

**ISAGEN S.A. E.S.P.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2017**  
(Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

ACTIVOS	NOTAS	2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTAS	2017
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>PATRIMONIO</b>		
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, NETO	5	7.158.094	CAPITAL	11	133.578
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	6	73.820	RESERVAS	12	2.135.309
CUENTAS POR COBRAR, NETO	7	136.887	SUPERAVIT DE CAPITAL		49.344
INVERSIONES		84	GANANCIAS RETENIDAS	27	1.268.261
EFFECTIVO RESTRINGIDO	10	4.467	OTRO RESULTADO INTEGRAL		6.205
OTROS ACTIVOS	8	908	RESULTADO DEL PERÍODO		92.983
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.374.260</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>3.685.680</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
INVENTARIOS, NETO	9	18.313	OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	13	3.357.330
CUENTAS POR COBRAR	7	364.909	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO, NETO	14	710.258
OTROS ACTIVOS	8	31.297	BENEFICIOS A EMPLEADOS	15	110.961
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10	586.500	PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS	17	48.695
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.001.019</b>	CUENTAS POR PAGAR	18	13.749
			<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.240.993</b>
			<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
			OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	13	279.025
			CUENTAS POR PAGAR	18	110.884
			IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y TASAS	16	20.215
			BENEFICIOS A EMPLEADOS	15	26.097
			PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS	17	281
			OTROS PASIVOS	19	12.104
			<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>448.606</b>
			<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.689.599</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>8.375.279</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b>8.375.279</b>

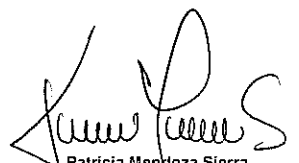
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados.



Luis Fernando Rico Pinzón  
Gerente General



Elvia Luz Restrepo Saldarriaga  
Contadora T.P. No. 37982-T

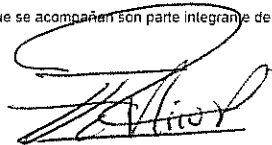


Patricia Mendoza Sierra  
Revisor Fiscal T.P. No. 78856-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S  
(Ver mi informe del 9 de mayo de 2017)

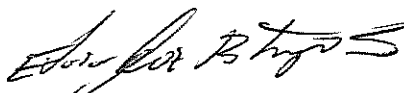
ISAGEN S.A. E.S.P.  
**ESTADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL CONDENSADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017**  
(Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

	NOTAS	Marzo 31, 2017
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	20	579.270
COSTO DE VENTAS	21	(309.187)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>270.083</b>
OTROS INGRESOS	22	14.610
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	23	(38.479)
OTROS GASTOS	24	(43.274)
INGRESOS FINANCIEROS	25	22.402
GASTOS FINANCIEROS	26	(83.695)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>141.647</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA</b>		
Corriente		(31.987)
Diferido	14	(16.677)
		(48.664)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>92.983</b>
<b>Partidas que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas:</b>		
Ganancias (pérdidas) de revaluación por planes de beneficio definidos.		-
Ganancias (pérdidas) coberturas flujos de efectivo		(492)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral	14	162
<b>Otro resultado Integral del período, neto de impuestos</b>		<b>(330)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>92.653</b>
<b>UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>34</b>

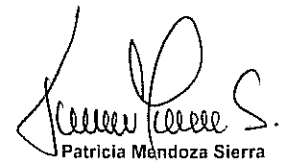
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados.



Luis Fernando Rico Pinzón  
Gerente General



Elvia Luz Restrepo Saldarriaga  
Contadora T.P. No. 37982-T



Patricia Mendoza Sierra  
Revisor Fiscal T.P. No. 78856-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S.  
(Ver mi informe del 9 de mayo de 2017)

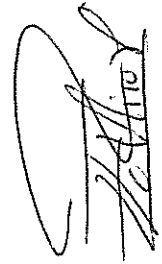
**ISAGEN S.A. E.S.P.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017**  
**(Valores expresados en millones de Pesos colombianos)**

	Capital	Superávit de capital	Reservas	Ganancias retenidas	Resultado integral	Otro resultado integral	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	133.578	49.344	1.994.432	1.268.261	140.877	6.535	3.593.026
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas	-	-	140.877	-	(140.877)	-	-
Coberturas flujo de efectivo	-	-	-	-	-	(330)	(330)
Resultado Integral	-	-	-	-	92.983	-	92.983
Saldos al 31 de marzo de 2017	133.578	49.344	2.135.309	1.268.261	92.983	6.205	3.685.680

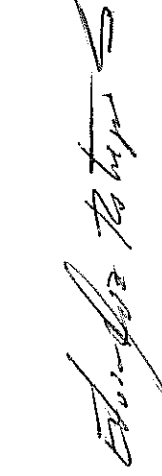
Notas:

\* Cifra expresada en pesos colombianos


Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados.



Luis Fernando Rico Pinzón  
Gerente General



Elvia Luz Restrepo Saldarriaga  
Contadora T.P. No. 37982-T



Patricia Mendoza Sierra  
Revisor Fiscal T.P. No. 78856-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S.  
(Ver mi informe del 9 de mayo de 2017)

11

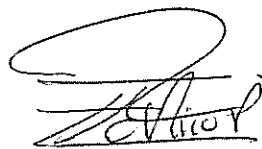
12

27

ISAGEN S.A. E.S.P.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017  
(Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

	NOTAS	Marzo 31, 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
UTILIDAD NETA		92.983
<b>MÁS (MENOS) GASTOS (INGRESOS) QUE NO AFECTARON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Costo amortizado de la deuda		70.298
Depreciación	5	59.365
Provisión deterioro de deudores	7	18.489
Costo amortizado de deudores		(1.394)
Impuesto diferido		16.678
Amortización de activos intangibles	6	921
Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, inventarios y otros activos		5
Diferencia en cambio obligaciones financieras		(10.792)
		<b>246.553</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar		104.283
Impuestos, gravámenes y tasas		29.323
Provisiones		16.400
Otros activos		7.477
Inventarios		(2.893)
Otros pasivos		(4.014)
Obligaciones laborales		(5.411)
Cuentas por pagar		(26.578)
		<b>365.140</b>
<b>EFFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>365.140</b>
Intereses pagados		(109.209)
Impuesto sobre las ganancias pagados		(20.375)
		<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>
		<b>235.556</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipos		6.683
Efectivo restringido		(81)
Aumento de activos intangibles		(4.753)
Préstamos a vinculados económicos		(46.604)
		<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>
		<b>(44.755)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Pago de operaciones de financiamiento		(5.030)
		<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>
		<b>(5.030)</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>185.770</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>		<b>400.730</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>586.500</b>
El efectivo y equivalentes de efectivo al final del año comprenden:		
Efectivo		527.551
Equivalentes de efectivo		58.949
		<b>586.500</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados.



Luis Fernando Rico Pinzón  
Gerente General



Elvia Luz Restrepo Saldarraga  
Contadora T.P. No. 37982-T



Patricia Mendoza Sierra  
Revisor Fiscal T.P. No. 78856-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S.  
(Ver mi informe del 9 de mayo de 2017)

**ISAGEN S.A. E.S.P.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2017**

**(Valores expresados en millones de Pesos colombianos y en miles de  
Dólares estadounidenses USD, excepto cuando se indique lo contrario)**

---

**NOTAS DE CARÁCTER GENERAL**

**1. Información general**

Los estados financieros intermedios condensados de ISAGEN S.A. E.S.P. (en adelante “la Empresa”) correspondientes al ejercicio intermedio terminado el 31 de marzo de 2017, han sido aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 09 de Mayo de 2017 según acta #277.

ISAGEN S.A. E.S.P. es una Empresa de servicios públicos, constituida en forma de sociedad anónima según consta en la escritura pública No. 230 de la Notaría Única del municipio de Sabaneta, departamento de Antioquia, del 4 de abril de 1995 y con período indefinido de duración. La dirección de su sede principal es Carrera 30 No. 10 C – 280 del Municipio de Medellín, departamento de Antioquia, Colombia.

ISAGEN es una Empresa privada, y forma parte de Brookfield Asset Management, Inc. (BAM), una Compañía global presente en 20 países y cuatro continentes con 100 años de experiencia como inversionista, operador y administrador de activos de primer nivel en las categorías de bienes inmuebles, infraestructura y energía renovable.

En enero de 2017 Brookfield lanzó una nueva Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Cancelación vigente hasta el 7 de marzo de 2017 a través de BRE Colombia Holdings S.A.S. esto con el fin de cancelar la inscripción de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Como resultado de esta OPA, a marzo 31 de 2017 la participación accionaria de BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S., accionista mayoritario de ISAGEN, ascendió a 99,76% y el número de accionistas minoritarios se redujo a 5.996. Así mismo, a partir del 1 de abril del presente año, la acción ya no se podrá negociar a través de la Bolsa de Valores de Colombia.

ISAGEN S.A. E.S.P. tiene por objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la comercialización de gas natural por redes, así como la comercialización de carbón, vapor y otros energéticos de uso industrial.

Para el desarrollo de su objeto social, la Empresa cuenta con las siguientes plantas de generación de energía:

- Hidroeléctrica de San Carlos
- Hidroeléctrica de Jaguas
- Hidroeléctrica de Calderas
- Hidroeléctrica Miel I

- Hidroeléctrica Amoyá
- Térmica a ciclo combinado Termocentro
- Hidroeléctrica Sogamoso

## **2. Resumen de políticas contables**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2017, se detallan a continuación.

### **2.1 Bases de preparación**

ISAGEN S.A. E.S.P. prepara sus estados financieros intermedios condensados según los criterios establecidos por NIC 34 y de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentadas por el Decreto 2420 de 2015, modificado por los decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al costo amortizado o a su valor razonable, como se explica en las políticas contables descritas abajo. En general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida a cambio de los bienes o servicios involucrados en las transacciones. Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NCIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4 - Estimados y criterios contables relevantes.

Los presentes estados financieros intermedios condensados no incluyen información comparativa respecto al período anual y trimestral anterior y corresponden a estados financieros de propósito especial que serán utilizados para el proceso de fusión entre ISAGEN S.A. E.S.P. y BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. según lo establecido en el Código de Comercio Art. 177.

## **2.2 Estados financieros de períodos intermedios**

Los estados financieros intermedios condensados para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo con NIC 34 Información Financiera Intermedia, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales. Estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de ISAGEN S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2016.

## **2.3 Base de contabilidad de causación**

La Empresa prepara sus estados financieros aplicando el principio contable de causación o devengo, excepto el estado de flujos de efectivo el cual es preparado en una base de caja.

## **2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar**

No se presentaron cambios en las políticas contables en el período informado que puedan afectar la comparabilidad de la información financiera presentada frente al último período anual reportado.

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros intermedios condensados del período intermedio son uniformes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

## **2.5 Conversión de moneda extranjera**

### *(a) Moneda funcional y moneda de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (Pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en “Pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Empresa y la moneda de presentación.

### *(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera*

En la Empresa las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas en que las transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio de cierre de la moneda funcional vigentes a la fecha del período sobre el que se informa. Las diferencias que surjan de la liquidación o conversión de partidas monetarias se reconocen en resultados.

El costo de una partida no monetaria originado en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

## **2.6 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se presentan a su costo de adquisición neto de las depreciaciones acumuladas y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en caso que existan.

El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. El costo también incluye los costos de endeudamiento incurridos durante la etapa de construcción de proyectos que requieren un tiempo sustancial para su puesta en operación.

Las propiedades en curso de construcción para fines de producción, suministro o administrativos se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye, para los activos aptos, los costos por préstamos capitalizados bajo el método de la tasa de interés efectiva. Estas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo cuando estén terminadas y listas para su uso previsto.

Se consideran activos aptos, aquellos activos que requieren un período sustancial de tiempo para estar listos para operar según lo esperado por la Administración. Para ISAGEN, el período mínimo de construcción o adecuación de un activo oscila entre 6 meses y un año, dependiendo del tipo de activo.

Las erogaciones que amplían la vida útil o la capacidad de uso del activo soportado en un concepto técnico se capitalizan. Las demás erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a costos y gastos en el momento en que se incurre en ellas; excepto los mantenimientos mayores, los cuales se registran como un componente separado del activo desde el comienzo.

La depreciación de estos activos comienza cuando los activos están listos para su uso previsto por la Administración.

La depreciación de los activos (excepto de los terrenos que no se deprecian), se calcula por el método de línea recta.

La base depreciable de un activo, que incluye su costo de adquisición menos su valor residual, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. La depreciación es reconocida en los resultados del período durante el tiempo estimado de su vida útil.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.



Un activo fijo está deteriorado si su valor neto en libros excede a su importe recuperable, por tanto el valor en libros es rebajado hasta alcanzar su importe recuperable. (Ver nota 2.9).

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja por su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que se deriven del uso continuo del activo. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultado del período y otro resultado integral.

Las propiedades, planta y equipo en régimen de arrendamiento financiero se deprecian de la misma manera que los activos propios. Si se tiene certeza razonable de obtener la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil esperada, en caso contrario se depreciará en el término del arrendamiento, el que sea menor.

## **2.7 Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, de existir.

### *(a) Licencias*

Las licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

### *(b) Software*

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

La vida útil estimada y el método de amortización de los intangibles se revisan al final de cada período.

### *(c) Servidumbres*

Las servidumbres corresponden a derechos adquiridos para el desarrollo de los proyectos productivos. Estos activos son considerados de vida útil finita y se amortizan en el tiempo de duración del proyecto asociado por el método de línea recta.

#### *(d) Gastos de investigación y desarrollo*

Los valores incurridos en actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Un activo intangible generado internamente (surgido de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconocerá como activo si, y sólo si, todo lo siguiente ha sido demostrado:

- La viabilidad técnica de completar el activo intangible de forma que estarán disponibles para su uso o venta.
- La intención de completar el activo inmaterial para utilizarlo o venderlo.
- La capacidad de utilizar o vender el activo intangible.
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos futuros.
- La disponibilidad de adecuados recursos técnicos, financieros y otros, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- La capacidad de medir de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El importe inicialmente reconocido a nivel interno generado por los activos intangibles es la suma de los gastos efectuados a partir de la fecha en que el elemento cumple los criterios de reconocimiento mencionados anteriormente. Cuando no es reconocido un activo intangible generado internamente, los gastos de desarrollo se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Cuando en un proyecto se demuestre la viabilidad técnica y financiera, se considera en etapa de desarrollo e inicia la capitalización de costos como un activo intangible.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos generados internamente se registran a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, en las mismas condiciones que los activos intangibles que se adquieren por separado.

Un activo intangible se dará de baja en la disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros a partir de su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados y otro resultado integral cuando se da de baja el activo respectivo.

## **2.8 Arrendamiento**

Existen acuerdos de arrendamientos de forma explícita (contrato de arrendamiento) o de forma implícita (a través de un acuerdo de servicios). La determinación de si un acuerdo constituye o contiene un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración.

ISAGEN en calidad de arrendatario clasifica los arrendamientos como financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran a ISAGEN sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos en régimen de arrendamiento financiero se registran inicialmente como activos, a su valor razonable al inicio del contrato de arrendamiento o, si fuera menor, al valor presente de los pagos mínimos. La obligación presente del pago de los cánones de arrendamiento y la opción de compra son reconocidos en el estado de situación financiera como una obligación por arrendamiento financiero.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que ISAGEN obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos de arrendamiento se reparten entre los gastos financieros y la reducción de la obligación. Los gastos financieros se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que sean directamente atribuibles a los activos aptos, en cuyo caso se capitalizan, de acuerdo con la política general de costos de préstamos.

Los pagos de arrendamiento operativo se registran como gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón temporal de consumo de los beneficios económicos del activo arrendado.

## **2.9 Deterioro de activos no financieros**

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, ISAGEN evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio, o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, la Empresa estima el importe recuperable de ese activo o de la unidad generadora de efectivo. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan en los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

La unidad generadora de efectivo es la actividad de generación de energía.

La Empresa basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones para la unidad generadora de efectivo a la cual se le asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o una unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de manera que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado si ninguna pérdida por deterioro hubiese sido reconocida para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

## **2.10 Instrumentos financieros**

### **2.10.1 Activos financieros**

#### **2.10.1.1 Clasificación y medición**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de resultados y costo amortizado.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros.

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

#### *(a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados*

Los activos financieros a valor razonable a través de resultados son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de “activos financieros a valor razonable a través de resultados” se incluyen en el estado de resultado del período y otro resultado integral en el rubro “otros ingresos/otros egresos”, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

### *(b) Activos financieros a costo amortizado*

Tras la valoración inicial, los activos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro. El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen como "ingresos financieros" en el estado de resultados.

El método de la tasa de interés efectiva es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero activo y de la asignación de los ingresos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento.

#### **2.10.1.2 Deterioro de activos financieros**

Se evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, o cuando se identifique algún indicio, si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o de un grupo de activos financieros.

##### *Activos a costo amortizado*

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida) y que el evento de pérdida, (o eventos), tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede estimarse de forma fiable.

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.
- Un incumplimiento del contrato, tales como no pagos o retrasos en el interés o del pago principal.
- La Empresa, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorgue una concesión que de otro modo no hubiera considerado.
- Resulta probable que el prestatario entre en quiebra o en saneamiento financiero.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados a partir de una cartera de activos financieros desde el reconocimiento inicial de esos activos, aunque la disminución aún no se puede identificar con los activos financieros individuales de la cartera, incluyendo:

- (i) Cambios adversos en el estado de pago de los prestatarios de la cartera, y
- (ii) Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con el no pago en los activos de la cartera.

La Empresa primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro en forma individual, en caso contrario realiza análisis generales o globales en busca de deterioro.

Para los préstamos y la categoría de cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no han sido contraídas) descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero o una tasa de referencia si la tasa original del activo es menor que las tasas de mercado. El valor en libros del activo se reduce y la cantidad de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio y otro resultado integral. Si un préstamo o inversión mantenida hasta el vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro, es el tipo de interés efectivo actual determinado en el contrato.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva cuenta de deterioro. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "recuperaciones" en el estado de resultado del período y otro resultado integral.

## **2.10.2 Pasivos financieros**

### **2.10.2.1 Clasificación**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y al costo amortizado. Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición o emisión de pasivos financieros (distintos de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se deducen del valor razonable de los pasivos financieros, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

### **2.10.2.2 Reconocimiento y medición**

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

#### *(a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican en este grupo si se incurre en ellos con el fin de volver a comprarlo en el término cercano. Las ganancias o pérdidas por estos pasivos financieros se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se designan en la fecha inicial de reconocimiento, y sólo si los criterios de la NIIF 9 se cumplen.

#### *(b) Pasivos financieros al costo amortizado*

En su medición posterior, los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectivo.

El método de tasa de interés efectivo es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero pasivo y de la asignación de los gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa) a través de la vida esperada del instrumento.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente a menos que se tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por más de 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

### **2.10.2.3 Baja en cuentas**

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados y otro resultado integral.

## **2.11 Inventarios**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado.

## **2.12 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos contados a partir de la adquisición del instrumento financiero y sujetos a riesgo poco significativo de cambio de valor.

El efectivo restringido es considerado dentro del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo en el corto o largo plazo, dependiendo de su destinación.

## **2.13 Capital**

El capital incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la Empresa.

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

## **2.14 Reservas**

Se registran como reservas las apropiaciones autorizadas por la Asamblea General de Accionistas, con cargo a los resultados del año para el cumplimiento de disposiciones legales o para cubrir los planes de expansión o necesidades de financiamiento.

Las disposiciones legales que contemplan la constitución de reservas aplicables a la Empresa son las siguientes:

- Artículo 130 del Estatuto Tributario que contempla la apropiación de las utilidades netas equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación fiscal sobre la depreciación contable. Esta reserva se puede liberar en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas, excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.
- El Código de Comercio obliga a la Empresa a apropiar el 10% de sus utilidades netas anuales determinadas bajo las normas contables locales como reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Empresa, pero puede



utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en exceso del 50% del capital suscrito.

### **2.15 Costos de préstamos**

Los costos de los préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, entendiéndose como activos que necesariamente toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta, son adicionados al costo de esos activos, hasta que tales activos están sustancialmente listos para su uso o venta. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamo respectivos.

Los ingresos por la inversión temporal de créditos específicos pendientes de su utilización en activos aptos, es deducida de los costos de préstamos elegibles para capitalización.

### **2.16 Impuesto a la renta corriente, e impuesto diferido**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente, y el impuesto diferido. El impuesto diferido, al igual que los demás, se reconoce en el resultado del período, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otro resultado integral.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Empresa, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto de renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases contables y tributarias de activos y pasivos al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo proceso de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria.

## **2.17 Beneficios a empleados**

### *(a) Beneficios post-empleo*

#### *i. Planes de beneficios definidos*

La Empresa cuenta con un plan de pensión de beneficios económicos definidos a su cargo que se fondea a través de pagos realizados a un fondo administrado por un fideicomiso.

Los planes de pensiones de beneficios definidos establecen el monto de beneficio por pensión que recibirá un empleado a su retiro, el que usualmente depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera, respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos, es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera, menos el valor razonable de los activos destinados a cubrir dichas obligaciones, junto con los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por el beneficio definido se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de la unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés calculada a partir de la curva de rendimiento de los bonos del Gobierno Colombiano (curva de TES B) denominados en unidades de valor real (UVR) que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales para los beneficios post empleo, se cargan o abonan en otros resultados integrales en el período en el que surgen.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que el empleado continúe en servicio por un período de tiempo determinado (período que otorga el derecho). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan usando el método de línea recta durante el período que otorga el derecho.

#### *ii. Planes de aportaciones definidas*

Corresponde a los beneficios por pensiones que reciben los empleados una vez finalizan su vida laboral. Por medio de este plan y en cumplimiento de las normas legales

la responsabilidad de la Empresa consiste en realizar un aporte a fondos privados o públicos de pensiones, quienes son responsables de efectuar el pago de las pensiones de jubilación. Los aportes se reconocen como costos o gastos en el periodo en que se reciben los servicios de los empleados.

*iii. Otras obligaciones posteriores a la relación laboral*

La Empresa otorga a sus empleados retirados por la obtención de su pensión beneficios de atención médica, aportes a la seguridad social y educación. El derecho a este beneficio depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro. Los costos esperados de estos beneficios se devengan durante el período de empleo usando una metodología semejante a la de los planes de beneficios definidos. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y de cambios en los supuestos actuariales, se cargan o abonan en otros resultados integrales en el período en el que surgen. Estas obligaciones se valorizan anualmente por actuarios independientes calificados.

La retroactividad de las cesantías, consideradas como beneficios post-empleo, se liquida a aquellos trabajadores pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron al cambio de régimen (49 trabajadores). Se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado y las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y de cambios en los supuestos actuariales, se cargan o abonan al otro resultado integral.

*(b) Beneficios de corto plazo*

Los beneficios a corto plazo incluyen: cesantías (régimen ley 50), primas, vacaciones, intereses a las cesantías y todos aquellos conceptos que remuneran el servicio que prestan los empleados a la Empresa y que se esperan liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al cierre anual sobre el que se informa. Estos beneficios son reconocidos en la medida en que los empleados prestan sus servicios a la Empresa y se miden por el valor establecido en las normas laborales y/o en los acuerdos individuales y colectivos establecidos entre el empleado y la Empresa.

La Empresa reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta el cumplimiento de unas metas establecidas. Se reconoce una provisión con cargo a los resultados del ejercicio en que se causa el beneficio.

*(c) Beneficios de largo plazo*

La Empresa otorga a sus empleados beneficios asociados a su tiempo de servicio, como lo son la prima de antigüedad y quinquenios. Los costos esperados de estos beneficios se devengan durante el período de empleo, usando una metodología semejante a la que se usa para los planes de beneficios definidos. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y de cambios en los supuestos actuariales,

se cargan o abonan en el resultado del período en el que surgen. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados.

La prima de antigüedad corresponde al reconocimiento de un auxilio monetario anual equivalente a un día de salario por cada año de servicio a partir del quinto año de servicio a la Empresa.

Los quinquenios son un auxilio correspondiente al 0,33 de un salario mínimo legal mensual vigente por cada 5 años. Es decir, al cumplir 10 años el reconocimiento corresponde al 0,66 y así sucesivamente.

## **2.18 Provisiones**

Las provisiones para demandas legales se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago, se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Las provisiones se miden por el valor razonable de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación, utilizando variables de actualización acordes con las condiciones normales de los procesos.

## **2.19 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir en la venta de bienes y la prestación de servicios, en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan ISAGEN y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el cual el pago sea realizado. Se reconocen los ingresos cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta y/o la prestación del servicio. La Empresa basa sus estimados en información suministrada por el agente que controla el mercado, teniendo en cuenta el tipo de cliente, tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

### *(a) Venta de energía*

ISAGEN concentra su actividad de comercialización en los mercados de corto y largo plazo en Colombia, atendiendo clientes finales industriales y mayoristas.

Eventualmente atiende necesidades energéticas en el exterior mediante contratos bilaterales.

Los precios de la energía son pactados con los clientes de forma anticipada. El suministro es garantizado a éstos mediante generación propia o acudiendo a la Bolsa de Energía, donde se comercializan los excedentes de generación o se cubren los faltantes de energía comprometida.

Los ingresos originados por la venta de energía son reconocidos en el mes en que la energía es entregada. Por lo anterior, al final de cada mes se registran como ingresos estimados las ventas de energía aún no facturadas.

*(b) Venta de gas*

ISAGEN participa en el mercado de gas Colombiano comercializando los excedentes del proceso de generación de la central térmica Termocentro. Este energético es comercializado a clientes finales y mayoristas a través de contratos bilaterales o en subastas privadas administradas por ISAGEN.

La realización del ingreso se perfecciona con la entrega del gas en las instalaciones del cliente, independiente de que se dé o no el proceso de facturación. Por lo anterior, al final de cada mes se registran como ingresos estimados las ventas de gas aún no facturadas.

El monto a reconocer es el valor razonable de la contrapartida a recibir. Este valor puede ser el valor nominal establecido de acuerdo con las tarifas legalmente fijadas y los acuerdos contractuales, a menos que se pacten plazos de pago por encima de los comercialmente aceptados. En este último caso, el valor razonable estará determinado por el valor presente de los pagos futuros.

*(c) Prestación de servicios técnicos*

Como complemento a su actividad de comercializador de soluciones energéticas, ISAGEN ofrece a sus clientes servicios de ingeniería, mantenimiento y suministro de equipos.

La prestación del servicio técnico se da con la recepción a satisfacción del cliente de los servicios prestados.

Los ingresos son reconocidos en el mes en que fueron prestados los servicios.

El monto a reconocer es el valor razonable de la contrapartida a recibir. Este valor puede ser el valor nominal establecido de acuerdo con las tarifas legalmente fijadas y los acuerdos contractuales, a menos que se pacten plazos de pago por encima de los comercialmente aceptados. En este último caso, el valor razonable estará determinado por el valor presente de los pagos futuros.

*(d) Otros ingresos*

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

Los ingresos financieros incluyen principalmente los intereses sobre saldos de deudores, comisiones, intereses de depósitos bancarios y las utilidades en la valoración de inversiones.

Los intereses se reconocen como ingreso en el momento que surge el derecho legal a su cobro. En el caso de clientes que han sido objeto de reconocimiento de deterioro, la causación de intereses se suspende y sólo habrá reconocimiento del ingreso por intereses cuando se reciba efectivamente su pago.

Los intereses sobre depósitos financieros se reconocen como ingresos cuando se recibe la confirmación de la entidad financiera de su abono en cuenta.

Los ingresos por valoración de portafolios son reconocidos mensualmente con el proceso de valoración a precios de mercado.

## **2.20 Reconocimiento de costos y gastos**

La Empresa reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en forma tal que queden registrados sistemáticamente en el periodo contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se incluyen dentro de los costos las erogaciones causadas a favor de empleados o terceros directamente relacionados con la venta o prestación de servicios. También se incluyen aquellos costos que aunque no estén directamente relacionados con la venta o la prestación de los servicios son un elemento esencial en ellos.

Dentro de los primeros se incluyen las compras de energía, combustibles, costos de personal, depreciaciones, amortizaciones, entre otros. Dentro de los segundos se incluyen el mantenimiento de los activos, costos del sistema de transmisión, impuestos, servicios públicos, entre otros. Todos ellos incurridos por los procesos responsables de la venta o prestación de los servicios.

Se incluyen dentro de gastos las demás erogaciones que no clasifiquen para ser registradas como costo o como inversión.

Se incluyen como inversión aquellos costos directamente relacionados con la formación o adquisición de un activo que requiere un período sustancial de tiempo para ponerlo en condiciones de utilización y venta. Entre otros, se capitalizan como construcciones en curso costos de personal directamente relacionado con la construcción de proyectos,

costos por intereses de la deuda destinada a financiar proyectos y costos de mantenimientos mayores que aumentan la vida útil de activos existentes, entre otros.

### **2.21 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Empresa se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que éstos se declaran por los accionistas de la Empresa.

### **2.22 Segmentos de operación**

Un segmento de operación es un componente de una entidad:

- a) que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos (incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad),
- b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- c) sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada.

La Empresa para efectos del reporte de información financiera, de acuerdo con los lineamientos de NIIF 8 cuenta con un solo segmento de operación asociado al negocio de generación de energía.

### **2.23 Inversiones de largo plazo**

La Empresa tiene contratos que por sus características se incluyen en una categoría de acuerdos conjuntos.

Los acuerdos existentes establecen los derechos de las partes sobre los activos, las obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo, así como los derechos a los ingresos de actividades ordinarias y las obligaciones con respecto a los gastos de las partes, también describe la naturaleza de las actividades sujetas al acuerdo y la manera en que las partes tienen la intención de llevar a cabo este tipo de actividades conjuntas.

De acuerdo a las características contractuales, las participaciones de ISAGEN en estos acuerdos han sido clasificadas como operaciones conjuntas. Las inversiones en operaciones conjuntas se valoran en función a la participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la operación conjunta.

Los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a la participación en una operación conjunta se valoran según las normas particulares aplicables a los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes.

### **3. Administración de riesgos financieros**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

La Empresa gestiona los riesgos inherentes al financiamiento de las actividades propias de su objeto social, así como aquellos derivados de la colocación de los excedentes de liquidez y operaciones de tesorería. La Empresa no realiza inversiones patrimoniales significativas, operaciones con derivados o posición en divisas con propósitos especulativos.

Dentro de los riesgos evaluados se encuentran: el riesgo de mercado, de liquidez y de crédito.

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo asociado a los instrumentos financieros y la posición en bancos producto de los excedentes de tesorería, es gestionado mediante la evaluación de las condiciones macroeconómicas y el impacto de su variación en los estados financieros y la aplicación de la metodología de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), la cual permite estimar la posible pérdida potencial del portafolio; periódicamente se define un límite máximo de exposición del VaR, el cual es monitoreado.

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado para ISAGEN comprende dos tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés y riesgo de tasa de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las deudas y préstamos que devengan interés.

#### **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de ISAGEN al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de interés variable.

#### **Riesgo de tasa de cambio**

El flujo de la Empresa está concentrado en moneda local y dentro de las políticas de endeudamiento se estructuran alternativas de financiación en la misma moneda, con el fin de evitar gaps o brechas entre los flujos de ingresos y egresos. Por ello, la estructura actual del endeudamiento de la compañía es 92% en pesos y 8% en moneda extranjera.



Sobre el endeudamiento en dólares, la empresa hace sensibilidades de máxima exposición al riesgo, tomando como referencia el apetito de riesgo y los valores de la matriz de impacto financiero vigente aprobadas por la Junta Directiva, lo cual se valora y se presenta de manera preventiva al Comité de Riesgos Financieros y dicha estrategia es aprobada por el organismo competente, teniendo en cuenta el posible cubrimiento natural o la necesidad de gestionar coberturas financieras que se deben realizar de acuerdo a la normatividad vigente que le aplica y a los lineamientos aprobados por la Junta Directiva.

Para calcular el nivel de riesgo de la deuda se utiliza la volatilidad de la TRM proporcionada por la Superintendencia Financiera, la cual se ajusta con un nivel de confianza del 99% para determinar el escenario crítico que podría generar una pérdida por diferencia en cambio en el Estado de Resultados, estimándose para diciembre de 2017 una TRM de riesgo de 3.953,20.

Con base en los análisis realizados se planteó una estrategia al Comité de Riesgos, la cual consistió en mantener la cobertura natural de la diferencia en cambio realizada y no realizada, a través del manteniendo del saldo en USD de una porción de los excedentes de liquidez de la Empresa, donde se cubrió el 52,8% del saldo de la deuda en balance más el servicio de la deuda.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo asociado a riesgo de emisor y contraparte, es gestionado de acuerdo con las políticas de excedentes de tesorería, es así como la Empresa estipula inversiones en instituciones e instrumentos con alta calidad crediticia y limita la concentración al establecer topes máximos de inversiones por entidad, aplicando así los criterios fundamentales de seguridad, liquidez y rentabilidad divulgados en la política.

Por otra parte se aplica una metodología de asignación de cupos de emisor y contraparte, que contempla el análisis cualitativo y cuantitativo de las entidades que sirven de intermediarios en las operaciones en instrumentos financieros.

#### *Concentración excesiva de riesgo*

La concentración surge cuando varias contrapartes llevan a cabo actividades similares o actividades en la misma región geográfica o poseen características económicas que harían que su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales se vea afectada en forma similar por los cambios en las condiciones económicas y políticas, entre otras. La concentración indica la sensibilidad relativa que sobre el rendimiento financiero de la Empresa podrían tener los acontecimientos que afectan una industria en particular. Con el fin de evitar la concentración de riesgo, las políticas y los procedimientos de ISAGEN incluyen pautas específicas tendientes a mantener una cartera diversificada. Adicionalmente, se tienen mecanismos de cobertura como garantías bancarias, reales o pagos anticipados que se exigen a los clientes dependiendo de su calificación financiera, con el fin de mitigar el riesgo de cartera. De esta forma, la concentración identificada de riesgo de crédito se controla y se administra

apropiadamente, tanto en el ámbito de las relaciones individuales con los clientes como a nivel de la industria.

### **Riesgo de liquidez**

La Empresa mantiene una política de liquidez, acorde con el flujo de capital de trabajo, ejecutando los compromisos de pago a los proveedores de acuerdo con la política establecida. Esta gestión se apoya en la elaboración de flujos de caja y de presupuesto, los cuales son revisados periódicamente, permitiendo determinar la posición de tesorería necesaria para atender las necesidades de liquidez.

### **3.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Empresa al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Empresa puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Empresa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente menos la caja disponible). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

### **3.3 Estimación de valor razonable**

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, ISAGEN tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración o revelación en los presentes estados financieros se determina sobre dicha base, a excepción de las operaciones de arrendamiento y otras mediciones que tienen alguna similitud con su valor razonable, pero no son su valor razonable, como por ejemplo valor neto realizable de los inventarios o el valor en uso en la determinación del deterioro.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que los insumos para las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- Insumos de Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para instrumentos financieros activos o pasivos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Insumos de Nivel 2 son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Insumos de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

El valor en libros menos el deterioro de las cuentas por cobrar y por pagar son similares a sus valores razonables por cuanto sus períodos de pago son cortos, se tiene un bajo volumen de cartera en mora y las transacciones se realizan a precios de mercado.

#### **4. Estimados y criterios contables relevantes**

La preparación de los estados financieros de la Empresa requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

##### *(a) Impuesto a la renta (corriente y diferido)*

La Empresa aplica su criterio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Empresa reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

##### *(b) Valor razonable instrumentos financieros*

El valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando datos de nivel 1 o nivel 2. En el primer caso, tomando los precios cotizados de los instrumentos

financieros y en el segundo incorporando las valoraciones realizadas por administradores de portafolios, que están basadas en precios de mercado según la directrices establecidas por la Superintendencia Financiera.

*(c) Reconocimiento de ingresos*

En cada fecha de presentación de los estados financieros se realizan estimaciones de los ingresos y costos causados sobre las bases de información disponible sobre despachos de energía o transacciones en el mercado secundario, proporcionada por el operador del mercado. Normalmente, estas estimaciones no presentan variaciones significativas con las posteriores mediciones reales.

*(d) Beneficios por planes de pensión y otros beneficios post-empleo*

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión y beneficios post empleo, depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales, usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones y beneficios post empleo, incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión y beneficios post empleo.

La Empresa determina la mejor tasa de descuento al final de cada año. Esta es la tasa de interés que debe ser usada para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas, que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión y beneficios post empleo. Al determinar la tasa de descuento más adecuada, se consideran las tasas de interés de los bonos del Gobierno (curva de TES B) denominados en unidades de valor real (UVR) y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión y beneficios post empleo.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión y beneficios post empleo, se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota 15 se presenta información adicional al respecto.

*(e) Reconocimiento de costos*

Los costos y gastos se registran con base en causación.

En cada fecha de presentación de los estados financieros se realizan estimaciones de los costos causados sobre las bases de información disponible sobre compras de energía o transacciones en el mercado secundario, proporcionada por el operador del mercado. Normalmente, estas estimaciones no presentan variaciones significativas con las posteriores mediciones reales.

*(f) Deterioro del valor de activos no financieros*

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre

el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien.

El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos cinco años, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a la prueba de deterioro.

El cálculo del importe recuperable es sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, como así también a los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

*(g) Deterioro de activos financieros*

En cada fecha del estado de situación financiera, o cuando se identifique algún indicio, si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o de un grupo de activos financieros.

## NOTAS DE CARÁCTER ESPECÍFICO

### 5. Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, planta y equipo:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Costo	8.360.764
Depreciación	(1.202.670)
	<u>7.158.094</u>

El siguiente es el detalle de las propiedades, planta y equipo neto de la depreciación:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Plantas de generación	6.519.352
Terrenos	169.105
Edificios	245.163
Equipos en arrendamiento financiero	116.792
Equipos	11.148
Comunicación y cómputo	5.037
Equipo de transporte	3.308
Activos en construcción	24.139
Otros repuestos	64.050
Total propiedad, planta y equipo	<u>7.158.094</u>

El gasto por depreciación en el período es \$ 59.365 y adiciones por \$29.253

Las vidas útiles utilizadas para la depreciación son:

Plantas de Generación	10-70 años
Edificios	20-70 años
Equipos	5-25 años
Comunicación y cómputo	4-10 años
Equipo de transporte	5-20 años

A la fecha no existen restricciones ni garantías sobre la propiedad planta y equipo de la Empresa.

## 6. Activos intangibles, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de los intangibles:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Costo	111.813
Amortización acumulada	(37.993)
<b>Total activos intangibles</b>	<b>73.820</b>

Detalle del costo neto de los intangibles:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Estudios en desarrollo	55.737
Licencias	8.782
Software	5.959
Servidumbres	3.342
<b>Total activos intangibles</b>	<b>73.820</b>

La amortización en el período es \$921.

Las vidas útiles utilizadas para la amortización son:

Licencias	6 - 10 años
Software	10 años
Servidumbres	26 - 70 años

## 7. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

El detalle de préstamos y cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Cuentas por cobrar comerciales	320.712
Vinculados económicos	79.891
Cuentas de difícil cobro comerciales	54.246
Cuenta por cobrar a empleados	33.422
Anticipos a proveedores	20.616
Anticipos de impuestos y contribuciones	20.027
Otras cuentas por cobrar	5.570
Encargos fiduciarios	1.602
Menos: deterioro de las cuentas por cobrar (*)	(34.290)
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>501.796</b>
<b>Menos porción corriente</b>	
Cuentas por cobrar comerciales	314.782
Anticipos de impuestos y contribuciones	20.027
Anticipos a proveedores	19.526
Otras cuentas por cobrar	5.503
Cuentas por cobrar a empleados	2.906
Vinculados económicos	1.807
Encargos fiduciarios	358
<b>Total porción corriente</b>	<b>364.909</b>
<b>Total porción no corriente</b>	<b>136.887</b>

(\*) El movimiento del deterioro de cuentas por cobrar a clientes se presenta a continuación:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Saldo inicial	15.801
Deterioro(*)	22.585
Recuperación(**)	(4.096)
<b>Saldo final</b>	<b>34.290</b>

El deterioro reconocido representa la diferencia entre el valor contable de las cuentas por cobrar y el valor presente de los flujos futuros que se estima recibir.

(\*) Corresponde principalmente al reconocimiento del deterioro de clientes de energía por \$26.611.

(\*\*) Como recuperación del deterioro se reconoce un menor deterioro por el valor que se espera recuperar por el dinero entregado como anticipo, para la compra de combustible, el cual surge del incremento en los precios de mercado con respecto al 2016 y otras cuentas por cobrar.



El vencimiento de la porción no corriente de los deudores para los próximos años es como sigue:

<b>Año de vencimiento</b>	<b>Valor</b>
2018	2.910
2019	2.910
2020	2.910
2021	36.623
2022 siguientes	91.534
	<b>136.887</b>

### 8. Otros activos

El siguiente es el detalle de los otros activos:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Gastos pagados por anticipado	31.297
Terrenos	950
Otros	356
Deterioro	(398)
<b>Total otros activos</b>	<b>32.205</b>
Menos porción corriente	(31.297)
<b>Total porción no corriente</b>	<b>908</b>

### 9. Inventarios, neto

El siguiente es el detalle del valor de los inventarios:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Materiales y suministros	21.373
Otros inventarios	436
Deterioro	(3.496)
<b>Total inventarios</b>	<b>18.313</b>

## 10. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de marzo de 2017 está conformado como sigue:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Efectivo <sup>(1)</sup>	523.231
Efectivo restringido <sup>(2)</sup>	8.787
Equivalentes de efectivo <sup>(3)</sup>	58.949
Total efectivo y equivalente de efectivo	590.967
Menos porción corriente	(586.500)
Total porción no corriente	<b>4.467</b>

### (1) Efectivo:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Helm Bank	107.096
Banco GNB Sudameris	92.111
Corficolombiana	88.285
Bancolombia	70.774
J.P. Morgan Chase	58.903
BBVA	36.291
AV Villas	26.093
Davivienda	23.774
Colpatria	7.396
Banco de Bogotá	6.018
Banco Agrario de Colombia	3.904
Bank of America Miami Florida USA	2.099
Banco de Occidente	446
<b>Bancos y corporaciones</b>	<b>523.190</b>
<b>Caja</b>	<b>41</b>
<b>Total efectivo (**)</b>	<b>523.231</b>

Estas cuentas proporcionaron una rentabilidad promedio del 7,50% E.A.

(2) **Efectivo restringido:**

(\*\*) Existen recursos clasificados como caja restringida por valor de \$4.320. Entre ellos se encuentran el Programa de Democratización Accionaria que son de La Nación, el depósito de CELEC EP – Ecuador para el convenio con ISAGEN para el proyecto Pre factibilidad del Proyecto Geotérmico Binacional Tufiño – Chiles – Cerro Negro localizado en la zona de frontera entre Colombia y Ecuador, en el Departamento de Nariño y la Provincia del Carchi y los fondos por aportes del convenio WESP.

El valor de la restricción por el trimestre fue así:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Garantía de suministro de combustible	4.467
Convenio CELEC	3.863
Convenio Wesp	256
Democratización accionaria	201
<b>Total restringido</b>	<b>8.787</b>
Menos porción corriente	(4.320)
<b>Porción no corriente</b>	<b>4.467</b>

No existen restricciones o limitaciones diferentes a las indicadas previamente.

(3) **Equivalentes de efectivo:**

Corresponden principalmente a carteras colectivas medidas a valor razonable, por cuanto son activos financieros adquiridos principalmente para generar utilidad en el corto plazo.

El saldo de los equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2017 comprendía:

	Tasa de interés E.A. 2017	<b>Marzo 31, 2017</b>
<b>Títulos participativos</b>		
Certificados depósito a término	21,19%	40.791
Títulos de tesorería TES	10,84%	13.029
Carteras colectivas <sup>(a)</sup>	8,52%	5.129
<b>Total equivalentes de efectivo</b>		<b>58.949</b>

La calificación asignada al riesgo de mercado de las inversiones fue "2" y al riesgo de crédito fue "AAA".

(a) El detalle al 31 de marzo de 2017 es como sigue:

<b>Contraparte</b>	<b>Tasa</b>	<b>Marzo 31, 2017</b>
Fiduciaria Bogotá	8,36%	1.264
Corredores Asociados	8,54%	1.205
Valores Bancolombia	8,64%	1.186
Credicorp Capital	8,79%	713
Fiduciaria Bancolombia	7,92%	462
Fiduciaria de Occidente	8,92%	299
<b>Total</b>		<b>5.129</b>

Ninguno de los equivalentes de efectivo presenta restricciones.

### **Riesgo de emisor y contraparte**

Mensualmente la Empresa aplica un modelo de cupos de emisor y contraparte con el fin de proponer la máxima exposición crediticia para las diferentes entidades financieras que cumplan los lineamientos establecidos por ISAGEN. Estos cupos son monitoreados permanentemente y son aprobados por un comité, con el fin de alertar sobre posibles excesos de utilización de dichos límites. Al 31 de marzo de 2017, todas las entidades se encontraban dentro de los límites permitidos.

Las inversiones al 31 de marzo de 2017 se tienen en once (11) entidades bancarias locales y dos (2) internacionales (JP Morgan y Bank of América) y en seis (6) fondos de inversión colectiva. La rentabilidad del portafolio al mes de marzo fue del 8,69% E.A. para la posición en pesos. Es importante resaltar que la posición que se mantiene en dólares es para atender los compromisos de pago de deuda y de tesorería que tiene la Empresa en otras monedas.

Actualmente, estos recursos se encuentran en entidades con calificación de riesgo de crédito AAA para el caso de las nacionales, las cuales son vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y A+ para las internacionales, dando cumplimiento a lo reglamentado internamente.

### **Riesgo de mercado**

Con relación al riesgo de mercado, la Empresa cuenta con un modelo de estimación de VaR (Value and Risk), que se aplica mensualmente sobre la posición de tesorería de la Empresa, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte de tiempo de 1 año. El VaR tiene límites definidos con relación al patrimonio y en el caso sea sobrepasado, se tiene aprobado por acuerdo de la Junta Directiva el procedimiento a seguir.

Al cierre de marzo de 2017, el VaR se encuentra en 399,10 (0,076%) del valor del portafolio, el cual incluye cuentas bancarias y las inversiones medidas a valor razonable.

## 11. Capital

Al 31 de marzo el capital suscrito y pagado estaba conformado así:

Accionista	Marzo 31, 2017		
	Número de Acciones	Valor	%
BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.	2.719.665.424	133.257	99,76
Minoritarios (*)	6.406.576	321	0,24
<b>Total capital social</b>	<b>2.726.072.000</b>	<b>133.578</b>	<b>100</b>

(\*) Accionistas minoritarios son todos aquellos propietarios, beneficiarios reales o administradores de acciones ordinarias que en su conjunto representen máximo el tres por ciento (3%) de las acciones ordinarias en circulación.

El capital de la Empresa está representado, en 2.726.072.000 acciones autorizadas, suscritas y pagadas de valor nominal \$49 por acción.

No existe ninguna restricción para el reparto de dividendos o para el reembolso de capital para estas acciones. Sin embargo, los estatutos de la Empresa definen la fórmula como se determina la utilidad líquida, la cual es la base sobre la cual la Asamblea de Accionistas define el reparto anual de dividendos. La fórmula establece que a la utilidad después de impuestos, se le restan las reservas de ley (reserva legal y la del artículo 130 del Estatuto Tributario), se enjugan pérdidas en caso de existir y se restan reservas (en caso de definirse) para mantener la calificación crediticia y/o para cumplir compromisos adquiridos con acreedores financieros.

## 12. Reservas

El saldo de reservas comprende:

	Marzo 31, 2017
Reservas por disposiciones fiscales <sup>(1)</sup>	1.307.095
Reserva ocasional calificación de riesgo <sup>(2)</sup>	721.741
Reserva legal <sup>(3)</sup>	68.027
Reserva ocasional inversiones <sup>(4)</sup>	38.446
<b>Total reservas</b>	<b>2.135.309</b>

- (1) La Asamblea General de Accionistas, en cumplimiento del artículo 130 del Estatuto Tributario, ha apropiado desde el 2004 esta reserva de las utilidades netas equivalente al 70% del mayor valor de la depreciación fiscal sobre la contable. Según disposiciones legales, se puede liberar esta reserva en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas, excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, o se vendan los activos que generaron el mayor valor deducido.
- (2) Reserva ocasional aprobada por la Asamblea General de Accionistas con el fin de mantener la calificación de riesgo de la empresa y el cumplimiento de los compromisos con los acreedores e inversionistas.
- (3) De acuerdo con la Ley, la Empresa está obligada a apropiar el 10% de sus utilidades netas anuales como reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Empresa, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en exceso del 50% del capital suscrito.
- (4) Reserva ocasional de inversiones aprobada por la Asamblea General de Accionistas de 2009.

### 13. Operaciones de financiamiento

El saldo de las operaciones de financiamiento comprende:

	Tasas de interés	Marzo 31, 2017	Vencimiento
Club Deal Bancario <sup>(1)</sup>	IBR+4,30%	1.480.640	2025
Bonos de deuda 15 <sup>(3)</sup>	IPC+6,99%	373.679	2024
Power Finance Trust Limited <sup>(2)</sup>	IPC+5,25%	349.151	2025
Bonos de deuda 10 <sup>(3)</sup>	IPC+6,48%	280.785	2019
Banco Davivienda <sup>(4)</sup>	IBR+4,05%	250.072	2027
Empréstito Bancario <sup>(5)</sup>	IBR+4,30%	242.410	2026
Bonos de deuda 7 <sup>(3)</sup>	IPC+5,93%	202.779	2023
Banco Santander España <sup>(6)</sup>	LIBOR+1,40%	148.540	2032
Bonos de deuda 12 <sup>(10)</sup>	IPC + 3,78%	98.441	2028
JBIC <sup>(8)</sup>	LIBOR+2,85%	97.460	2025
Leasing financiero <sup>(7)</sup>	DTF+4,1%	87.369	2031
Banco de Tokio-BBVA <sup>(9)</sup>	LIBOR+1%	20.897	2018
Arrendamientos financieros		3.639	
Operaciones con derivados		493	
<b>Total operaciones de financiamiento</b>		<b>3.636.355</b>	
Menos – Porción corriente		(279.025)	
<b>Porción no corriente</b>		<b>3.357.330</b>	

- (1) Corresponde al contrato de empréstito interno firmado en 2010 con 10 bancos por \$1.545.000 para la financiación del proyecto Sogamoso.
- (2) Corresponde al préstamo con Power Finance Trust Limited contratado en el 2005 con un plazo de 20 años, con período de gracia de 5 años, amortización en 30 cuotas semestrales, y Póliza OPIC (Overseas Private Investment Corporation).
- (3) Corresponde a bonos de deuda pública interna por \$850.000 para financiación del Proyecto Sogamoso. La administración de los títulos la realiza Deceval S.A. y la emisión cuenta con calificación AAA por Fitch Ratings Colombia.
- (4) Corresponde al contrato de empréstito interno firmado en diciembre de 2014 con el Banco Davivienda por \$250.000 destinados a la financiación del Proyecto Sogamoso. Las condiciones del crédito son las siguientes: plazo de 12 años, período de gracia de 3 años y tasa de IBR+4,05%.
- (5) Corresponde al contrato de empréstito interno firmado en junio de 2014 con Bancolombia y el Banco de Bogotá por \$240.000 destinados a la financiación del Proyecto Sogamoso. Las condiciones del crédito son las siguientes: plazo de 12 años, período de gracia de 3 años y tasa de IBR+4,30%.
- (6) Corresponde al valor desembolsado del contrato de empréstito por valor total de USD 73.000, firmado en noviembre de 2012 para la financiación de las turbinas del Proyecto Sogamoso. El contrato es financiado por el Banco Santander España y cuenta con garantía de la ECA (Export Credit Agency) Hermes, a un plazo de 20 años, período de gracia de 1,3 años y amortización semestral.
- (7) Corresponde a contratos de leasing financiero con Bancolombia S.A., suscritos en el 2010, para la financiación de los equipos del Proyecto Sogamoso por parte de los proveedores IMOCOM y

SIEMENS, con un plazo de 15 años contados a partir de la entrega de los equipos, un período de gracia a capital de 5 años y un pago de 24 cánones semestrales cuya tasa de interés fue modificada en febrero de 2014 pasando de DTF+4,4 a DTF+4,1. Los desembolsos de este crédito se realizaron de acuerdo con el avance en la fabricación de los equipos.

- <sup>(8)</sup> Corresponde al valor desembolsado del tramo A del contrato de empréstito por valor total de USD66.000 , firmado en 2012 para la financiación de los generadores del Proyecto Sogamoso. El tramo A podría ascender hasta la suma de USD 39.600 (60% del valor total del empréstito), es financiado por el Japan Bank for International Corporation (JBIC) a un plazo de 12 años, período de gracia de 6 años y amortización semestral.
- <sup>(9)</sup> Corresponde al valor desembolsado del tramo B del contrato de empréstito por valor total de USD66.000, firmado en 2012 para la financiación de los generadores del Proyecto Sogamoso. El tramo B podría ascender hasta la suma de USD26.400 (40% del valor total del empréstito), financiado por Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ Ltd. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., a un plazo de 5 años, período de gracia de 1,5 años, amortización semestral y cuenta con garantía de la ECA (Export Credit Agency) NEXI.

#### 14. Impuesto a la renta diferido, neto

El detalle del impuesto de renta diferido es el siguiente:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Impuesto diferido activo	41.236
Impuesto diferido pasivo	(751.494)
<b>Impuesto diferido pasivo, neto</b>	<b>(710.258)</b>

El movimiento del impuesto de renta diferido es el siguiente:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Saldo inicial	(693.743)
Cargado al otro resultado integral	162
Cargo al estado del resultado integral	(16.677)
<b>Saldo final</b>	<b>(710.258)</b>



## 15. Beneficios a empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Provisión para pensiones de jubilación y beneficios post-empleo	96.300
Provisión para prestaciones sociales	31.877
Obligaciones laborales	8.881
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>137.058</b>
Menos porción corriente:	
Obligaciones laborales	15.564
Provisión para prestaciones sociales	10.533
<b>Total porción corriente</b>	<b>26.097</b>
<b>Total porción no corriente</b>	<b>110.961</b>

## 16. Impuestos, contribuciones y tasas

El saldo de impuestos, contribuciones y tasas comprende:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Impuesto a la riqueza	10.277
Retención en la fuente	9.497
Impuestos municipales	412
Impuesto sobre las ventas	29
Impuesto sobre la renta corriente (*)	-
<b>Total impuestos, contribuciones y tasas</b>	<b>20.215</b>

(\*) A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre la renta ordinaria al 31 de marzo:

	<b>2017</b>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	141.647
<b>Más gastos no deducibles e ingresos gravables:</b>	
Provisiones	34.084
Otros gastos no deducibles	29.913
Otros ingresos	319
<b>Menos ingresos no gravables y gastos deducibles:</b>	
Ingresos no gravables por recuperaciones	4.874
Provisiones deducibles	3.138
Mayor gasto depreciación fiscal	81.953
Ajuste por inflación en retiro de inventarios	27
Deducción activos fijos reales productivos	403
Otros gastos deducibles	3.194
Otros ingresos no gravados	15.443
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>96.931</b>
Tasa impositiva	33%
Impuesto sobre la renta ordinario	31.987
<b>Ganancia ocasional gravada</b>	-
Tasa impositiva	10%
Impuesto Ganancia Ocasional	-
<b>Total impuesto de renta corriente</b>	-
Retenciones en la fuente y saldos a favor	(20.278)
Saldo a favor año anterior	(29.241)
<b>(Saldo a favor) saldo a pagar</b>	<b>(17.532)</b>

## 17. Provisiones para contingencias

El saldo de las provisiones es como sigue:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Provisión para contingencias(*)	48.695
Otras provisiones diversas	281
<b>Total provisiones:</b>	<b>48.976</b>
Menos porción corriente:	
Otras provisiones diversas	(281)
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>48.695</b>

(\*) El movimiento de las contingencias es como sigue:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Saldo inicial	15.630
Movimiento	33.065
<b>Saldo final</b> <sup>(1)</sup>	<b>48.695</b>

(1) Corresponde principalmente a reclamación relacionada con la construcción de un proyecto de generación por \$ 33.087, también incluye \$11.760 (capital \$7.345 e intereses \$4.415) por contingencias.

### 18. Cuentas por pagar

El saldo de cuentas por pagar comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Proveedores	104.202
Recursos recibidos en administración	10.222
Acreedores	5.458
Depósitos recibidos en garantía	4.467
Vinculados económicos	284
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>124.633</b>
Menos: Porción corriente	(110.884)
<b>Porción no corriente</b>	<b>13.749</b>

### 19. Otros pasivos

El saldo de otros pasivos comprende:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Anticipos por ventas de energía	9.951
Recaudo democratización	186
Otros	1.967
<b>Total otros pasivos</b>	<b>12.104</b>

## 20. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Ventas de energía por contratos	493.273
Transacciones en bolsa	149.981
Servicios técnicos	621
Remuneración subestación Calderas	180
Ventas de gas	20
Devolución cargo por confiabilidad	(64.805)
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>579.270</b>

## 21. Costos de ventas

Los costos de ventas al 31 de marzo comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Cargos por uso y conexión al STN	(66.286)
Depreciación	(58.434)
Compras de energía	(55.950)
Combustible	(26.045)
Gastos de personal	(26.152)
Transferencia Ley 99/93	(14.927)
Mantenimiento y reparación	(11.404)
Plan de manejo ambiental	(9.500)
Seguros	(6.773)
Contribución Fazni	(6.602)
Transporte y fletes	(4.104)
CND, CRD'S y SIC	(3.972)
Honorarios	(3.567)
Vigilancia	(3.230)
Impuestos y contribuciones	(2.732)
Aseo y cafetería	(2.513)
Relaciones con la comunidad	(2.503)
Arrendamientos	(1.602)
Otros	(1.307)
Atención clientes	(1.156)
Productos químicos	(351)
Publicidad y propaganda	(42)
Estudios de Investigación	(35)
<b>Total costos de ventas y operación</b>	<b>(309.187)</b>

## 22. Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de marzo comprenden:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Recuperaciones	5.763
Recuperación de provisiones y deterioros	4.616
Ajuste de operación comercial	4.010
Otros servicios	163
Alimentación a los contratistas	30
Otros	18
Multas y sanciones	8
Comisiones de recaudo	2
<b>Total otros ingresos</b>	<b><u>14.610</u></b>

## 23. Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de marzo comprenden:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Impuestos y contribuciones	(13.310)
Gastos de personal	(11.886)
Arrendamientos	(3.401)
Honorarios	(2.569)
Depreciación y amortización	(1.811)
Mantenimiento y reparación	(1.514)
Procesamiento de información	(843)
Comunicaciones y transporte	(834)
Aseo y cafetería	(504)
Servicios públicos	(448)
Vigilancia	(372)
Gastos legales	(264)
Seguros	(201)
Publicidad	(162)
Organización de eventos	(53)
Materiales y suministros	(14)
Otros gastos generales	(293)
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>(38.479)</u></b>

## 24. Otros gastos

Los otros gastos al 31 de marzo comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
Deterioro <sup>(1)</sup>	(22.858)
Provisiones <sup>(2)</sup>	(9.737)
Gastos de operación comercial, laborales y de impuestos <sup>(3)</sup>	(9.428)
Comisiones y otros gastos bancarios	(506)
Derechos en fideicomiso	(12)
Pérdida en baja de activos fijos	(5)
Otros	(728)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(43.274)</b>

(1) Corresponde al ajuste por deterioro de la cuenta por cobrar clientes.

(2) Corresponde a litigios de los cuales \$9.587 por obras ejecutadas en proyectos, por los intereses financieros; utilidades dejadas de percibir más costas del arbitraje y \$150 actualizaciones a las contingencias laborales por retroactividad de cesantías.

(3) Corresponde principalmente a los ajustes en menores valores estimados de gastos de operación por \$ 9.338 y otros por \$ 90

## 25. Ingresos financieros

Los ingresos financieros al 31 de marzo comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
<b>Por activos medidos al valor razonable</b>	
Depósitos entidades financieras	7.350
<b>Por activos medidos al costo amortizado</b>	
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	1.176
Intereses de cuentas por cobrar a empleados	826
Intereses sobre inversiones	762
Intereses de otros activos y pasivos financieros	445
<b>Subtotal ingresos financieros por activos financieros medidos a costo amortizado</b>	<b>10.559</b>
Ingreso por exposición de los instrumentos financieros en moneda extranjera a las variaciones de la tasa de cambio	11.843
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>22.402</b>

## 26. Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de marzo comprenden:

	<b>Marzo 31, 2017</b>
<b>Por pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	
Costo por intereses	(75.195)
Intereses pensiones y beneficios laborales	(2.099)
<b>Subtotal de gastos financieros por pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>(77.294)</b>
Gasto por exposición de los instrumentos financieros en moneda extranjera a las variaciones de la tasa de cambio	(6.401)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(83.695)</b>

## 27. Ganancias retenidas

El monto reconocido en los estados financieros como ganancias retenidas corresponde al efecto acumulado de la adopción por primera vez a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF), aceptadas en Colombia por \$ 1.268.261.

De acuerdo con el artículo 288 de la Ley 1819 de 2016, el incremento en los resultados acumulados como consecuencia de la conversión a los nuevos marcos técnicos normativos, no podrá ser distribuido como dividendo, sino hasta el momento en que tal incremento se haya realizado de manera efectiva; bien sea, mediante la disposición o uso del activo respectivo o la liquidación del pasivo correspondiente. El mismo procedimiento se aplicará cuando una entidad cambie de marco técnico normativo y deba elaborar un nuevo Estado de Situación Financiero de Apertura.

## 28. Litigios y otros asuntos legales

En el trimestre se presentaron los siguientes cambios significativos en las contingencias:

### Retiro de pasivos contingentes y constitución de provisiones

- ISAGEN retiró la contingencia pasiva del tribunal de arbitramento debido a la emisión del laudo arbitral del 30 de enero de 2017, en el cual se ordenó a ISAGEN pagar la suma de \$2.455 (837.800 USD), correspondiente a obras adicionales en la Central Hidroeléctrica Sogamoso. No hubo lugar al pago de los perjuicios solicitados por ambas partes, se declaró liquidado el contrato y no hubo condena en costas. El laudo se encuentra en firme y ninguna de las partes presentó recurso de anulación.
- Respecto al proceso con el tribunal de arbitramento relacionado con la construcción de la Central Hidroeléctrica de Amoyá, el monto de las pretensiones

asciende a \$113.779, sin embargo el valor probable a desembolsar se estima en \$33.087.

**Ingresaron las siguientes demandas:**

Pasivas administrativas por \$30.591 así:

- La contraparte de ISAGEN presentó un recurso de anulación contra el laudo arbitral dictado el 31 de enero de 2017, el cual fue favorable a los intereses de ISAGEN. El laudo recurrido favoreció a ISAGEN un monto de \$14.971, cuyo pago ya fue recibido. El recurso de anulación pretende que se vuelva a emitir la decisión.
- Demanda por \$13.861s, por daños y perjuicios extrapatrimoniales derivados del supuesto aprovechamiento injustificado del cargo por confiabilidad que supuestamente las demandas sufragaron a través de las facturas mensuales de energía eléctrica en obediencia de la resolución 070 de 2006, así como la mala inadecuada y negligente regulación del MINMINAS –CREG y SSPD. El 15 de febrero ISAGEN interpuso recurso de reposición contra el auto admisorio de la demanda, el cual está pendiente de resolverse.
- Demanda por \$1.379, la que pretende se declare solidario y administrativamente responsables a los demandados (ISAGEN, Nación -Autoridad Nacional de Licencias Ambientales – ANLA) de la totalidad de los daños causados por la afectación al derecho colectivo a un ambiente sano, intimidad familiar, recreación, resultado de un desequilibrio ecológico que generó una afectación al medio ambiente por una inadecuada limpieza del vaso del embalse Topocoro durante la etapa de llenado de la Central Hidroeléctrica Sogamoso que ocasionó unos olores ofensivos aguas abajo del sitio de la presa. En marzo se recibió la notificación de la demanda. ISAGEN interpuso recurso de reposición contra el auto admisorio de la demanda, el cual se encuentra pendiente de decisión.

Sobre estos procesos los abogados de la Empresa consideran que existen suficientes elementos de juicio a favor de ISAGEN y por tanto no afectarían los estados financieros de la Empresa al corte de la información.



## 29. Transacciones y saldos entre partes relacionadas

	Vinculados Económicos		
	BRE COLOMBIA HYDRO INVESTMENTS LTD	BRE COLOMBIA HYDRO HOLDINGS L.P	EBSA
<b>2017</b>			
<b>Saldos de balance</b>			
Cuentas por cobrar	78.083	1.807	-
Obligaciones	-	-	284
<b>Transacciones relacionadas con resultados</b>			
Ventas de energía	-	-	32
Uso del Sistema de Distribución Local	-	-	759

Las operaciones y relaciones que ISAGEN sostiene con afiliadas o vinculados económicos para la adquisición y venta de bienes y servicios se realizarán conforme con la política de operaciones con afiliados y vinculados económicos aprobada por la Asamblea General de Accionistas y teniendo en cuenta los siguientes lineamientos:

- Los precios y condiciones deberán ser los del mercado;
- Los términos y condiciones deberán ser los que la Empresa usualmente utilice con terceros no relacionados.
- Se deberán aplicar los criterios comerciales aprobados por la Junta Directiva.
- Se deberán aplicar mecanismos de administración de riesgo (pólizas de seguro o similares) y de relacionamiento con proveedores que la empresa usualmente utilice con terceros no relacionados.

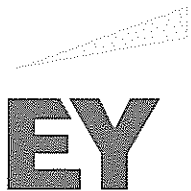
Se deberá aplicar estrictamente la regulación externa (v.g. de la industria) e interna (v.g. estatuto de contratación) específica que aplique de acuerdo con el tipo de operación.

## 30. Hechos posteriores

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros intermedios que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Empresa reflejada en los estados financieros intermedios condensados con corte al 31 de marzo de 2017.

## TABLA DE REFERENCIA PARA SIGLAS

ANLA:	Autoridad Nacional de Licencias Ambientales
CND:	Centro Nacional de Despacho
CRD:	Centro Regional de Despacho
CREG:	Comisión de Regulación de Energía y Gas
COP:	Peso colombiano
E.A.	Efectivo anual
ECA	Export Credit Agency
FAZNI:	Fondo de Apoyo financiero para la Energización de las Zonas No Interconectadas
IPC:	Índice de Precios al Consumidor
OPIC:	Overseas Private Investment Corporation
SIC:	Sistema de Intercambios Comerciales
STN:	Sistema de Transmisión Nacional
UPME:	Unidad de Planeación Minero Energética
USD:	Dólar estadounidense



**Building a better  
working world**

## **Informe del Revisor Fiscal sobre Estados Financieros de Propósito Especial**

A los Accionistas de:  
ISAGEN S.A. E.S.P.

### **Informe sobre los Estados Financieros de Propósito Especial**

He auditado los estados financieros de propósito especial adjuntos de ISAGEN S.A. E.S.P., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros**

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría 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 de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional 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, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

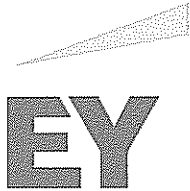
Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

**Ernst & Young Audit S.A.S**  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No. 98 - 07  
Tercer piso  
Tel: + 571 484 70 00  
Fax: + 571 484 74 74

**Ernst & Young Audit S.A.S**  
Medellín - Antioquia  
Carrera 43 A # 3 Sur - 130  
Edificio Milla de Oro  
Torre 1 - Piso 14  
Tel: +574 369 84 00  
Fax: +574 369 84 84

**Ernst & Young Audit S.A.S**  
Cali - Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N - 61  
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503  
Tel: +572 485 62 80  
Fax: +572 661 80 07

**Ernst & Young Audit S.A.S**  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 77B No. 59 - 61  
C.E. de Las Américas II, Oficina 311  
Tel: +575 385 22 01  
Fax: +575 369 05 80



Building a better  
working world

### Opinión

En mi opinión, los estados financieros de propósito especial adjuntos tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de marzo de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Llamo la atención sobre la nota 2, en la que se detallan los principios contables y las bases de presentación tenidos en cuenta para la preparación de los estados financieros de propósito especial adjuntos.

### Restricción de Uso

Estos estados financieros de propósito especial han sido preparados para permitir a la Compañía cumplir con los requerimientos para propósitos de fusión, por lo tanto el presente informe es para información y uso de los entes reguladores y terceros interesados en la fusión.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Patricia Mendoza Sierra'.

Patricia Mendoza Sierra  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 78856-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia  
9 de mayo de 2017