



# Resultados

a septiembre de 2015<sup>2</sup>



Emgesa es una empresa del Grupo Enel



Empresas del Grupo Enel

Resultados a septiembre de 2015

• **Finaliza llenado del Embalse e inician pruebas en El Quimbo:** durante el tercer trimestre del año se alcanzó un nivel aceptable en el embalse. De esta manera, se iban a iniciar las pruebas y posterior generación en el proyecto. Sin embargo esta fase se paralizó, debido a una medida cautelar impuesta por un juez, la cual ordenaba remover la biomasa de la represa, la solicitud se cumplió y ya se ha removido 125% de lo que se había estimado retirar. Sin embargo la medida cautelar aun seguía vigente; hasta el pasado 6 de octubre, cuando el presidente de Colombia emitió el decreto 1979, donde se declara el estado de emergencia y autoriza el inicio de la generación de El Quimbo, con el fin de garantizar la navegabilidad del Río Magdalena para transportar combustible, debido a la crisis económica y energética causada por el cierre de la frontera con Venezuela y el fenómeno del niño. Siguiendo esta medida, se espera realizar todas las pruebas en octubre para iniciar la generación de energía eléctrica en el proyecto.

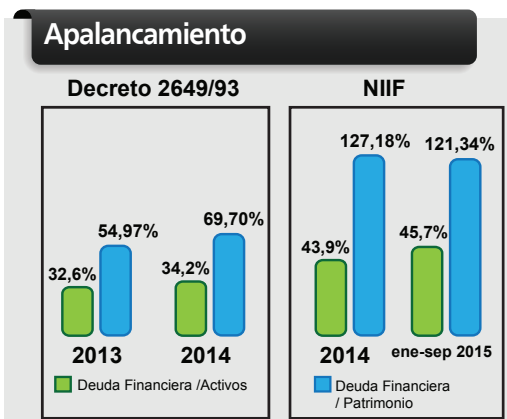
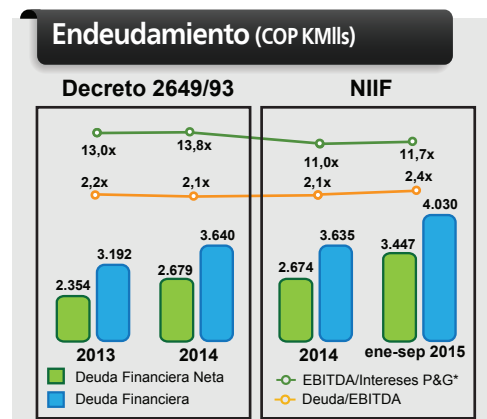
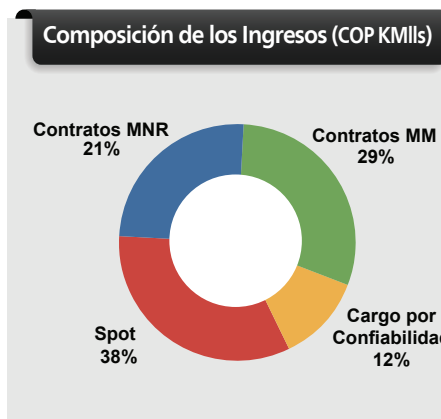
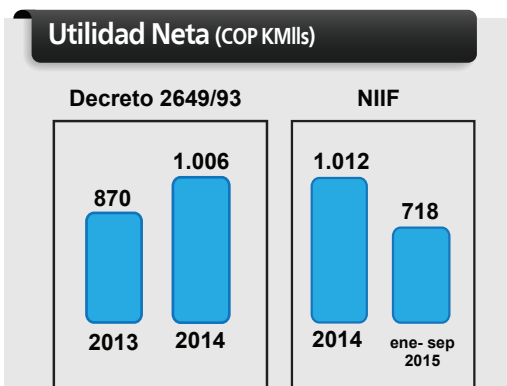
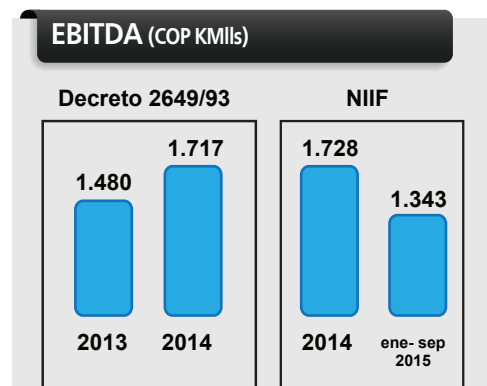
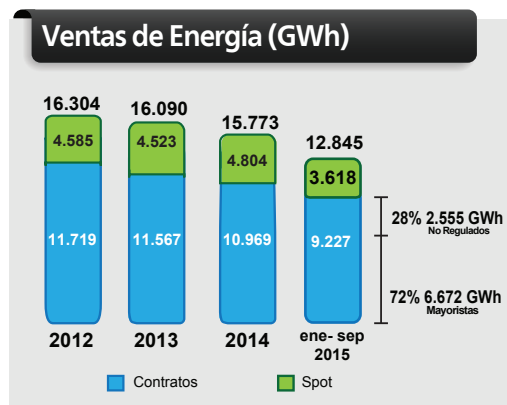
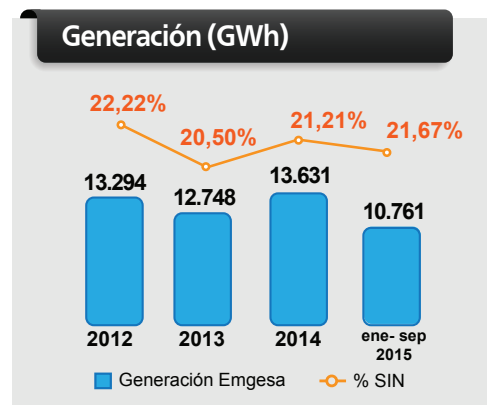
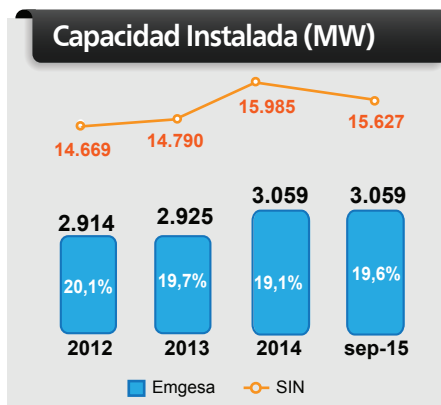
• **Embalses en niveles adecuados:** el fenómeno climático "El Niño", el cual ha causado bajas precipitaciones en el país, inició desde octubre de 2014 y podría continuar hasta principio del próximo año. Lo anterior ha tenido varios efectos en el sector, aumentando el precio de la energía en bolsa hasta diez veces su valor, además de una disminución generalizada en los niveles de los embalses. Sin embargo, al 30 de septiembre de 2015 los embalses de Emgesa correspondían a 4,4 TWh, equivalente al 42% de los embalses del Sistema de Interconexión Nacional (SIN), reflejo de la responsable y buena administración de los recursos hídricos que ha tenido la compañía durante este periodo de cambio climático.

• **Resultados Financieros:** El EBITDA de Emgesa decreció un 2,2 % a septiembre de 2015 con respecto al mismo período de 2014, principalmente por el reconocimiento del impuesto a la riqueza de 2015, el cual bajo los estándares NIIF se registra como un costo fijo operativo y no como una cuenta del patrimonio como sucedía antes. La utilidad neta de Emgesa decreció un 11,0% durante los 9 meses del 2015 frente al resultado del acumulado a septiembre de 2014, por una combinación del impacto del impuesto a la riqueza en el EBITDA y un menor ingreso financiero producto de saldos de caja en promedio más bajos, y un crecimiento de 13.2% en los impuestos pagados.

Balance General	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	Sept 2015
(Miles de millones de pesos)				
<b>Efectivo e Inversiones</b>	\$ 837	\$ 961	\$ 961	\$ 583
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	6.019	6.744	6.698	7.789
<b>Total Activos</b>	<b>9.785</b>	<b>10.647</b>	<b>8.285</b>	<b>9.002</b>
<b>Total Deuda</b>	3.192	3.640	3.635	4.030
<b>Obligaciones Financieras LP*</b>	3.305	3.390	3.385	3.390
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.979</b>	<b>5.425</b>	<b>5.427</b>	<b>5.609</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>5.806</b>	<b>5.222</b>	<b>2.858</b>	<b>3.394</b>

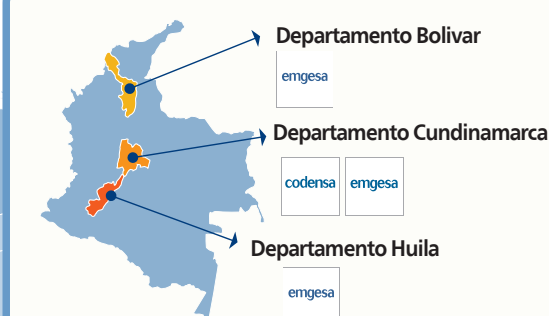
Estado de Resultados	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	9M 2015
(Miles de millones de pesos)				
<b>Total Ingresos</b>	\$ 2.397	\$ 2.614	\$ 2.608	\$ 2.168
<b>EBITDA**</b>	<b>1.480</b>	<b>1.717</b>	<b>1.728</b>	<b>1.343</b>
<b>EBIT</b>	1.331	1.568	1.575	1.232
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>86</b>	<b>106</b>	<b>117</b>	<b>96</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>870</b>	<b>1.006</b>	<b>1.012</b>	<b>718</b>

\*Obligaciones financieras de largo plazo (vencimiento superior a un año). A partir de la adopción de NIIF las operaciones de Leasing Operacional se consideran deuda financiera.  
\*\* El EBITDA corresponde al resultado bruto de explotación que resulta de adicionar las depreciaciones y amortizaciones y las pérdidas por deterioro al resultado de la explotación (EBIT).



## Enel en el mundo

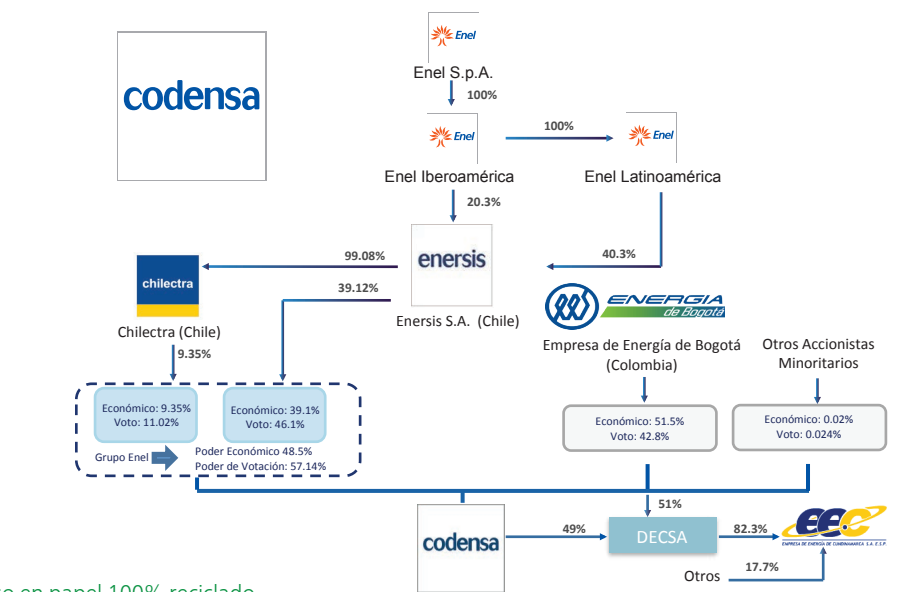
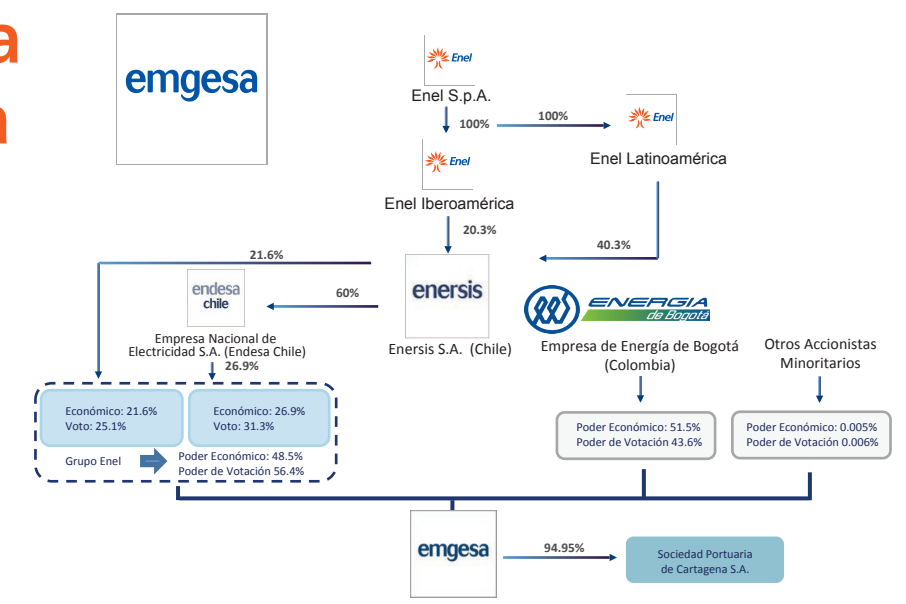
Gran jugador integrado y activo en los sectores de electricidad y gas



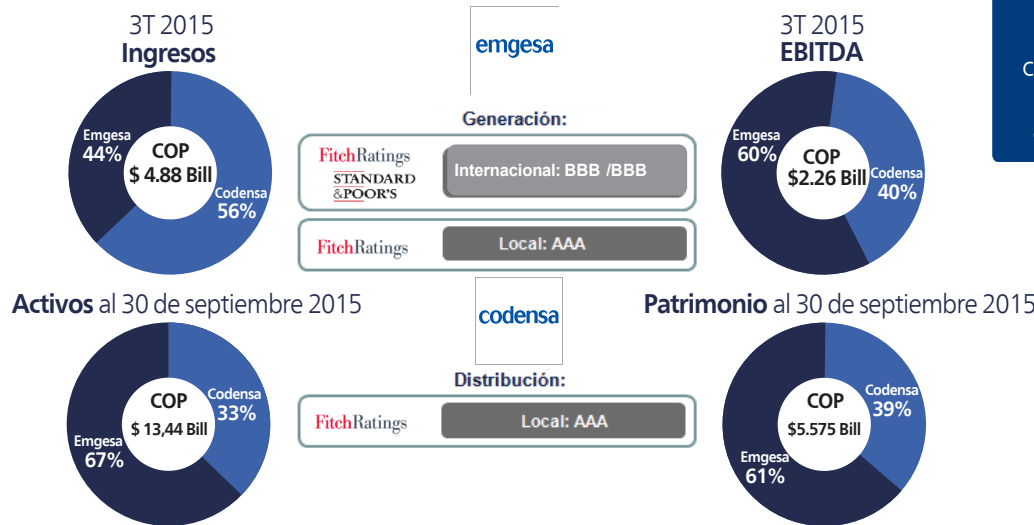
**Emgesa Generación**  
Capacidad instalada de **3.459 MW**  
**11** Centrales Hidroeléctricas  
**2** Centrales Térmicas

**Codensa Distribución**  
**48.440 Km** de redes en **14.456 Km<sup>2</sup>**  
**3 millones** de clientes en Bogotá, Cundinamarca, Boyacá y Tolima.

## Estructura Societaria



<sup>2</sup> Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a septiembre de 2015 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente, como lo establece la Ley. El estado de resultados a septiembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a septiembre de 2015, fueron preparados bajo los estándares NIIF del Grupo Enel, los cuales podrían variar en algunos rubros frente a los estándares NIIF adoptados en Colombia. Las variaciones en los principales rubros de estos dos estados financieros solo se presentan a manera informativa para conveniencia de los lectores del presente informe.



Uno de los jugadores más relevantes del sector eléctrico colombiano por tamaño y solidez, con flexibilidad financiera y amplio acceso a los mercados.

(1) Corresponde a las figuras agregadas y auditadas de Codensa y Emgesa al 30 de septiembre de 2015.



# Resultados a septiembre de 2015<sup>3</sup>



## HECHOS RELEVANTES CODENSA 3T 2015

- Renovación del reconocimiento IR:** en agosto de 2015 recibimos la renovación de la reconocimiento IR por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, como resultado del trabajo en términos de gobierno corporativo y relación con inversionistas. Este reconocimiento es para los emisores que cumplen con los más altos estándares de transparencia y gobierno corporativo en Colombia, y para las empresas con las mejores prácticas en materia de Relaciones con Inversores.

Balance General	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	Sept 2015
(Miles de millones de pesos)				
<b>Efectivo e Inversiones</b>	\$ 696	\$ 592	\$ 592	\$ 340
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>	3.406	3.507	3.303	3.383
<b>Total Activos</b>	<b>5.528</b>	<b>5.596</b>	<b>4.617</b>	<b>4.442</b>
<b>Total Deuda</b>	1.241	1.177	1.176	1.180
<b>Obligaciones Financieras LP*</b>	991	1.177	1.176	1.033
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.380</b>	<b>2.819</b>	<b>2.733</b>	<b>2.261</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3.148</b>	<b>2.777</b>	<b>1.884</b>	<b>2.181</b>

Estado de Resultados	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	9M 2015
(Miles de millones de pesos)				
<b>Total Ingresos</b>	\$ 3.212	\$ 3.439	\$ 3.435	\$ 2.716
<b>EBITDA**</b>	<b>1.108</b>	<b>1.130</b>	<b>1.170</b>	<b>914</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	854	860	918	728
<b>Gasto Financiero Neto</b>	<b>34</b>	<b>62</b>	<b>93</b>	<b>87</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>536</b>	<b>507</b>	<b>537</b>	<b>374</b>

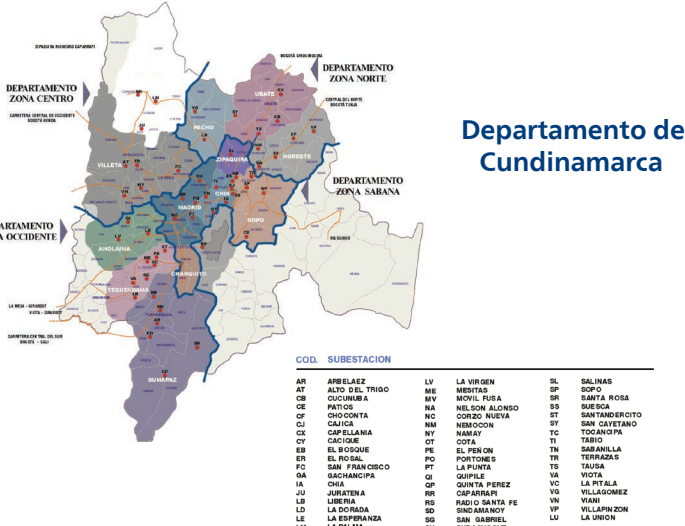
\*Obligaciones financieras de largo plazo (vencimiento superior a un año). A partir de la adopción de NIIF las operaciones de Leasing Operacional se consideran deuda financiera  
\*\* El EBITDA corresponde al resultado bruto de explotación que resulta de adicionar las depreciaciones y amortizaciones y las pérdidas por deterioro al resultado de la explotación (EBIT).

## Distribución Resúmen de Resultados Codensa a septiembre de 2015

Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

Energía Distribuida	14.996 GWh	No.1 en Colombia 23% del mercado
RED MT + BT	48.440 KM	No.1 en Colombia
Clientes	2.843.512	+ 22.257 nuevos clientes en el tercer trimestre de 2015
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1,2 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$913.909 mill	Crecimiento del 3,4% mayores ingresos operacionales
Utilidad Neta	\$374.195 mill	Resultados impactados por mayor gasto financiero y mayor tasa efectiva de impuestos
Deuda Financiera	\$1,2 billones	Apalancamiento del 54% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$4,4 billones	Balance sólido

## Activos Distribución Ámplia cobertura en la zona de influencia



Líneas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 1.01 Km	Tensión 57,5 Kv - 116 Km
Subestaciones	122 SSEE de potencia y 68.529 Centros de Distribución	
Transformadores de Potencia	AT: 237 Unidades - 9.408 MVA MT: 100 Unidades - 384 MVA	
Transformadores de Distribución	69.313 Unidades - 9.353 MVA	
Alimentadores MT	Urbanos 790 - 9.632 Km Rurales 172 - 10.563 Km	
Red MT y BT	Aérea 42.207 Km Subterránea 6.233 Km	

<sup>3</sup> Con corte a septiembre de 2015

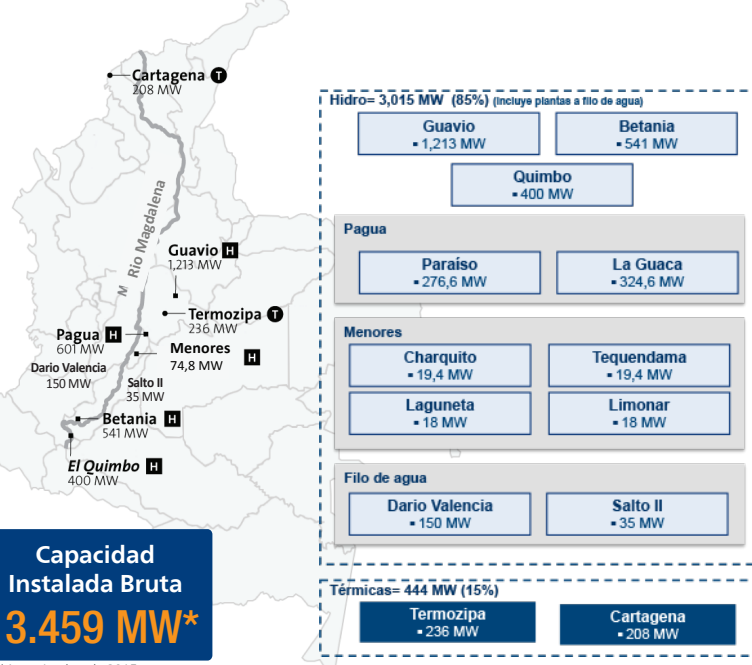
## emgesa Generación Resúmen de Resultados Emgesa a septiembre 2015

Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

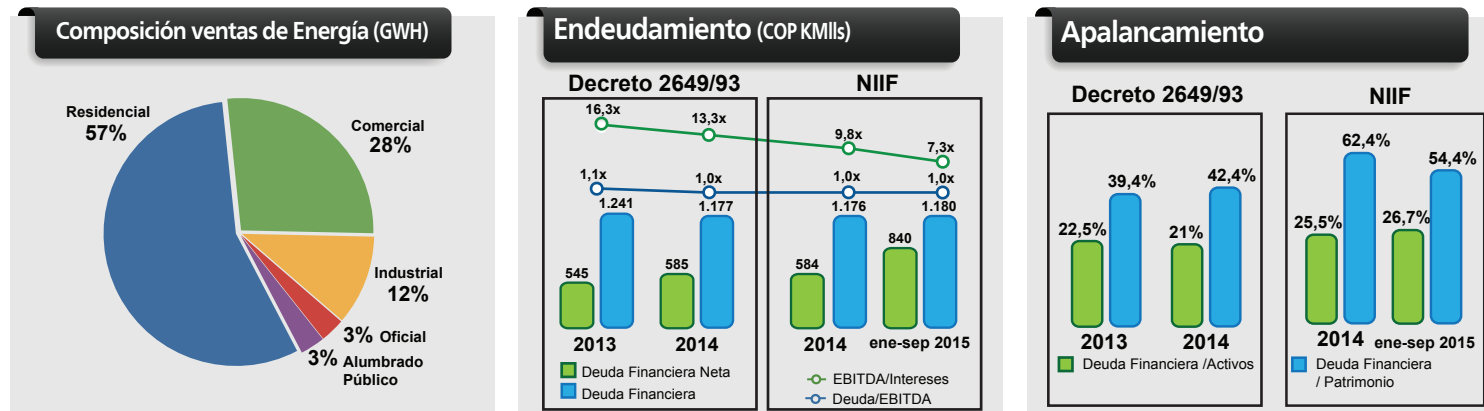
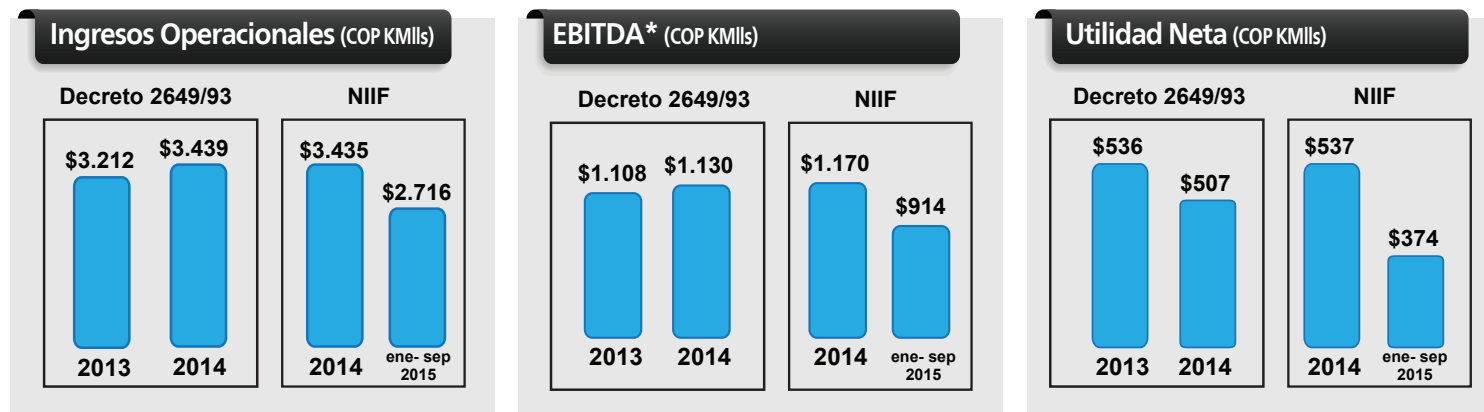
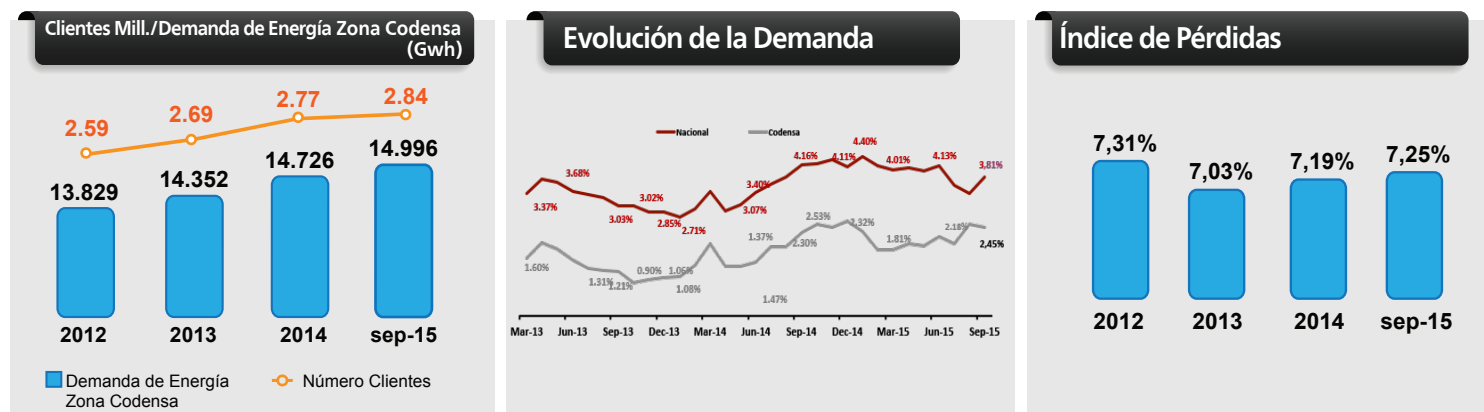
Potencia Instalada	3.059 MW	No.3 en Colombia 19,6% del sistema
Generación	10.761 GWh	Creimiento del 2,3% frente al 3T2014 21,7% de la Generación
Ventas Físicas	12.845 GWh	72% a través de contratos y el 28% en el mercado spot
Clientes No Regulados	865	Estabilidad en la base Clientes No Regulados
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	\$3.085 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.343.181 mill	Incremento del 6,4% en los ingresos operacionales, comparados con 3T2014
Utilidad Neta	\$718.487 mill	Mayor tasa efectiva de impuestos vs 3T 2014
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$3,4 billones	Apalancamiento del 118,7% (deuda financiera/patrimonio)
Activo Total	\$9,0 billones	Balance sólido

## Activos Generación

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



\*A septiembre de 2015



<sup>3</sup> Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a septiembre de 2015 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente, como lo establece la Ley. El estado de resultados a septiembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a septiembre de 2015, fueron preparados bajo los estándares NIIF del Grupo Enel, los cuales podrían variar en algunos rubros frente a los estándares NIIF adoptados en Colombia. Las variaciones en los principales rubros de estos dos estados financieros solo se presentan a manera informativa para conveniencia de los lectores del presente informe.