la migración de expedientes Antiguos del sistema SIE2000A al nuevo portal de proveedores de SAGA. Esta nueva funcionalidad permitirá a los proveedores de la compañía ingresar a un portal web para el registro y actualización de la información y poder participar en los procesos de licitación e invitación.

UPGRADE SISTEMA INVOICE

A través del proyecto fue actualizada la versión 5.5 de Invoice a la versión 5.7. Los beneficios que obtiene la compañía con esta actualización son:

- Incremento en el rendimiento de los PC's virtuales, lo cual significa un mayor procesamiento y memoria.
- Incremento en la velocidad del servicio de Intérprete, aumentando tres veces la velocidad de interpretación y transferencia de facturas.
- Al independizar las operaciones de Colombia con respecto a las de Brasil y Chile, se logró que el procesamiento de facturas se realice de forma automática, eliminando horas de espera.

Proyecto Portal Comercial Web

Este proyecto está enmarcado dentro del frente Estratégico "Pasión por el cliente", cuyo objetivo general es proveer a los clientes de Emgesa, de un canal virtual para agilizar los trámites con la empresa, permitiendo adicionalmente conseguir los objetivos de eficiencia, ventas, imagen de marca deseados y mejorando la experiencia de servicio de los clientes a través de una plataforma más moderna.

La puesta en producción del canal al 100% se encuentra prevista para los primeros meses de 2015.

Proyecto EPT'S Sistemas Comerciales Emgesa

El objetivo general del proyecto es potenciar y evolucionar los diferentes módulos de los sistemas comerciales de acuerdo con las necesidades de la operación del negocio, mediante la implementación de aquellas iniciativas presentadas y sustentadas por las áreas comerciales, relacionadas con los cambios del negocio, procesos legales y recomendaciones de auditoría. Con estas iniciativas se busca la mejora en el desempeño de los sistemas, la implementación de nuevas funcionalidades y la renovación tecnológica en apoyo a los procesos del negocio.

Al cierre de año, de las 18 iniciativas definidas en el alcance del proyecto, 12 se encuentran finalizadas y puestas en producción, 4 en pruebas de usuario y 2 en construcción. Se estima su finalización en los primeros meses de 2015.

Mejora Continua Sistemas de Gestión de Energía

Con la mejora continua de los sistemas de Gestión de energía se busca automatizar y aumentar la fiabilidad de los procesos, incluyendo nuevas funcionalidades para la gestión de la información para el cálculo de las series de afluencias hidrológicas, así como el seguimiento y monitoreo del río Bogotá; información que debe ser reportada al ente regulador y utilizada también para el análisis de la operación.

Los beneficios aportados al negocio son:

- Consolidar los datos del Monitoreo Hidrometeorológico del sistema del río Bogotá provenientes de las 11 estaciones actuales, como información fundamental para el análisis y previsión.
- Garantizar la calidad y confiabilidad de la información que se reporta a los entes reguladores como el Consejo Nacional de Operación.
- Disminuir el riesgo de impacto negativo o pérdidas por errores en reportes de la Energía Firme para el Cargo por Confiabilidad (ENFICC), una de las principales fuentes de ingreso de la Compañía.

El proyecto fue implementado durante el mes de agosto de 2014.



Medio Ambiente - GEODATABASE

El proyecto busca la implementación de la solución Sistema de Información Geográfico (SIG) para el área de Medio Ambiente de Emgesa, permitiendo disponer de una base de datos centralizada asociada a proyectos medio ambientales y que permitirá contar con la información requerida por el ente regulador en la materia (Autoridad Nacional de Licencias Ambientales).

Como beneficios al negocio se tienen los siguientes:

- Definición de formatos, cartografía temática y cartografía base para cumplimientos regulatorios.
- Consolidación de la información geográfica para atender los requerimientos legales de la Compañía.
- Cumplimiento, trazabilidad y gestión de los compromisos medioambientales.

El proyecto se implementó en un 100% al cierre del año 2014.

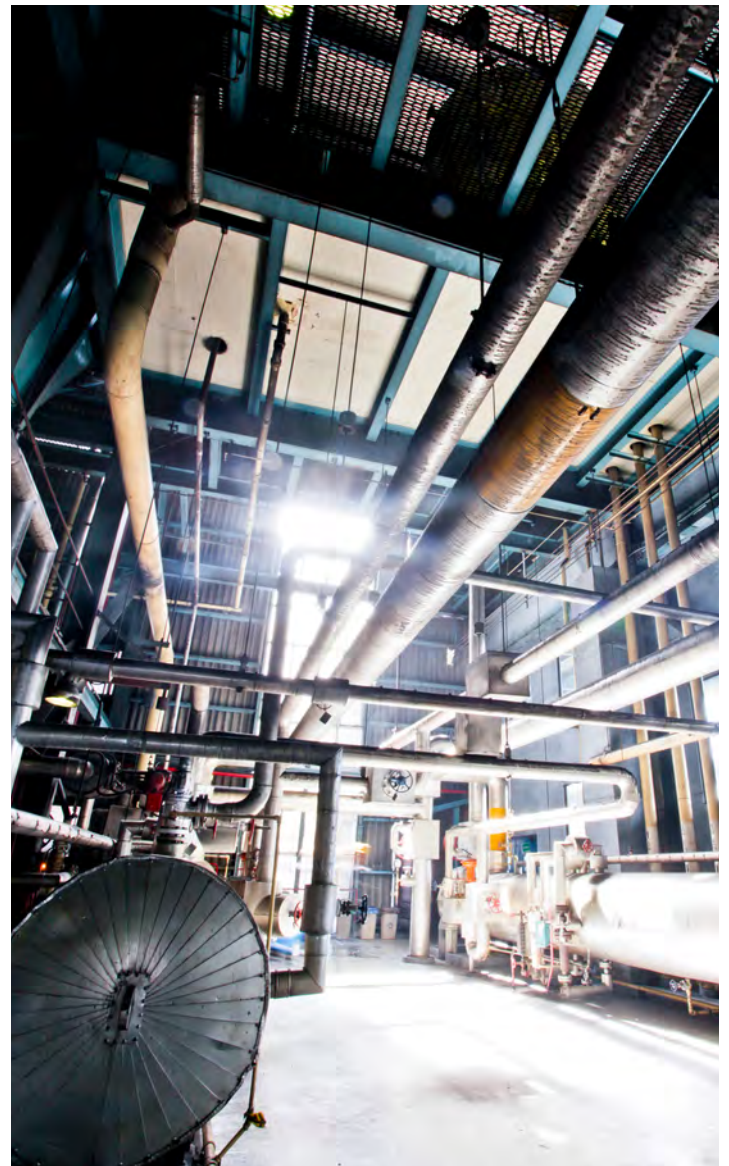
Implantación de sistemas de gestión de Carbón en Centrales Térmicas - GESCOMBUS

El proyecto tiene como objetivo mejorar los procesos de gestión de aprovisionamiento, análisis e inventario del carbón para la Central Térmica Termozipa, así mismo, se busca la automatización de la información de todo el proceso, aumentando la eficiencia y reduciendo las pérdidas por errores humanos en la gestión de la información para la liquidación de proveedores y para el control de los consumos en la producción.

El proyecto es parte de la iniciativa de mejora Lean Six Sigma para los procesos de carbón. Inició durante el mes de octubre y cerró el año en un 75% de ejecución.

Los beneficios reportados al negocio son los siguientes:

- Sistematización de los procesos principales de gestión de carbón en la central térmica: recepción y pesaje de camiones, análisis de laboratorio de las muestras, gestión del inventario del carbón en la central y registro de los consumos en las unidades de generación.
- Blindaje de la información ante manipulación manual e implementación de interfaces con equipos de medida.
- Control y seguimiento a las entregas de los 22 contratistas en el sistema de gestión.
- Homologación de procesos de forma sistemática para formalizar los procedimientos en la central.





Proyectos de Infraestructura:

Proyecto Cabinas NAS

Este proyecto permitió la instalación de una plataforma tecnológica especializada para el almacenamiento de la información sensible y estratégica de la empresa, con una capacidad de 18 Terabytes.

La plataforma cuenta con una solución de respaldo en línea, con lo cual se logra tener una alta disponibilidad de la información allí almacenada; se podrá obtener un crecimiento de acuerdo con las necesidades del negocio, respaldo de la información en sitios remotos con bajo consumo de disco y bajo consumo de los canales de comunicación.

Proyecto de Seguridad tecnológica

El objetivo del proyecto es renovar la plataforma IPS de Emgesa, así como proteger el segmento de la nueva red Metro LAN en el Edificio Técnico. Como beneficios al negocio se encuentra mantener actualizada la plataforma de seguridad de la Compañía para soportar nuevas funcionalidades y mantener protegidas todas las zonas de servicios críticos ante intrusiones ó posibles ataques cibernéticos. El proyecto se implementó al 100%.

Renovación Equipos de Cómputo - Emgesa

Para el año 2014 se tenía presupuestada la renovación de 169 equipos de cómputo entre portátiles y de escritorio, que corresponde al 30% del total del parque informático de Emgesa. Al finalizar el año se renovaron 128 equipos, logrando el 76% de lo presupuestado; dada la dispersión geográfica, los equipos restantes se estarán completando durante el primer trimestre de 2015.

Plan Director de Telecomunicaciones (PDT)

El objetivo del PDT es obtener un máximo rendimiento y aprovechamiento de las redes de telecomunicación de la Compañía, con base en el análisis de las necesidades actuales y futuras de cada área de negocio, así como en la definición de un plan de inversión a cinco años. Como parte del desarrollo de este plan de Telecomunicaciones se desarrollaron las siguientes iniciativas:

- **Metrolan IP (SDH/PDH)**

Este proyecto permitió migrar los servicios de voz, datos y Teleprotecciones a la red Metrolan, optimizando los niveles de obsolescencia. Se logró para el 2014, la implementación del 97% del proyecto, quedando pendiente la migración de los servicios de PLC, debido a que no se permitieron trabajos por el congelamiento de cambios en la red eléctrica, medida que buscaba minimizar los riesgos que podrían comprometer indicadores de calidad del servicio y disponibilidad de la red mencionada. Se tiene prevista la finalización del proyecto en los primeros meses de 2015.



- **Renovación electrónica de red**

Con este proyecto se actualizó la electrónica de red con equipos de comunicaciones de última generación, mitigando la ocurrencia de incidentes en las comunicaciones de las centrales. El proyecto fue ejecutado en su totalidad.

- **Modernización redes de las centrales**

Con el proyecto, se logró la modernización y actualización tecnológica de la red de datos de Guavio, Mámbita y Ubalá. Así mismo, fue ampliado el ancho de banda del enlace de la red corporativa y habilitada la telefonía IP. Por otra parte, fue instalada la fibra óptica en los centros de control de Ubalá y Mámbita.

En el transcurso del año 2014 fue instalada la red Wi-Fi en el campamento y casino del Guavio, así como en la Central Hidroeléctrica la Tinta, ubicada en la cadena del río Bogotá.

Servicios:

Junto con las diferentes áreas de negocio se definieron 24 iniciativas como alcance del proyecto IMPROVEMENT PROGRAM, el cual tiene como objetivo fundamental priorizar aquellas necesidades que surgen de la operación diaria y que requieren una intervención integral, con el fin de lograr mayor disponibilidad y confiabilidad de los sistemas.

Adicionalmente y como parte de la estrategia para mejorar la satisfacción del cliente, nos hemos integrado al proyecto Desde Adentro, en el cual se ha diseñado e implementado el plan de mejora integral del servicio que busca fortalecer en todas las áreas de la empresa el conocimiento de los servicios y proyectos que desarrolla la Gerencia de ICT, así como mejorar los procedimientos internos.

Durante el año 2014 se destacan las vistas de la Gerencia de ICT a todas las centrales de la Compañía, el evento "Espacio Global ICT" y la implementación de la nueva línea de servicio al cliente interno 4444.



En el 2014 se apoyó el proceso de estructuración y desarrollo de los proyectos de expansión en generación de energía eléctrica y entrada al mercado de gas natural, la construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo, y se brindó soporte y seguridad jurídica en el desarrollo de su objeto social.

De igual manera, participó en la emisión de bonos que tuvo lugar durante el primer semestre de 2014, que permitió financiar la expansión y crecimiento de la Compañía.

Desde la perspectiva regulatoria, la gerencia de Asesoría Legal y Asuntos Corporativos acompañó activamente la estructuración de nuevos negocios, como el de comercialización de gas natural, así como el análisis de las propuestas regulatorias de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) y el seguimiento a las iniciativas legislativas que impactan las actividades de la Empresa. Asimismo, orientó de manera permanente la atención de los requerimientos de entes de vigilancia y control.

Se destaca que durante el año 2014, se lograron 47 fallos definitivos de los cuales 40 fueron favorables, logrando así una exoneración de condena del 85,11%. De acuerdo con esto, y conforme a las pretensiones de las demandas, se ha logrado un ahorro de \$8.385 millones.



Informe del Revisor Fiscal

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

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Emgesa S.A. E.S.P. que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014, 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, y de flujos de efectivo por los períodos de cuatro meses terminados al 31 de diciembre de 2014, ocho meses terminados el 31 de agosto de 2014 y 12 meses al 31 de diciembre de 2013 y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. El balance general consolidado al 31 de agosto de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, y de flujos de efectivo por los períodos de cuatro meses terminados el 31 de diciembre de 2013 y ocho meses al 31 de agosto de 2013, fueron incluidos para mostrar el resultado de las operaciones con fines comparativos y no fueron sometidos a mi examen de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que me 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 consolidados 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Emgesa S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2014, al 31 de agosto de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los períodos de cuatro meses al 31 de diciembre de 2014, ocho meses al 31 de agosto de 2014 y 12 meses al 31 de diciembre de 2013 de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional.



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

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

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

Balances Generales Consolidados

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de Agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	(En miles de pesos)		
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	\$ 961,177,146	\$ 934,390,104	\$ 837,376,699
Deudores, neto (Nota 4)	343,407,998	436,437,609	351,262,835
Compañías vinculadas (Nota 5)	31,087,420	72,486,936	50,543,305
Inventarios, neto (Nota 7)	37,324,033	42,444,869	46,094,985
Gastos pagados por anticipado (Nota 9)	15,305,177	3,688,608	13,158,424
Total activo corriente	1,388,301,774	1,489,448,126	1,298,436,248
Inversiones permanentes, neto (Nota 6)	8,324,464	8,324,464	8,324,464
Deudores, neto (Nota 4)	12,762,874	11,970,531	12,902,293
Inventarios, neto (Nota 7)	11,093,636	12,960,376	12,141,647
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 8)	6,744,245,419	6,461,833,549	6,019,140,838
Cargos diferidos, neto (Nota 10)	160,663,656	152,572,389	130,625,789
Impuesto diferido (Nota 18)	81,983,140	72,857,812	74,869,290
Intangible, neto (Nota 11)	67,762,435	62,707,206	57,325,629
Otros activos (Nota 12)	6,685,296	7,822,214	6,585,995
Valorizaciones (Nota 13)	2,165,119,833	2,165,539,110	2,165,225,458
Total activos	\$10,646,942,527	\$10,446,035,777	\$ 9,785,577,651
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras (Nota 14)	\$ 356,450,901	\$ 331,309,735	\$ 240,668,813
Cuentas por pagar (Nota 15)	125,627,405	89,029,303	83,117,826
Compañías vinculadas (Nota 5)	1,055,163,535	585,860,423	205,565,562
Obligaciones laborales (Nota 16)	17,591,171	14,882,619	15,785,587
Pensiones de jubilación (Nota 17)	10,086,711	9,945,431	9,869,800
Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	166,918,203	121,151,446	109,606,332
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 19)	237,561,723	172,455,122	186,079,498
Impuesto diferido (Nota 19)	-	-	8,353,097
Otros pasivos corrientes (Nota 20)	-	1,003,392	1,669,882
Prima en colocación de bonos por amortizar	64,740	323,702	776,881
Total pasivo corriente	1,969,464,389	1,325,961,173	861,493,278
Obligaciones financieras (Nota 14)	3,390,100,000	3,390,100,000	3,050,100,000
Pensiones de jubilación (Nota 17)	60,938,641	61,289,317	62,977,442
Prima en colocación de bonos por amortizar	-	-	64,740
Ingresos recibidos por anticipado	2,096,059	1,788,500	1,591,600
Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	2,125,193	11,185,014	3,121,237
Total pasivo	5,424,724,282	4,790,324,004	3,979,348,297

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

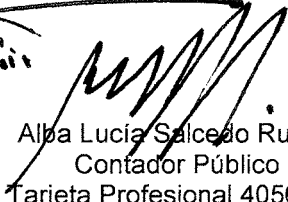
Balances Generales Consolidados (continuación)

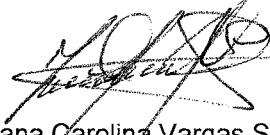
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de Agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	<i>(En miles de pesos)</i>		
Interés minoritario	14,561	12,236	10,811
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	655,222,313	655,222,313	655,222,313
Prima en colocación de acciones	113,255,816	113,255,816	113,255,816
Reserva legal	327,611,156	327,611,156	327,611,156
Reservas ocasionales	178,127	178,127	178,127
Revalorización del patrimonio	1,674,583,276	1,674,583,276	1,674,583,276
Superávit por valorizaciones	2,165,119,833	2,165,539,110	2,165,225,458
Efecto en conversión inversiones	10,847	(525)	1,288
Resultado del ejercicio	286,222,316	719,310,264	870,141,109
Total patrimonio	<u>5,222,203,684</u>	<u>5,655,699,537</u>	<u>5,806,218,543</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$10,646,942,527</u>	<u>\$ 10,446,035,777</u>	<u>\$ 9,785,577,651</u>
Cuentas de orden (Nota 22)	<u>\$ 4,087,488,196</u>	<u>\$ 3,552,533,797</u>	<u>\$ 3,781,070,223</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 Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

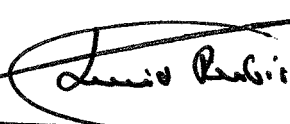
Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales


Estados de Resultados Consolidados


	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de cuatro meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
	<i>(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>			
Ingresos operacionales (Nota 23)	\$ 803,691,763	\$ 784,153,699	\$1,810,740,332	\$1,613,352,721
Costo de ventas (Nota 24)	(338,156,869)	(341,966,142)	(674,257,569)	(695,655,655)
Utilidad bruta	465,534,894	442,187,557	1,136,482,763	917,697,066
Gastos de administración (Nota 25)	(13,296,561)	(12,109,739)	(20,243,940)	(17,005,658)
Utilidad operacional	452,238,333	430,077,818	1,116,238,823	900,691,408
Otros egresos (ingresos):				
Financieros, neto (Nota 26)	(34,541,657)	(20,011,287)	(71,533,152)	(66,278,387)
Diversos, neto (Nota 27)	(15,292,947)	18,124,761	5,001,990	2,598,291
Utilidad antes de impuestos	402,403,729	428,191,292	1,049,707,661	837,011,312
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	(116,181,178)	(130,431,233)	(330,395,972)	(264,628,288)
Corriente	(125,306,506)	(122,925,280)	(337,607,229)	(269,553,469)
Diferido	9,125,328	(7,505,953)	7,211,257	4,925,181
	286,222,551	297,760,059	719,311,689	572,383,024
Interés minoritario	(235)	2,280	(1,425)	(4,254)
Utilidad neta del período	\$ 286,222,316	\$ 297,762,339	\$ 719,310,264	\$ 572,378,770
Dividendo preferencial por acción	\$ 88.28	\$ 71.10	\$ 141.59	\$ 142.83
Utilidad neta por acción	\$ 1,909.64	\$ 1,989.55	\$ 4,810.45	\$ 3,823.59

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 Saucedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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

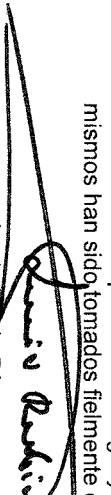
Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales


Estados 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>							
Saldos 31 de agosto de 2013								
(No auditado)	\$ 655,222,313	\$ 113,255,816	\$ 327,789,283	\$ 1,674,583,276	\$ 2,165,820,796	\$ 1,374	\$ 572,378,770	\$ 5,509,051,628
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del Periodo	-	-	-	-	-	-	297,762,339	297,762,339
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	(86)	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	33,900	(86)	-	33,814
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	(629,238)	-	-	(629,238)
Saldos 31 de diciembre de 2013								
Dividendos decretados	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
Utilidad del Periodo	-	-	-	-	-	-	(870,141,109)	(870,141,109)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	719,310,264	719,310,264
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	(1,813)	-	(1,813)
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	313,652	-	-	313,652
Saldos 31 de agosto de 2014								
Dividendos decretados	655,222,313	113,255,816	327,789,283	1,674,583,276	2,165,539,110	(525)	719,310,264	5,655,699,537
Utilidad del Periodo	-	-	-	-	-	-	(719,310,264)	(719,310,264)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	286,222,316	286,222,316
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a las valorizaciones de activos fijos	-	-	-	-	(419,277)	11,372	-	11,372
Saldos 31 de diciembre de 2014								
	\$ 655,222,313	\$ 113,255,816	\$ 327,789,283	\$ 1,674,583,276	\$ 2,165,119,833	\$ 10,847	\$ 286,222,316	\$ 5,222,203,684

Véanse las notas adjuntas.

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


Lucio Rubio Diaz
Representante Legal


Alba Luján Saucedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


Yuliana Carolina Vargas Santiago
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 163663-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 27 de enero de 2015)

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

	Período de cuatro meses del 1 septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Recursos financieros provistos:				
Utilidad neta del período	\$ 286,222,316	\$ 297,762,339	\$ 719,310,264	\$ 572,378,770
Partidas que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación	49,706,915	48,489,816	93,740,950	97,556,913
Amortizaciones de intangibles	1,565,235	1,250,458	2,951,662	2,264,004
Impuesto diferido años anteriores	(5,848)	—	869,638	511,273
Amortizaciones de cargos diferidos	285,980	84,717	237,296	169,441
Perdida (utilidad) neta en venta de propiedad planta y equipo	1,249	20,100	(181,080)	(588,335)
Provisión de inventarios	825,186	856,007	—	—
Recuperación otras provisiones	—	(255,101)	—	255,101
Disminución (aumento) ingresos recibidos por anticipado	307,559	44,850	196,900	(631,084)
Recuperación por rendimientos de Quimbo	7,134,675	6,412,235	12,547,579	7,988,561
Efecto conversión Emgesa Panamá	11,372	(86)	(1,813)	1,674
Perdida por retiro en proyectos de expansión	11,553,131	57,839	402,780	—
Impuesto diferido corriente	(9,119,480)	(847,145)	1,141,840	(4,925,180)
Utilidad (Pérdida) por valoración Forward	3,796,887	(258,519)	(136,621)	4,099,357
Total provisto por las operaciones	352,285,177	353,617,510	831,079,395	679,080,495
Disminución (aumento) deudores	(792,343)	(849,143)	931,762	1,417,014
Disminución (aumento) inventarios	1,041,554	8,694,169	(818,729)	(679,574)
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	—	565,000,000	340,000,000	(141,660,000)
Total capital de trabajo provisto	352,534,388	926,462,536	1,171,192,428	538,157,935
Recursos financieros aplicados:				
Disminución (aumento) de otros activos	1,136,918	987,285	(1,236,219)	(1,901,992)
Variación impuesto al patrimonio por pagar	—	(24,606,988)	—	(24,606,988)
Compra de propiedades, planta y equipo	(332,120,034)	(258,348,190)	(536,252,581)	(378,038,535)
Dividendos decretados	(719,310,264)	—	(870,141,109)	(783,529,388)
Intereses bono internacional Quimbo	(22,016,133)	(15,691,618)	(37,893,746)	(19,200,810)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	(8,845,807)	(4,208,036)	(4,917,375)	9,149,464
Disminución (aumento) de pasivo pensional	(350,676)	(1,565,072)	(1,688,125)	84,037
Compra de Intangibles	(6,620,464)	(2,559,485)	(519,752)	(620,899)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	(9,059,821)	(8,035,485)	8,063,777	2,394,730
Traslado prima en colocación de bonos corriente	—	(258,962)	(64,740)	(517,922)
Interés Minoritario	2,325	(2,280)	1,425	4,254
Total capital de trabajo utilizado	(1,097,183,956)	(314,288,831)	(1,444,648,445)	(1,196,784,049)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (744,649,568)	\$ 612,173,705	\$ (273,456,017)	\$ (658,626,114)

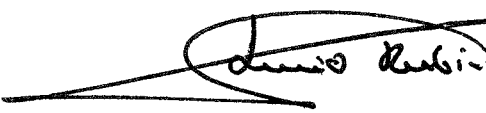
Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

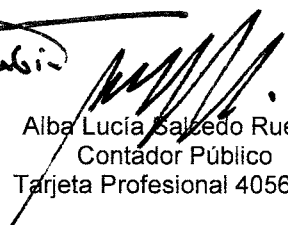
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera (continuación)

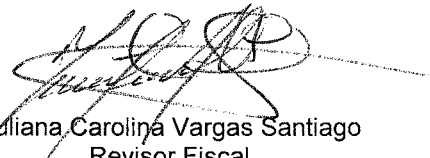
	Período de cuatro meses del 1 septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Cambios netos capital de trabajo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 26,787,042	\$ 316,367,786	\$ 97,013,405	\$ (264,368,567)
Deudores	(93,029,611)	(627,874)	85,174,774	96,648,123
Cuentas por cobrar compañías vinculadas	(41,399,516)	(5,714,235)	21,943,631	99,850
Inventarios	(5,120,836)	17,835,574	(3,650,116)	(13,881,599)
Gastos pagados por anticipado	11,616,569	10,403,515	(9,469,816)	(8,205,248)
Obligaciones financieras	(25,141,166)	(23,972,599)	(90,640,922)	(110,869,304)
Cuentas por pagar	(36,598,102)	3,930,063	(5,911,477)	59,873,286
Cuentas por pagar compañías vinculadas	(469,303,112)	432,640,748	(380,294,861)	(464,437,900)
Obligaciones laborales y seguridad social integral	(2,708,552)	(2,028,218)	902,968	57,274
Pensiones de jubilación y beneficios complementarios	(141,280)	13,021	(75,631)	84,037
Pasivos estimados y provisiones	(45,766,757)	(40,540,249)	(11,545,114)	(17,820,008)
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	(65,106,601)	(86,719,099)	13,624,376	60,094,584
Impuesto diferido	—	(8,353,097)	8,353,097	—
Otros pasivos corrientes	1,003,392	(1,061,631)	666,490	4,099,358
Prima en colocación de bonos por amortizar	258,962	—	453,179	—
Aumento (disminución) del capital de trabajo	\$ (744,649,568)	\$ 612,173,705	\$ (273,456,017)	\$ (658,626,114)

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 Salzedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Actividades operacionales				
Utilidad neta del período	\$ 286,222,316	\$ 297,762,339	\$ 719,310,264	\$ 572,378,770
Depreciación y amortización	51,558,130	49,824,990	96,929,909	99,990,359
Recuperación provisión cartera	(155,980)	(59,655)	(303,769)	(391,530)
Provisión cartera	2,147,487	66,571	1,072,331	97,066
Recuperación provisión de inventario	(234,607)	(237,365)	–	–
Pérdida por calculo actuarial	499,690	2,546,110	1,020,154	–
Prima amortización de bonos	(258,962)	(258,962)	(517,917)	(517,922)
Impuesto diferido débito	(9,125,328)	(847,144)	1,147,688	(4,925,180)
Impuesto diferido débito, años anteriores	–	–	863,790	511,273
Impuesto diferido pasivo	–	8,353,097	(8,353,097)	–
Perdida por retiro en proyectos de expansión	11,553,131	57,839	402,780	–
Provisión de inventarios	825,186	856,007	–	–
Provisión pensión de jubilación	1,638,589	(1,163,741)	3,277,178	6,699,260
Perdida (utilidad) en venta de propiedad planta y equipo	1,249	20,100	(181,080)	(588,335)
Provisión costos gastos y contingencias	11,793	(229,555)	679,804	229,555
Cambio neto en activos y pasivos operacionales				
Deudores	90,248,367	24,307,719	(112,998,344)	(94,903,028)
Gastos pagados por anticipado	(11,616,569)	(10,403,515)	9,469,816	8,205,248
Inventarios	6,396,997	(8,904,040)	2,831,387	13,202,025
Vinculados económicos	725,849,151	176,317,430	882,831,162	614,613,041
Otros activos	1,136,919	987,285	(1,236,219)	(1,901,992)
Cuentas por pagar	36,598,103	(3,930,063)	5,952,901	(59,835,003)
Impuestos gravámenes y tasas	89,710,985	86,751,128	10,945,115	(60,128,202)
Pasivo pensional (pagos)	(2,347,676)	(2,960,462)	(5,909,826)	(6,699,260)
Obligaciones laborales	2,708,552	2,028,218	(902,967)	(57,274)
Otros pasivos corrientes	(1,003,392)	1,061,631	(666,490)	(4,099,358)
Pasivos estimados y provisiones	36,695,143	32,479,218	18,929,087	20,240,284
Ingresos recibidos por anticipado	307,559	44,850	196,900	(631,084)
Efectivo neto en actividades de operación	1,319,366,833	654,470,030	1,624,790,557	1,101,488,713
Actividades de inversión				
Compras de propiedad planta y equipo	(332,120,034)	(258,348,190)	(536,252,581)	(378,038,535)
Intereses bono internacional Quimbo	(22,016,133)	(15,691,617)	(37,893,746)	(19,200,811)
Compras de cargos diferidos	(8,845,807)	(4,208,036)	(4,917,375)	9,149,464
Compra de intangibles	(6,620,464)	(2,559,485)	(519,752)	(620,899)
Ingreso por intereses sentencia -Ministerio de Minas y Energía y Ministerio de Hacienda y Crédito Publico	–	(11,463,637)	14,609,577	–
Ingreso por recuperación sentencia - Ministerio de Minas y Energía y Ministerio de Hacienda y Crédito Publico	–	(13,104,295)	13,414,688	–
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(369,602,438)	(305,375,260)	(551,559,189)	(388,710,781)

Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales


Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

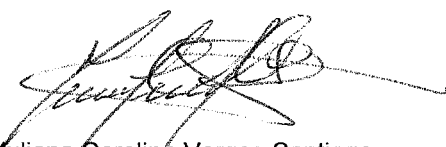
	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 enero al 31 de agosto de	
	2014	2013 (No auditado)	2014	2013 (No auditado)
	<i>(En miles de pesos)</i>			
Actividades financieras				
Pago de obligaciones financieras e intereses	\$ (78,683,177)	\$ (360,561,911)	\$ (340,751,321)	\$ (159,576,496)
Obtención de obligaciones financieras e intereses	103,824,343	949,534,510	771,392,243	128,785,800
Pago impuesto al patrimonio	(24,606,988)	(24,606,988)	(24,606,988)	(24,606,988)
Recuperación por rendimientos Quimbo	7,134,675	6,412,235	12,547,579	7,988,561
Pérdida por valoración Forward	3,796,887	(258,519)	(136,621)	4,099,357
Pago de dividendos	(215,146,526)	(603,243,944)	(524,521,358)	(150,313,273)
Dividendos Decretados	(719,310,264)	-	(870,141,109)	(783,529,388)
Efecto conversión Emgesa Panamá	11,372	(87)	(1,813)	1,674
Interés Minoritario	2,325	(2,280)	1,425	4,254
Efectivo neto (usado) en actividades financieras	(922,977,353)	(32,726,984)	(976,217,963)	(977,146,499)
Cambios netos en el efectivo	26,787,042	316,367,786	97,013,405	(264,368,567)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	934,390,104	521,008,913	837,376,699	785,377,480
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del período	\$ 961,177,146	\$ 837,376,699	\$ 934,390,104	\$ 521,008,913

Véanse las notas adjuntas.

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


Lucio Rubio Díaz
Representante Legal


Alba Lucía Salcedo Rueda
Contador Público
Tarjeta Profesional 40562-T


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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto los montos en moneda extranjera, las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones).

1. Principales Políticas y Prácticas Contables

Entidad Reportante

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

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

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

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

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

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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante (continuación)

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

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

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

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

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

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

Cesión de Obligaciones de Energía en Firme Proyecto El Quimbo

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

Emgesa S.A. E.S.P., es la Compañía matriz que posee una participación 94.95% en Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A y 100% en Emgesa Panamá.

Entidades Filiales – *Sociedad Portuaria Central Cartagena (SPCC S.A.)* es una sociedad anónima comercial, constituida el 18 de noviembre de 2009, protocolizada mediante escritura pública No. 2643 de la Notaría 11 de Bogotá. Su duración legal se extiende hasta el 18 de septiembre de 2059.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante (continuación)

Objeto Social: SPCC S.A., tiene por objeto principal la inversión, construcción y mantenimiento de muelles y puertos públicos y privados, la administración de puertos, la prestación de servicios de cargue y descargue, de almacenamiento en puertos y demás servicios directamente relacionados con la actividad portuaria, desarrollo y explotación de un puerto multipropósito, conforme a la ley, además prestar servicios portuarios, ya sea como operador portuario y permitir la prestación de servicios por parte de otros operadores portuarios; asociarse con otras sociedades portuarias o titulares de autorizaciones especiales a las que se refiere el artículo 4 de la Ley 01 de 1991, en forma transitoria o permanente, con el propósito de facilitar la utilización de las zonas marinas de uso común adyacentes al puerto mediante la realización de obras tales como: dragado, relleno y obras de ingeniería oceánica, y prestar los servicios de beneficio común que resulten necesarios.

Contrato de Concesión

Objeto – Derecho a la ocupación y utilización en forma temporal y exclusiva de las playas, los terrenos de bajamar, zonas accesorias y la infraestructura portuaria construida, la cual está localizada en el sector de Mamonal, Distrito de Cartagena, Departamento de Bolívar.

Valor del contrato – El valor del contrato de concesión portuaria es de US\$ 371,524, correspondiente al valor presente de las contraprestaciones por concepto de zona de uso y goce temporal exclusivo de las playas, terrenos de bajamar y zonas de accesorias de uso público y contraprestaciones por infraestructura.

Forma de Pago – Inicialmente la forma de pago estaba pactada en 20 anualidades anticipadas de la siguiente manera, sin embargo en agosto de 2011 Sociedad Portuaria Central Cartagena decidió cancelar la deuda al Instituto Nacional de Vías y Tesorería de Cartagena, con un préstamo otorgado por Emgesa por \$569,144 a un plazo de 7 años y modalidad de pago 100% de capital más intereses al vencimiento.

Plan de Inversiones – En el contrato se establece un plan de inversiones que desarrollará SPCC S.A. en la zona de uso público equivalente a US\$261,545, donde se indican las actividades generales, monto de la inversión, duración y programación para los 24 meses siguientes a la fecha de celebración del contrato, en el evento que el concesionario solicite modificación del plan de inversiones aprobado, deberá garantizar que el valor presente de las inversiones sea igual a US\$206,585.

Obligaciones de la Compañía – SPCC S.A. se obliga a cumplir con todas las obligaciones legales y contractuales necesarias para el desarrollo de este contrato en especial:

- Pagar la contraprestación de concesión y la tasa de vigilancia establecidas en el contrato, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y los plazos correspondientes.
- Desarrollar actividades portuarias de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- Esta infraestructura se encuentra en regular estado de conservación pero el concesionario se obliga a recuperarla durante los cuatro años iniciales de la concesión. Una vez esté construida la infraestructura definitiva el concesionario entregará gratuitamente a la Nación, en buen estado de conservación y operación la barcaza.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Entidad Reportante (continuación)

- El concesionario se compromete durante el primer año a operar inicialmente con la infraestructura portuaria existente y con el muelle flotante. Al inicio del mes 25 de ejecución se construirá un muelle fijo.
- No desarrollar competencia desleal.
- No ceder ni total ni parcialmente el contrato de concesión sin previa autorización.
- Cumplir con la normatividad de la Superintendencia de Puertos y Transporte.
- Conservar el medio ambiente.
- Informar al Instituto Nacional de Concesiones– INCO y a la Superintendencia de Puertos y Transporte el volumen de carga movilizada, para ello debe presentar un informe mensual que contenga las toneladas movilizadas por tipo de carga.

Plazo de la Concesión: El plazo de la concesión que se otorga es por el término de 20 años contados a partir de la fecha del perfeccionamiento del contrato de concesión portuaria. En ningún caso habrá lugar a prórroga automática, ésta podrá darse siempre y cuando esté autorizada en la ley o se trámite ante el órgano competente con sujeción al procedimiento que para tal efecto disponga la normatividad vigente.

Entidad Filial -*Emgesa Panamá S.A.*, es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 3 de julio de 2012. Su duración legal es de plazo indefinido.

Objeto Social: La compra, venta, importación y exportación de electricidad y venta de energía eléctrica y su potencia asociada, además podrá dedicarse a la industria y al comercio en general pudiendo celebrar todas las transacciones, operaciones, negocios, actos y actividades permitidas por las leyes panameñas a las sociedades anónimas. Esta sociedad está en etapa preoperativa.

Adicionalmente, la moneda funcional es el dólar, por lo tanto, la Compañía Matriz reconoce el efecto en conversión como un rubro dentro del patrimonio.

Principios de Consolidación

Los estados financieros incluyen las cuentas de Emgesa S.A. E.S.P. y sus Filiales, que cumplen las siguientes características:

- a. Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas.
- b. Cuando la matriz y las subordinadas tengan, conjunta o separadamente el derecho a emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en el máximo órgano social, o tengan el número de votos necesarios, para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
- c. Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la Compañía.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros consolidados incluyen los saldos y transacciones de la Compañía matriz Emgesa S.A. E.S.P. y sus compañías Filiales Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. y Emgesa Panamá de la cual posee el 94.95% y 100% del capital social respectivamente.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Principios de Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014 los activos, pasivos, patrimonio y resultados de EMGESA S.A. E.S.P. y sus Filiales son los siguientes:

	Emgesa S.A. E.S.P	Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A.	Emgesa Panamá
Total activos	\$ 10,646,930,695	\$ 1,418,987	\$ 17,652
Total pasivos	5,424,727,011	1,130,641	3,304
Patrimonio	5,222,203,684	288,346	14,348
Utilidad / pérdida neta del período	286,222,316	4,652	(8,754)

Bases de Presentación

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

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 de Emgesa S.A.E.S.P mediante acta No.407 del 13 de agosto de 2014 ordenó a la administración efectuar un corte de estados financieros al 31 de agosto de 2014, con el fin de someter a consideración de la Asamblea de Accionistas la aprobación de los mismos y una distribución de dividendos.

Los estados financieros adjuntos por los períodos terminados el 31 de agosto de 2014 y 2013 corresponden a períodos de 8 meses, y el 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a períodos de 4 meses, Emgesa S.A. en el 2013 no efectuó cierre anticipado; las Filiales Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. y Emgesa Panamá realizaron sus cierres al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cifras de sus Estados Financieros por los períodos de cuatro meses y ocho meses al 31 diciembre y 31 de agosto de 2014 respectivamente y el periodo de ocho meses al 31 de agosto de 2013 fueron incluidos con fines comparativos.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 \$2,392.46 \$1,926.83, \$1,918.62, \$1,935.43 por US\$1 y \$2,910.67, \$2,662.11, \$2,527.40, \$2,552.25, por Euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y 31 de agosto 2014 y 2013 respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingresos o gastos, según corresponda.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

Inversiones 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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.

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

Notas a los Estados Financieros 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:

	Vida Útil Emgesa S.A. ESP <i>(Años promedio)</i>	Vida Útil 2013 <i>(Años promedio)</i>	Vida Útil Sociedad Portuaria Central de Cartagena S.A <i>(Años promedio)</i>
Construcciones y edificaciones	68	65	–
Plantas, ductos y túneles	71	70	–
Maquinaria y equipo	15	20	10
Redes, líneas y cables	15	15	–
Equipo de comunicación	12	12	–
Muebles, enseres y equipo de oficina	10	10	10
Equipos de computación	5	5	–
Equipo de transporte, tracción y elevación	5	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 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Intangibles, Neto

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

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

Valorizaciones

Propiedad, Planta y Equipo

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

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

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

Contabilización de Contingencias

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

La Compañía contabiliza provisiones para cubrir pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables. Los demás pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros pero se revelan en cuentas de orden. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela en cuentas de orden cuando su grado de contingencia es probable.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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 (39% para el año 2015, 40% para el 2016, 42% para el año 2017, 43% para el año 2018 y a partir del 2019 el 34%, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable.

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

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

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

Impuesto al Patrimonio

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

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

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

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

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 de diciembre de 2014 creó el impuesto a la riqueza por los años 2015 a 2017 para las personas jurídicas. El impuesto se determina a la tarifa del 1.15%, 1% y 0.4% para los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente, para patrimonios superiores a \$5,000 millones; y se calcula anualmente sobre el patrimonio líquido a 1º de enero de cada año gravable disminuido en \$5.000 millones.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Emgesa S.A. E.S.P.

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 por energía y gas son determinadas según la información disponible que refleja la situación más real de consumo, valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes.

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.

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

Sociedad Portuaria Central Cartagena y Emgesa Panamá

Los ingresos por ventas se reconocen en el período cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en la causación.

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 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 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 diciembre de 2014 y 2013, de la Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. Los dividendos preferenciales tienen un valor de US\$0.1107 por acción.

Cuentas de Orden

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

Reclasificación de Corto y Largo Plazo

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.:

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board) emitidas hasta el 31 de diciembre de 2012. Así mismo, existen excepciones a la aplicación plena de las NIIF que conllevarían a incluir una declaración explícita y sin reserva de aplicación de las NIIF con algunas excepciones.

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

1. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Nuevos Procedimientos Contables (continuación)

Emgesa S.A. E.S.P.:

La Compañía pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición comienza con la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2015.

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.

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 desarrollaron 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; Codensa 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 políticas al 1 de enero de 2014.

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

Sociedad Portuaria Central Cartagena

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

Las Compañías que pertenecen al Grupo 1, su período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 (1 de enero de 2015 para el grupo 2) y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2015 (para las del Grupo 2 al 31 de diciembre de 2016).

Según la clasificación mencionada, la Sociedad Portuaria Central Cartagena S.A. pertenece al grupo 2.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

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

Resumen de los activos y pasivos denominados en divisas:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	<i>(en EUR)</i>	<i>(en US Dólares)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	€ 2,871	US\$ 558,007	\$ 1,343,368
Anticipos y avances	175,670	3,759,475	7,930,942
Cuentas por pagar (Nota 15)	(816,006)	(2,648,478)	(8,580,829)
Posición (pasiva) activa neta	€ (637,465)	US\$ 1,669,004	\$ 693,481
	Al 31 de agosto de 2014		
	<i>(en EUR)</i>	<i>(en US Dólares)</i>	<i>(en miles de pesos)</i>
Efectivo y equivalente de efectivo	€ 1,857	US\$ 14,015	\$ 31,583
Anticipos y avances	153,032	4,185,049	8,621,074
Cuentas por pagar (Nota 15)	(8,739)	(1,164,632)	(2,253,119)
Posición activa neta	€ 146,150	US\$ 3,034,432	\$ 6,399,538
	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\$ 20,088	\$ 48,243
Anticipos y avances	327,893	4,938,396	10,381,231
Cuentas por pagar (Nota 15)	(66,193)	(480,174)	(1,097,336)
Posición activa neta	€ 265,283	US\$ 4,478,310	\$ 9,332,138

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Bancos nacionales – Ahorros (1)	\$ 315,986,093	\$ 339,376,689	\$ 274,904,327
Bancos nacionales – Corrientes (1)	10,885,685	7,521,511	6,385,225
Inversiones de administración de liquidez de renta fija (2)	631,488,619	587,450,440	556,063,199
Inversiones en operaciones (Nota 28)	2,793,495	—	—
Caja	23,254	41,464	23,948
	\$ 961,177,146	\$ 934,390,104	\$ 837,376,699

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo (continuación)

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

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

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

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

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

4. Deudores, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Clientes de servicios de energía (1)	\$ 209,187,797	\$ 285,704,336	\$ 172,720,523
Avances y anticipos entregados (2)	119,420,497	134,138,136	137,903,540
Otros deudores (3)	9,269,216	9,497,400	33,208,521
Créditos a empleados (4)	17,259,613	16,069,627	16,935,668
Anticipo de impuestos y saldos a favor	5,825,559	5,822,888	5,784,900
Depósitos entregados	418,665	412,927	564,166
Clientes de servicios Portuarios	4,914	20,357	77,724
	<u>361,386,261</u>	<u>451,665,671</u>	<u>367,195,042</u>
Menos – provisión para deudores (5)	(5,215,389)	(3,257,531)	(3,029,914)
	<u>356,170,872</u>	<u>448,408,140</u>	<u>364,165,128</u>
Menos – porción no corriente	12,762,874	11,970,531	12,902,293
	<u>\$ 343,407,998</u>	<u>\$ 436,437,609</u>	<u>\$ 351,262,835</u>

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

Disminución de la cartera del mercado mayorista del cliente EPM S.A E.S.P por \$12,216,971; Compañía Energética del Tolima \$1,423,369; Electrificadora de Santander \$1,893,134; Compañía energética del Occidente \$4,414,076, adicionalmente, una menor estimación en las ventas de energía por facturar por \$65,042,637.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

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

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

a. Anticipos para el proyecto Quimbo detallados a continuación:

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

b. Anticipos para adquisición de bienes y servicios así:

Hitachi de Venezuela	\$ 7,126,269	\$ 5,727,203	\$ 5,727,203
Consortio TC-20	2,240,290	1,067,629	–
Dyprotec Power S.A.S	1,924,000	1,924,000	–
Alstom Colombia S.A.	1,653,387	2,033,268	3,927,252
Agencia de Aduanas Continental	746,685	–	–
Vansolix S.A en restructuración	598,167	679,000	792,167
Ansaldo Energia	494,840	387,744	823,449
Efigas Gas Natural S.A. E.S.P.	465,514	–	–
Otros	190,218	171,142	605,291
Siemens S.A	136,856	136,856	717,585
Andriz Hydro Ltda	23,419	455,382	1,175,160
	15,599,645	12,582,224	13,768,107
Total avances y anticipos	\$ 119,420,497	\$ 134,138,136	\$ 137,903,540

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

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

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

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

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

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

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

- a) Provisión de cartera de clientes de energía con antigüedad mayor a 360 días \$3,380,919.
- b) Provisión de otras cuentas por cobrar con antigüedad mayor a 360 días \$1,773,654
- c) Provisión de crédito a ex empleados con antigüedad mayor a 360 días \$46,993
- d) Provisión por análisis individual de cartera de clientes de energía por \$13,823 correspondiente al cliente D'VINNI S.A. que después de estar en acuerdo de reestructuración, entró en proceso liquidatorio obligatorio ordenado por la Superintendencia de Sociedades y su expectativa de recuperación es a largo plazo.

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

4. Deudores, Neto (continuación)

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5 Compañías Vinculadas

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2014
Cuentas por cobrar			
Codensa S.A. E.S.P. (1)	\$ 29,646,977	\$ 70,075,988	\$ 46,295,272
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	1,021,562	2,124,134	3,434,638
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	418,881	286,814	813,395
	31,087,420	\$72,486,936	\$50,543,305
Cuentas por pagar:			
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P. (2)	\$540,253,177	\$279,051,012	\$101,045,411
Endesa Chile (2)	280,161,979	145,530,060	52,643,983
Enersis (2)	225,260,088	117,011,288	42,327,614
Codensa S.A. E.S.P. (3)	8,425,140	42,911,129	8,366,542
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A	531,499	205,469	413,929
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. E.S.P.	500,422	503,070	400,083
Enel Energy Europe SL	31,230	26,599	—
Fundación Endesa Colombia	—	621,796	368,000
	\$ 1,055,163,535	\$ 585,860,423	\$ 205,565,562

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

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde al estimado de energía por \$29,537,816 y otros conceptos por valor de \$109,161.
Al 31 de agosto de 2014 corresponde a facturación de energía con vencimiento en septiembre por \$34,451,632 estimado de energía por \$35,544,174 y otros conceptos por \$80,182.
- (2) Al 31 de diciembre de 2014 el valor registrado corresponde a dividendos decretados no pagados por el ejercicio terminado el 31 de agosto de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 por \$541,501,006 y 504,128,561 respectivamente.
- (3) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente al estimado de peajes de diciembre por \$8,034,605 y otros conceptos por \$390,535.
Al 31 de agosto de 2014 corresponde a anticipo de Energía por \$34,451,632, estimado de peajes de agosto por \$8,157,953 y otros conceptos por \$301,544.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros 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	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos:					
Codensa S.A. E.S.P.	Venta de energía	\$ 129,944,778	\$ 201,396,241	\$ 243,690,977	\$ 386,004,082
EEC S.A. E.S.P.	Venta de energía	3,955,197	11,010,765	7,365,452	23,490,467
Empresa de Energía de Bogotá	Servicios de Operación	299,802	701,202	562,466	193,728
Codensa S.A. E.S.P.	Servicios técnicos	131,250	128,848	262,499	256,097
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A.	Diferencia en cambio	-	-	838	-
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	-	49	-	4,731
		\$ 134,331,027	\$ 213,237,105	\$ 251,882,232	\$ 409,949,105
Gastos:					
Codensa S.A. E.S.P.	Transporte de energía	\$ (32,679,708)	\$ (30,794,392)	\$ (63,114,302)	\$ (59,878,003)
EEC S.A. E.S.P.	Peajes	(1,264,262)	(990,257)	(2,433,970)	(2,343,630)
Codensa S.A. E.S.P.	Gastos financieros	(213,306)	(349,167)	(392,678)	(721,632)
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A.	Gastos de Proyectos de Innovación	(385,087)	(920,257)	(205,468)	-
Codensa S.A. E.S.P.	Energía y alumbrado	(222,347)	(150,615)	(289,356)	(383,208)
Enel Energy Europe	Servicios Informáticos	(31,804)	(783)	(151,653)	(155,925)
Junta Directiva	Honorarios	(96,015)	(71,579)	(151,445)	(130,903)
Enel Ingegneria e Ricerca S.P.A.	Diferencia en cambio	-	-	(6,038)	-
Codensa S.A. E.S.P.	Otros	(2,219)	(141,040)	(3,669)	(11,074)
Enel Energy Europe	Diferencia en cambio	(249)	(116)	(1,860)	(3,684)
Empresa de Energía de Bogotá	Mantenimiento técnico	-	(639,227)	-	-
		\$ (34,894,997)	\$ (34,057,433)	\$ (66,750,439)	\$ (63,628,059)
Efecto neto en resultados		\$ 99,436,030	\$ 179,179,672	\$ 185,131,793	\$ 346,321,046

6. Inversiones Permanentes, Neto

El saldo de las inversiones patrimoniales se compone así:

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

6. Inversiones Permanentes, Neto (continuación)

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

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

7. Inventarios, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Inventario de otros combustibles Almacenes – Repuestos (1)	\$ 20,279,004	\$ 29,209,216	\$ 29,503,141
Inventario de carbón	11,918,822	13,634,428	12,997,654
	17,045,029	13,235,653	16,591,844
	49,242,855	56,079,297	59,092,639
Menos – Provisión para inventarios	(825,186)	(674,052)	(856,007)
	48,417,669	55,405,245	58,236,632
Menos – porción corriente	(37,324,033)	(42,444,869)	(46,094,985)
	<u>\$ 11,093,636</u>	<u>\$ 12,960,376</u>	<u>\$ 12,141,647</u>

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Saldo inicial	\$ (674,052)	\$ (856,007)	\$ (237,365)
Recuperación	674,052	181,955	237,365
Provisión	(825,186)	—	(856,007)
Saldo final	<u>\$ (825,186)</u>	<u>\$ (674,052)</u>	<u>\$ (856,007)</u>

Emgesa S.A. E.S.P.**Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)****8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto**

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

	Al 31 diciembre de 2014		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (1)	\$ 7,219,389,829	\$(2,796,892,325)	\$ 4,422,497,504
Terrenos (2)	258,649,923	-	258,649,923
Construcciones en curso (3)	1,985,771,686	-	1,985,771,686
Construcciones y edificaciones	80,978,547	(31,187,072)	49,791,475
Maquinaria y equipo	36,004,935	(24,916,012)	11,088,923
Equipo de comunicación y computación	31,200,591	(24,978,030)	6,222,561
Muebles, enseres y equipo de oficina	13,002,706	(7,008,287)	5,994,419
Equipo de transporte, tracción y elevación	6,449,063	(4,775,807)	1,673,256
Maquinaria, planta y equipo en montaje	2,555,672	-	2,555,672
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	-
	\$ 9,634,547,922	\$(2,890,302,503)	\$ 6,744,245,419

	Al 31 agosto de 2014		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Plantas, ductos y túneles (1)	\$ 7,205,546,080	\$(2,752,552,285)	\$ 4,452,993,795
Terrenos (2)	249,690,991	-	249,690,991
Construcciones en curso (3)	1,683,336,405	-	1,683,336,405
Construcciones y edificaciones	79,778,029	(30,284,732)	49,493,297
Maquinaria y equipo	35,529,829	(24,418,580)	11,111,249
Equipo de comunicación y computación	31,005,370	(24,442,057)	6,563,313
Muebles, enseres y equipo de oficina	12,380,511	(6,607,080)	5,773,431
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)	-
	\$ 9,305,193,395	\$(2,843,359,846)	\$ 6,461,833,549

	Al 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 (1)	233,639,793	-	233,639,793
Construcciones en curso (2)	1,209,450,894	-	1,209,450,894
Construcciones y edificaciones	76,134,756	(28,520,324)	47,614,432

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

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

	Al 31 diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Maquinaria y equipo	34,443,539	(23,364,258)	11,079,281
Equipo de comunicación y computación	30,489,013	(23,378,520)	7,110,493
Muebles, enseres y equipo de oficina	11,914,063	(5,898,434)	6,015,629
Equipo de transporte, tracción y elevación	7,033,149	(4,796,300)	2,236,849
Maquinaria, planta y equipo en montaje	1,395,231	-	1,395,231
Redes, líneas y cables	544,970	(544,970)	-
	\$ 8,770,735,647	\$ (2,751,594,809)	\$ 6,019,140,838

- (1) A finales del 2013 la Compañía inicio con el apoyo de la firma Consultores Unidos, la revisión de su estructura de activos fijos con el fin de efectuar la apertura de los sistemas en activos 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 \$11,969,235 ; y gasto financiero proyecto Quimbo por \$12,968,051
- (3) Incluye altas para la construcción del proyecto el Quimbo en 2014 por \$710,964,365 de los cuales \$86,696,743 corresponden a gasto financiero capitalizado del mismo, Central Termozipa \$38,700,955, proyecto Salaco \$28,857,393, Central Cartagena por \$34,764,149, Pagua \$6,348,372, Central Guavio \$3,759,655 y otras centrales por \$15,917,619.

9. Gastos pagados por Anticipado, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Seguros	\$ 15,273,644	\$ 2,793,732	\$ 13,040,678
Otros Gastos pagados por anticipado	31,533	894,876	117,746
Total	\$ 15,305,177	\$ 3,688,608	\$ 13,158,424

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

10. Cargos Diferidos, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Otros cargos diferidos (1)	\$ 112,277,155	\$ 99,051,110	\$ 79,262,445
Estudios y proyectos (2)	47,929,365	53,046,906	50,977,253
Gastos y comisiones financieras	388,534	405,771	317,489
Ajustes por inflación acumulado	68,602	68,602	68,602
Total	\$ 160,663,656	\$ 152,572,389	\$ 130,625,789

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

10. Cargos Diferidos, Neto (continuación)

(1) Corresponden principalmente:

- a) Al 31 de diciembre de 2014, incluye los gastos financieros netos asociados al proyecto El Quimbo por \$115,749,419, desvaloración forward Quimbo por \$2,052,879; y el proyecto Salaco \$740,616.
- b) Proyecto el Quimbo: Amortización acumulada de prima de estabilidad jurídica; contrato celebrado entre la Nación (Ministerio de Minas y Energía) y la Compañía el 20 de diciembre de 2010 por \$1,996,200, depreciación proyectos menores \$1,419,362. Ingreso por multas y sanciones Impregillo y Proyecont por \$21,314,443, diferencia en cambio por \$5,007,950, gastos bancarios por \$4,522,570, castigo cartera Proyecont por \$2,310,641, costos de reubicación por \$3,084,441, otros gastos por valor de \$1,424,617.
- c) Otros cargos de proyectos menores por \$691,092.

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

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

11. Intangibles, Neto

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Derechos de uso de agua en Chingaza			
(1)	\$ 65,364,594	\$ 65,364,594	\$ 65,364,594
Software (2)	12,013,752	11,614,492	9,998,891
Licencias (3)	8,660,365	8,545,697	9,641,547
Prima de estabilidad jurídica Quimbo (4)	15,916,225	9,616,602	-
Concesiones y franquicias	884,113	884,113	884,113
Otros intangibles	663,059	663,060	663,060
	103,502,108	96,688,558	86,552,205
Menos – amortización acumulada	(35,739,673)	(33,981,352)	(29,226,576)
	\$ 67,762,435	\$ 62,707,206	\$ 57,325,629

- (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 \$1,637,105; sistema de información comercial por \$1,912,932, licencia Enterprise Agreement por \$567,549, software Scada Latam por \$402,927.
- (3) Incluye principalmente SAP ISU por \$4,309,825; sistema de combustibles por \$523,595; Oracle por \$370,297; Sistema de Vigilancia por \$331,825; Portal Web Latam por \$313,389 y licencias Microsoft por \$293,728.
- (4) En 2014 se reclasificó la prima de estabilidad jurídica para el proyecto Quimbo como un derecho. Así mismo, se realizó un pago adicional para este contrato por \$6,299,623, como resultado del aumento de presupuesto de inversión para el proyecto.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

12. Otros Activos

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

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

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

El proceso de desembolso cuenta con los siguientes pasos:

- Se ha establecido un Comité de Proyectos quien se encargará de aprobar las iniciativas de inversión.
 - Una vez aprobada la iniciativa de inversión, aprovisionamientos Quimbo desarrollará el proceso de contratación.
 - El Proyecto El Quimbo gestionará el monto de los recursos a trasladar a cada subcuenta del fideicomiso (las cuales se encuentran a nombre de los Municipios beneficiarios y la Gobernación del Huila), de acuerdo al cronograma de desembolsos para los proyectos aprobados.
 - El Proyecto El Quimbo aprobará los desembolsos de los pagos a los contratistas de acuerdo a los lineamientos establecidos corporativamente para tal fin.
- (2) Fideicomisos de administración y pago constituidos para efectuar obras de recuperación del embalse de Muña y Tominé con fondos del Acueducto de Bogotá, Empresa de Energía de Bogotá y Emgesa S.A. E.S.P. La Compañía ajusta mensualmente los valores de estos fideicomisos con base en los extractos mensuales que recibe. En abril de 2014, se constituyó un nuevo fideicomiso con fiduciaria Corficolombiana con aportes por \$2,200,000.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Valorizaciones

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Valorizaciones (continuación)

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

14. Obligaciones Financieras

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

(1) Corresponde a:

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

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

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

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

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa

Tercera Emisión de Bonos Mercado Local

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

Valor total colocado	\$250,000,000 en una única sub-serie (A10), en dos lotes: 1er Lote: el 23 de febrero de 2005, por valor de \$210,000,000 2o Lote: el 23 de febrero de 2006, por valor de \$40,000,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	\$250,000,000
Valor nominal por bono	\$1,000
Plazo de emisión	Sub-serie A10: 10 años
Amortización:	Única al vencimiento
Fecha de emisión:	23 de febrero de 2005
Fecha de vencimiento:	23 de febrero de 2015
Prima en colocación de bonos segundo lote	\$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.).

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros 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 diciembre de 2014, Emgesa había ofrecido y colocado seis (6) emisiones de bonos (también referidas como "Tramos" de acuerdo a la terminología establecida en el prospecto del Programa) con cargo al programa, las cuales se encontraban vigentes a la fecha mencionada. Todas las emisiones de bonos realizadas bajo el Programa de Emgesa se encuentran calificadas AAA (Triple A) por Fitch Ratings Colombia S.C.V., y se encuentran desmaterializadas bajo administración de Deceval S.A.

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

Clase de Títulos	Bonos Ordinarios
Aprobación inicial Superintendencia Financiera	Resolución No, 1235 de 18 de julio de 2006
Cupo Global Inicialmente Aprobado	\$700,000,000
Plazo inicial de colocación	Hasta el 27 de julio de 2009
Aprobación a 1º incremento 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 2º incremento del cupo de colocación:	Resolución No, 0398 del 12 de marzo de 2014
Segundo incremento al Cupo Global Autorizado:	En \$850,000,000 adicionales
Aprobación a 3ª incremento del cupo de colocación:	Resolución No, 1980 del 6 de noviembre de 2014
Tercer incremento al Cupo Global Autorizado:	En \$315,000,000 adicionales
Cupo Global Total Autorizado al 31 de diciembre de 2014:	\$3,065,000,000
Monto emitido bajo el Programa al 31 de diciembre de 2014	\$2,490,000,000
Cupo global disponible al 31 de diciembre de 2014:	\$575,000,000
Administración	Deceval S.A.

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

Primer Tramo:

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Segundo Tramo:

Valor total colocado	\$265,000,000 así: Sub-serie A5: \$ 49,440,000 (1) Sub serie B10: \$ 160,060,000 Sub serie B15: \$ 55,500,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	\$ 215,560,000
Valor nominal por bono	\$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie A5: 5 años Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B15: 15 años 11 de febrero de 2009, para todas las sub-series
Fecha de emisión:	
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.

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

Tercer Tramo:

Valor total colocado	\$400,000,000, así: Sub-serie E5: \$ 92,220,000 (1) Sub-serie B9: \$ 218,200,000 Sub-serie B12: \$ 89,580,000
Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	\$ 307,780,000
Valor nominal por bono	\$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie E5: 5 años Sub-serie B9: 9 años Sub-serie B12: 12 años 2 de julio de 2009 para todas las sub-series
Fecha de Emisión	
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.

(1) El 2 de julio de 2014 se efectuó el pago por vencimiento de los bonos de la Sub-serie E5 por \$92,220,000.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Cuarto Tramo:

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

Quinto Tramo:

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

Sexto Tramo:

Valor total colocado	\$590,000,000, así: Sub-serie B6: \$241,070,000 Sub-serie B10: \$186,430,000 Sub-serie B16: \$162,500,000
----------------------	--

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Emisión de Bonos Mercado Local de Emgesa (continuación)

Sexto Tramo:

Saldo vigente al 31 de diciembre de 2014	\$ 590,000,000
Valor nominal por bono	\$ 10,000
Plazo de emisión	Sub-serie B6: 6 años Sub-serie B10: 10 años Sub-serie B16: 16 años
Fecha de emisión	16 de mayo de 2014
Fecha de vencimiento	Sub-serie B6: 16 de mayo de 2020 Sub-serie B10: 16 de mayo de 2024 Sub-serie B16: 16 de mayo de 2030
Tasa cupón	Sub-serie B-6: IPC + 3,42% E.A. Sub-serie B-10: IPC + 3,83% E.A. Sub-serie B-16: IPC + 4,15% E.A.

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

Bonos Globales Internacionales en Pesos

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

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

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

14. Obligaciones Financieras (continuación)

Bonos Globales Internacionales en Pesos (continuación)

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

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

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.**Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)****14. Obligaciones Financieras (continuación)****Bonos Globales Internacionales en Pesos (continuación)**

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

15. Cuentas por Pagar

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Proveedores y contratistas en moneda nacional	\$ 101,203,119	\$ 76,875,684	\$ 75,859,913
Acreedores	15,844,892	9,900,499	6,160,577
Proveedores y contratistas y acreedores en moneda extranjera	8,579,394	2,253,120	1,097,336
	<u>\$ 125,627,405</u>	<u>\$ 89,029,303</u>	<u>\$ 83,117,826</u>

16. Obligaciones Laborales

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

(1) La variación en bonificaciones a 31 de diciembre de 2014, respecto a 31 de agosto de 2014 corresponde al incremento de la provisión del bono de fidelización por \$450,434, bono de retiro por \$171,511 y bono de productividad por \$1,772,935

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

17. Pensiones de Jubilación

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

El movimiento se compone:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Pasivos Estimados y Provisiones

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Provisión para costos y gastos (1)	\$ 30,876,214	\$ 7,294,677	\$ 21,576,133
Provisión para compras de activos fijos (2)	109,799,200	89,736,394	43,510,348
Provisión licencia ambiental Proyecto Quimbo (3)	26,546,346	33,308,627	44,625,839
Provisión para contingencias (Nota 29)	1,522,536	1,697,662	2,716,149
Otras provisiones	299,100	299,100	299,100
	169,043,396	132,336,460	112,727,569
Menos - Porción no corriente	(2,125,193)	(11,185,014)	(3,121,237)
	\$ 166,918,203	\$ 121,151,446	\$ 109,606,332

- (1) A diciembre de 2014 corresponde principalmente a las provisiones por la renovación de pólizas de todo riesgo, RCE y administradores y directores por \$18,264,112, el Convenio de administración, operación y mantenimiento del embalse de Tominé por \$4,919,986 y proyecto de extracción de ceniza seca por \$929,949.
- (2) Las provisiones para compra de activos corresponde principalmente al proyecto Quimbo por \$94,635,943, Central Termozipa por \$6,942,233, Central de Cartagena por \$6,552,566.
- (3) Corresponde a las obligaciones aun no contratadas incluidas dentro de la licencia ambiental del proyecto el Quimbo, así como el 1% del total de la inversión en el proyecto de acuerdo a lo estipulado en el parágrafo único del Art 43 de la Ley 99 de 1993 y Ley 1450 de 1993; para diciembre de 2014 el valor se actualizó con el valor presente neto a una tasa 6,26%.

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2014 y 2013 (esta tasa está conformada por: el impuesto de renta a la tarifa del 25% y el impuesto para la equidad CREE a la tarifa del 9%), por el método de causación y se determina con base en la renta líquida (esto es utilidad comercial con ajustes fiscales) con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos fiscales del 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 diciembre de 2014	31 de agosto de 2014	31 de diciembre de 2013
Impuesto de renta	\$ 217,051,721	\$ 127,835,825	\$ 118,817,421
Impuesto al patrimonio corriente	-	24,606,987	49,213,976
Otros	20,510,002	20,012,310	18,048,101
	\$ 237,561,723	\$ 172,455,122	\$ 186,079,498

Notas a los Estados Financieros 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 2013 ascienden a \$24,606,988 y \$49,213,976, respectivamente. A diciembre de 2014 el valor del impuesto al patrimonio se encuentra totalmente cancelado.

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Impuesto de renta corriente	\$ 462,876,050	\$ 337,577,544	\$ 392,478,749
Anticipo retenciones, autoretencciones y otros descuentos tributarios (1)	(98,151,118)	(62,068,508)	(87,327,159)
Anticipo de renta	(147,673,211)	(147,673,211)	(186,334,169)
	\$ 217,051,721	\$ 127,835,825	\$ 118,817,421

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

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Corriente renta	\$ 87,178,113	\$ 240,767,734	\$ 279,483,407
Corriente CREE	38,128,393	96,839,495	112,995,342
Movimiento impuesto diferido activo	(9,124,439)	1,141,840	(5,772,325)
Movimiento impuesto diferido crédito	(889)	(8,353,097)	8,353,097
	\$ 116,181,178	\$ 330,395,972	\$ 395,059,521

A continuación se presenta un detalle de las principales partidas conciliatorias:

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Ajuste por inflación fiscal 2006	\$ 63,658,234	\$ 61,192,698	\$ 62,278,627
Provisiones costos y gastos	6,306,557	2,666,549	3,485,314
Provisión inversiones Quimbo	5,684,826	4,472,873	4,630,719

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Provisiones obligaciones laborales	4,142,771	2,796,203	3,307,336
Impuesto por valorización Tocancipá	1,226,664	1,069,399	1,069,399
Provisión cartera	651,953	170,455	61,479
Depreciación inventarios de seguridad	250,384	456,674	–
Provisión industria y comercio	55,269	27,280	37,223
Depreciación contable v/s fiscal	6,482	5,681	4,464
Valorización Forward	–	–	(5,271)
	\$ 81,983,140	\$ 72,857,812	\$ 74,869,290

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

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

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

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

Impuesto diferido débito:

	Impuesto de Renta	2015 CREE	2016 CREE	2017 CREE	2018 CREE	2019 CREE
Ajustes por inflación fiscal 2006	\$183,427,219	\$ 4,698,870	\$ 4,605,112	\$ 4,522,220	\$ 4,440,820	\$165,385,511
Pasivos estimados	31,753,823	31,738,284	–	–	–	15,539
Depreciación inventarios de seguridad	642,010	642,010	–	–	–	–
Provisión inversiones Quimbo	16,496,885	–	329,937	329,937	329,937	15,507,071
Depreciación contable v/s fiscal	19,064	–	–	–	–	19,064
	232,339,001	37,079,164	4,935,049	4,852,157	4,770,757	180,927,185
	25%	14%	15%	17%	18%	9%
	58,084,750	5,191,083	740,257	824,867	858,736	16,283,447
Impuesto diferido débito a 31 de diciembre de 2014	\$ 81,983,140					

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Impuesto de Industria y Comercio

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

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

Contribución para el Medio Ambiente

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

Impuesto a la Riqueza

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

Impuesto al Patrimonio

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

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

Este impuesto se causó sobre el patrimonio poseído al 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.

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Precios de Transferencia (continuación)

Asesores independientes adelantarán la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2014. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de julio de 2015. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Gerencia y sus asesores han analizado los contratos dentro del mismo año 2014 concluyendo que no se presentarán ajustes en la determinación del impuesto sobre la renta del 2014, tal como ocurrió en 2013.

Contrato de Estabilidad Jurídica

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

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

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

Normas claves objeto de Estabilidad Jurídica (con favorabilidad):

- a. Tarifa de renta (33%), exclusión del cálculo de renta presuntiva y deducciones especiales por inversiones en desarrollo científico y por inversiones en medio ambiente, entre otras.
- b. Permite asegurar la estabilidad de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (30%), la cual se desmontó partir del 1 de enero de 2011.

Obligaciones de las Partes

- a. Obligaciones de la Compañía:

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

19. Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

Contrato de Estabilidad Jurídica (continuación)

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 Corriente

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Operaciones forward (Nota 28)	\$ -	\$ 1,003,392	\$ 851,268
Recaudos a favor de terceros	-	-	818,614
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,003,392</u>	<u>\$ 1,669,882</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:

Composición Accionaria 2014:

Accionistas	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
	<u>100.00%</u>	<u>127,961,561</u>	<u>100.00%</u>	<u>20,952,601</u>	<u>100.00%</u>	<u>148,914,162</u>

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

21. Patrimonio (continuación)

Capital (continuación)

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

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

Revalorización del Patrimonio

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

Reserva Legal

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

Impuesto de Renta

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

Prima en Colocación de Acciones

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

Pago de Dividendos

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

22. Cuentas de Orden

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de agosto de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Deudoras:			
Derechos contingentes	\$ 1,061,346,640	\$ 775,484,904	\$ 858,788,997
De control	67,192,999	60,374,462	134,848,245
Fiscales	–	85,908	94,788
	1,128,539,639	835,945,274	993,732,030
Acreeedoras:			
Fiscales	2,155,485,182	2,103,415,276	2,173,888,450
Responsabilidades contingentes (1)	803,463,375	613,173,247	613,449,743
Cuentas de orden acreedoras	2,958,948,557	2,716,588,523	2,787,338,193
	\$ 4,087,488,196	\$ 3,552,533,797	\$ 3,781,070,223

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

23. Ingresos Operacionales

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Ventas en bloque (1)	\$ 380,785,023	\$ 397,921,694	\$ 701,749,662	\$ 772,860,777
Ventas a clientes no regulados (comercialización)	258,723,312	240,103,531	525,490,149	461,904,941
Ventas en bolsa generador	158,501,674	144,531,878	581,884,972	376,654,906
Otros servicios (2)	5,681,754	1,596,596	1,615,549	1,932,097
	\$ 803,691,763	\$ 784,153,699	\$1,810,740,332	\$1,613,352,721

(1) El aumento en 2014 obedece principalmente por las expectativas generadas por el fenómeno del niño.

(2) Incluye ingresos estimados por comercialización de gas por \$1,670,994.

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

24. Costo de Ventas

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Compras de energía y costos relacionados (1)	\$ 176,185,895	\$ 204,685,410	\$ 387,771,014	\$ 382,495,301
Depreciaciones	49,063,059	47,820,973	92,357,890	96,199,444
Consumos de insumos indirectos (2)	43,126,117	32,324,404	70,142,984	99,471,215
Transferencias Ley 99 de 1993	22,587,219	20,700,386	47,561,958	43,435,311
Otros costos de generación (3)	18,649,564	13,618,119	28,965,663	24,543,425
Costos de personal (4)	16,527,615	13,444,810	29,311,617	34,051,560
Seguros	6,385,973	5,081,874	10,519,572	9,391,067
Generales	3,349,842	2,572,058	3,352,280	2,555,385
Arrendamientos	1,011,828	864,659	2,110,012	1,674,609
Amortizaciones de Intangibles	879,499	425,655	1,415,430	1,028,233
Servicios públicos	390,258	369,515	749,149	810,105
Amortizaciones de diferidos	—	58,279	—	—
	\$ 338,156,869	\$ 341,966,142	\$ 674,257,569	\$ 695,655,655

- (1) Disminución principalmente por menores compras de energía y menor precio en bolsa con respecto al año anterior. Compras de energía por \$72,447,677; peajes por \$82,742,514; otros costos por \$21,179,495.
- (2) Con respecto a 2013 mayor generación térmica en la central Cartagena, generando un aumento de combustibles líquidos de \$12,118,807.
- (3) Corresponde principalmente a costos de mantenimiento por \$10,358,931, impuestos por \$1,678,568, aseo, vigilancia y casino por \$1,159,475 y otros de operación por \$5,484,821.
- (4) Incluye el costo financiero del pasivo pensional por \$1,638,590 al 31 de diciembre de 2014, \$3,277,178 al 31 de agosto de 2014 y \$5,535,519 al 31 de diciembre de 2013.

25. Gastos de Administración

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Sueldos, salarios y bonificaciones	\$ 3,613,327	\$ 3,195,958	\$ 6,417,675	\$ 5,136,833
Otros servicios generales	2,060,695	1,339,855	2,552,975	2,301,158
Comisiones, honorarios y servicios	1,899,406	1,720,757	976,715	1,113,898
Depreciaciones y amortizaciones	1,580,914	1,626,429	3,071,417	2,656,336
Gravamen al movimiento financiero	1,262,707	971,838	3,725,138	2,547,099
Otros gastos (1)	1,183,929	-1,243,564	1,187,558	1,048,347
Aportes seguridad social	540,870	438,897	1,100,993	898,048
Arrendamientos	437,236	12,386	2,278	2,283
Estudios y proyectos	429,956	1,107,213	340,986	705,804
Otros gastos de personal	287,521	452,842	868,205	595,852
	\$ 13,296,561	\$ 12,109,739	\$ 20,243,940	\$ 17,005,658

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

26. Otros Egresos (Ingresos) Financieros, Neto

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Ingresos financieros				
Intereses sobre depósitos	\$ 7,684,228	\$ 6,832,478	\$ 7,337,421	\$ 8,943,720
Ajuste por diferencia en cambio	2,108,481	448,077	2,000,507	2,344,332
Recargo por mora	187,477	52,424	66,639	179,232
Otros	94,642	103,022	347,034	379,059
Rendimientos financieros de cuentas por cobrar e inversiones	12,305	3,730	20,578	91,584
Intereses (Ministerio de Minas y Energía- Ministerio de Hacienda y Crédito Público)	—	11,463,637	3,145,941	—
	10,087,133	18,903,368	12,918,120	11,937,927
Gastos financieros				
Intereses	(43,558,675)	(37,822,109)	(80,876,077)	(76,019,902)
Otros (1)	(607,709)	(760,809)	(1,119,852)	(1,404,389)
Ajuste por diferencia en cambio	(462,406)	(331,737)	(2,455,343)	(792,023)
	(44,628,790)	(38,914,655)	(84,451,272)	(78,216,314)
Egresos financieros, neto	\$ (34,541,657)	\$ (20,011,287)	\$ (71,533,152)	\$ (66,278,387)

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

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

27. Ingresos (Egresos) Diversos, Neto

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Otros ingresos:				
Ajustes de ejercicios anteriores	\$ 1,022,017	\$ 590,940	\$ 917,830	\$ 599,847
Recuperación mesadas pensionales	631,248	—	1,453,787	—
Venta de cenizas	408,884	639,389	492,624	539,955
Otros ingresos extraordinarios	261,718	(84,036)	215,019	237,091
Recuperación cartera	155,980	59,655	303,769	391,530
Otras recuperaciones	104,676	(115,333)	1,416,744	875,519
Ingreso por cubicación pila de carbón	29,516	1,799,286	15,189	91
Indemnización por siniestros (1)	—	81,230	2,565,864	31,436
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	—	—	181,081	625,857
Sentencia a favor de Emgesa	—	13,104,295	310,395	—

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

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

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2013		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2013	
	2014	(No auditado)	2014	(No auditado)
Recuperación impuesto de timbre de años anteriores	–	6,235,426	–	4,164,407
Ajuste años anteriores Impuesto de Renta	–	10,349	2,194,386	–
Devolución contribución SSP	–	692,707	–	–
Utilidad en venta de inventarios	–	237,365	–	–
Recuperación por facturas pendientes de recibir	–	160,282	–	–
Extraordinarios por partidas conciliatorias	–	97,583	–	–
	2,614,039	23,509,138	10,066,688	7,465,733
Otros egresos:				
Ajuste de años anteriores de proyectos de expansión (2)	(11,553,131)	(57,839)	(402,780)	–
Convenio mantenimiento Embalse Tominé	(2,299,208)	–	–	–
Provisión de deudores (3)	(2,147,487)	(66,571)	(1,072,331)	(97,066)
Provisión de inventarios	(825,185)	(856,007)	–	–
Pérdida actuarial (4)	(499,690)	(2,546,110)	(1,020,154)	–
Pérdida por cubicación pila de carbón	(295,405)	–	(440,735)	–
Otros egresos	(211,725)	(219,831)	(244,064)	(143,350)
Otros ajustes de años anteriores	(62,113)	(306,787)	(387,789)	(1,184,555)
Contingencias legales	(11,793)	(693,132)	(11,262)	(25,546)
Pérdida en propiedad planta y equipo	(1,249)	(20,099)	–	(37,523)
Ajustes de ejercicios anteriores impuesto diferido	–	(1)	(863,788)	(511,272)
Aporte a la Fundación Endesa	–	(618,000)	(621,795)	–
Ajuste de años anteriores de impuesto de renta	–	–	–	(2,868,130)
	(17,906,986)	(5,384,377)	(5,064,698)	(4,867,442)
Ingresos (egresos) diversos, neto	\$ (15,292,947)	\$ 18,124,761	\$ 5,001,990	\$ 2,598,291

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

28. Operaciones Forward

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

	Período de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de		Período de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de	
	2014	2013	2014	2013
Póliza todo riesgo y responsabilidad civil (1)	\$ -	\$ 15,503	\$ -	\$ -
Activos fijos proyecto Salaco (2)	740,616	(211,617)	(266,849)	(125,420)
Activos fijos proyecto Quimbo (2)	2,052,879	(46,903)	(736,543)	(482,831)
	\$ 2,793,495	\$ (243,017)	\$ (1,003,392)	\$ (608,251)

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

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

29. Contingencias

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

Contingencia Ambiental

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

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

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

La gerencia y los asesores externos e internos de la Compañía consideran que esta contingencia es remota, y ante una eventual condena el escenario más crítico podría ser de \$143,547,600 (TRM 1USD=\$2,392.46)

Impuesto de Industria y Comercio

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

29. Contingencias (continuación)

Impuesto de Industria y Comercio (continuación)

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

Impuesto de Renta Año Gravable 2003

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

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

Reclamación Consorcio Impregilo

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

Otras Contingencias

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

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

Emgesa S.A. E.S.P.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

29. Contingencias (continuación)

Otras Contingencias

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

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

30. Compromisos

Proyecto Estación Elevadora “Canoas”

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

31. Indicadores Financieros

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

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

Señores
 Accionistas
 Emgesa S.A. E.S.P.
 Ciudad

Respetados señores:

De acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio en su Artículo 446, a continuación se detalla la información requerida en sus diferentes literales así:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. Honorarios pagados a los miembros de la Junta Directiva

Durante los periodos comprendidos entre 1 de enero y el 31 de agosto y entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2014 se han cancelado a los miembros de la junta directiva y comité de auditoría \$151.282 y \$96.017 respectivamente, por concepto de honorarios.

HONORARIOS COMITÉ DE AUDITORIA			
TERCERO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
LAFURIE LUISA FERNANDA	3.685	5.006	8.691
VARGAS LLERAS JOSE ANTONIO	3.685	5.059	8.744
MORENO RESTREPO ERNESTO	3.647	0	3.647
MALDONADO COPELLO MARIA MERCEDES	1.841	0	1.841
HERRERA LOZANO JOSE ALEJANDRO	1.763	0	1.763
BONILLA GONZALEZ RICARDO	38	3.370	3.408
FONSECA ARENAS SANDRA STELLA	38	5.048	5.086
VILLARREAL NAVARRO JULIO ERNESTO	0	1.636	1.636
TOTAL GENERAL	14.697	20.119	34.816

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA			
TERCERO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
VARGAS LLERAS JOSE ANTONIO	12.134	17.840	29.974
LAFURIE LUISA FERNANDA	12.134	19.949	32.083
RUBIO DIAZ LUCIO	12.134	17.637	29.771
ROA BARRAGÁN RICARDO	9.680	19.949	29.629
BONILLA GONZALEZ RICARDO	7.579	15.584	23.163
MALDONADO COPELLO MARIA MERCEDES	7.579	0	7.579
GALINDO VELEZ JOAQUIN	3.018	4.994	11.095
MORENO RESTREPO ERNESTO	4.712	0	4.712
HERRERA LOZANO JOSE ALEJANDRO	4.555	2.183	6.738
GUTIERREZ MEDINA FERNANDO	5.537	0	2.454
SERRANO RUEDA OMAR	2.258	4.292	6.550
FONSECA ARENAS SANDRA STELLA	0	19.949	19.949
PARDO JUAN MANUEL	0	2.110	2.110
VILLARREAL NAVARRO JULIO ERNESTO	0	4.364	4.364
LUNA CABRERA CARLOS	0	2.312	2.312
TOTAL GENERAL	81.320	131.163	212.483

2. Honorarios de asesores

HONORARIOS JURIDICOS				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
QUINONES CRUZ LTDA	ASESORIA LEGAL	179.932	0	179.932
JAVIER TAMAYO JARAMILLO	ASESORIA JURIDICA	37.794	159.285	197.079
YAZO HERRERA ERIK JHOANI	HONORARIOS LEGALES	21.990	50.498	72.488
RAMIREZ ZUÑIGA ANDREA LORENA	ASESORIA LEGAL	14.839	38.916	53.755
PRICEWATERHOUSECOOPERS	ASESORIA LEGAL	14.767	0	14.767
VELASQUEZ RAMIREZ MARTHA INES	HONORARIOS LEGALES	10.615	29.095	39.710
LOBOGUERRERO GUTIERREZ LTDA	ASESORIA LEGAL	7.432	20.181	27.613
ARCHILA ABOGADOS LTDA	ASESORIA LEGAL	4.536	21.385	25.921
BAKER & MCKENZIE SAS	ASESORIA LEGAL	2.710	5.815	8.525
HOYOS DUQUE RICARDO	ASESORIA LEGAL	2.191	0	2.191
LUPA JURIDICA S A S	ASESORIA LEGAL	928	696	1.624
VILLADA RUBIO CORNELIO	ASESORIA LEGAL	539	1.413	1.952
HINCAPIE MOLINA JUAN GUILLERMO	ASESORIA LEGAL	464	812	1.276
AESCA S A	ASESORIA LABORAL	0	40.349	40.349
LEWIN & WILLS ABOGADOS LTDA	ASESORIA LEGAL	0	2.506	2.506
ARANGO GARCIA JUAN JOSE	TEMAS CORPORATIVOS	0	2.459	2.459
MUNEVAR ALONSO SANDRA PATRICIA	ASESORIA LEGAL	0	1.440	1.440
Total general		298.737	374.850	673.587

HONORARIOS AUDITORIAS, ASESORIAS Y ESTUDIOS				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
ERNST& YOUNG LTDA	REVISORIA FISCAL	418.779	231.364	650.143
	CIERRE ANTICIPADO	271.127	0	271.127
	BALANCE DE APERTURA	128.760	0	128.760
CONSULTORES UNIDOS S.A.	COMPONENTIZACION QUIMBO	200.000	0	200.000
KPMG ASESORES S.L.	PROYECTO CONCENTRA	182.590	82.276	264.866
ESTUDIOS ENERGETICOS	ELABORACION ESTUDIOS	63.800	0	63.800
AESCA S A	ASESORIA LABORAL	40.012	30.012	70.024
SERVICIOS AMBIENTALES NOGAL	FEE SERVICIOS AMBIENTALES	29.459	0	29.459
NEWLINK COMUNICACIONES	FEE NEWW LINK	23.340	18.153	41.493
PUNTO CARDINAL	MEDICION DE MEDIOS	21.959	25.624	47.583
PRICEWATERHOUSECOOPERS	PROYECTO CONCENTRA	21.866	0	21.866
BUENAVENTURA SATIZABAL JUAN	ASESORIA SEG. INDUSTRIAL	19.426	0	19.426
AON MEXICO BUSINESS SUPPORT	CALCULO ACTUARIAL	15.107	911	16.018
TELMA DE MORAES SAS	SELECCIÓN Y DESARROLLO	13.688	0	13.688
YOUNG & RUBICAM BRANDS SAS	MULTIMEDIA NIIF	12.220	0	12.220
AD ORANGE S.A.S.	EVENTOS CORPORATIVOS	9.978	0	9.978
PUBLICIS GROUPE MEDIA S.A.	SERVICIOS DE PUBLICIDAD	5.250	0	5.250
CARAT COLOMBIA S.A.S	PAGINA DIARIO DEL HUILA	5.120	0	5.120
OOKRE IMPRESORES LTDA	MATERIAL CORPORATIVO	1.868	0	1.868
CORPORACION CREO	INFORMES SOSTENIBILIDAD	0	23.200	23.200
DELOITTE Y TOUCHE LTDA	AUDITORIA EXTERNA	0	20.300	20.300
GRUPO CONSULTOR ANDINO S.A.	RECUPERACION CARTERA	0	2.714	2.714
Total general		1.484.349	434.554	1.918.903

GASTOS DE PROPAGANDA Y RELACIONES PÚBLICAS
(Cifras expresadas en miles de pesos)

3. Gastos de Publicidad, Propaganda e Impresos y Publicaciones

PUBLICIDAD Y PROPAGANDA				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
EVENTOS EFECTIVOS	EVENTOS CORPORATIVOS	175.675	29.280	204.955
PUBLICIS GROUPE MEDIA S.A.	RELACIONES PUBLICAS	134.358	42.106	176.464
COMUNICAN S.A.	PATROCINIO BIBO 2014	20.000	0	20.000
AD ORANGE S.A.S.	EVENTOS CORPORATIVOS	15.848	266	16.114
EXITO PUBLICITARIO	MATERIAL CORPORATIVO	13.608	162	13.770
GRUPO PROYECTUAL E U	EVENTO RESULTADOS 3Q	5.717	0	5.717
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	EXPLORADORES DE ENERGIA	5.475	0	5.475
T-UNO COLOMBIA S.A.S.	CONFERENCE CALL 2Q 2014	2.137		2.137
TARGET INSIGHTS S.A.S.	INTELIGENCIA DE MERCADOS	928		928
ORTIZ PARODI CATALINA	EXPLORADORES DE ENERGIA	6	614	620
ASOCIACION COLOMBIANA DE GAS	PATROCINIO NATURGAS	0	6.499	6.499
FUNDACION CREER EN COLOMBIA	FUNDACION CREER EN OLOMBIA	0	92.800	92.800
GRUPO PROYECTUAL E U	EVENTO CIERRE EMISION BONOS	0	1.644	1.644
OOKRE IMPRESORES LTDA	MATERIAL CORPORATIVO	0	290	290
PRIME CALL COLOMBIA SAS	ENCUESTAS SATISFACCION	0	628	628
PRIME TIME CLUB	INCRIPCIONES GOLF PRIME TIME	0	14.200	14.200
SODEXO SOLUCIONES	SODEXO	0	1.282	1.282
SUNSET SAILING	EVENTO MARITIMO CARTAGENA	0	3.257	3.257
TENORIO MARIA EUGENIA	EXPLORADORES DE ENERGIA	0	2.471	2.471
TORRES SARA VIVIANA	EXPLORADORES DE ENERGIA	0	2.863	2.863
CEBUS DE LA COSTA LTDA	EXPLORADORES DE ENERGIA	-350	2.170	1.820
TRANSPORTES C&C	COORDINADORES COMERCIALES	-1.100	1.100	0
EXPRESO VIAJES Y TURISMO S.A.S.	COORDINADORES COMERCIALES	-1.470	18.197	16.727
TOTAL GENERAL		370.832	219.829	590.661

IMPRESOS Y PUBLICACIONES				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
ANGULO RODRIGUEZ RICARDO	MATERIAL CORPORATIVO	829	0	829
CARAT COLOMBIA S.A.S	RESULTADOS AUDITORÍA EXTERNA	15.538	562	16.100
CASA EDITORIAL EL TIEMPO	PUBLICIDAD EL TIEMPO	0	399	399
EL CONTADOR DEL SIGLO XXI	MATERIAL CORPORATIVO	620		620
CRANE FERRO JULIANA	TRANSCRIPCIÓN CONFERENCE CALL	14	1.240	1.254
EDITORIAL EL GLOBO	ASAMBLEA TENEDORES BONOS	0	1.973	1.973
FORTECO SA	IMPRESIONES	0	2.633	2.633

3. Gastos de Publicidad, Propaganda e Impresos y Publicaciones (continuación)

IMPRESOS Y PUBLICACIONES				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
GRUPO PROYECTUAL E U	CIERRE EMISION BONOS	0	1.349	1.349
IDENTISYSTEM S A S	ARNETS EMGESA	77	0	77
IMAGEPRINTING LTDA	MATERIAL CORPORATIVO	0	26.819	26.819
KREIS MASCHINEN LTDA	MATERIAL CORPORATIVO	0	428	428
MEJIA PELAEZ JAIME ALBERTO	MAQUETA INSTITUCIONAL	34.000	0	34.000
MORENO ADRIANA PATRICIA	IMPRESIONES	0	10	10
OOKRE IMPRESORES LTDA	MATERIAL CORPORATIVO	7.018	35.887	42.905
	MEMORIA ANUAL EMGESA	3.728	10.324	14.052
ORTIZ PARODI CATALINA	MATERIAL CORPORATIVO	240	0	240
RED DE DATOS Y MERCADEO	RED DE DATOS COMERCIAL	0	2.849	2.849
SERVI FLASH IMPRESORES SAS	IMPRESIONES	1.958	2.471	4.429
SOS SOLUCIONES DE OFICINA	IMPRESIONES	696	1.235	1.931
T C IMPRESORES LTDA.	IMPRESIONES	4.246		4.246
TOTAL GENERAL		68.963	88.179	157.142

TRANSFERENCIA DE DINEROS Y BIENES A TITULO GRATUITO
(Cifras expresadas en miles de pesos)

4. Transferencia de Dineros y Bienes a Título Gratuito

TRANSFERENCIA DE DINERO Y BIENES A TITULO GRATUITO				
TERCERO	CONCEPTO	Periodo de cuatro meses del 1 de septiembre al 31 de diciembre de 2014	Periodo de ocho meses del 1 de enero al 31 de agosto de 2014	Total año 2014
FUNDACION ENDESA	DONACIONES	0	621.795	621.795
MUNICIPIO DE GAMA	MEJORAS COLEGIO TECNICO	0	40.000	40.000
CLUB CAMPESTRE NEIVA	PATROCINIO CLUB CAMPESTRE	0	8.000	8.000
CUERPO DE BOMBEROS VOLUNTARIOS	FORTALECIMIENTO EQUIPO	20.000	0	20.000
FUNDACIÓN HUELLAS	TU IDEA VUELA ALTO	11.743	0	11.743
MUNICIPIO DE GACHALA	MEJORAMIENTO HABITABILIDAD	25.000	0	25.000
JUNTA DE ACCION COMUNAL MAMBITA	DOTACION MUEBLES COLEGIO	34.625	0	34.625
JUNTA DE ACCION COMUNAL SANTA LUCIA	MEJORAMIENTO HABITABILIDAD	20.000	0	20.000
LEON CALDERON OMAR WILLIAM	DIA DEL CAMPESINO M/PIOS DE UBALA, GACHALA Y GAMA	3.500	0	3.500
MUNICIPIO DE CAMPOALEGRE	CUBIERTA TARIMA PARQUE PPAL.	35.000	0	35.000
MUNICIPIO DE HOBO	REFORESTACIÓN PARQUE PPAL	40.000	0	40.000
MUNICIPIO DE MAMBITA	APOYO COLEGIO DEPTAL.	10.242		10.242
PACHON TORRES LUIS ERNESTO	DIA DEL CAMPESINO M/PIOS DE UBALA, GACHALA Y GAMA	11.498		11.498
FONDO MIXTO DE CULTURA HUILA	PATROCINIO FONDO MIXTO	0	11.000	11.000
TOTAL GENERAL		211.608	680.795	892.403

Cordialmente,



LUCIO RUBIO DÍAZ
Representante Legal



JOSÉ ANTONIO VARGAS LLERAS
Presidente Junta Directiva



Emgesa es una empresa del Grupo Enel

Enel
Official Global Partner



MILANO 2015
1 MAY • 31 OCTOBER

www.emgesa.com.co