



Resultados

a diciembre de 2015¹

emgesa

Grupo Enel

codensa

emgesa

Grupo Enel

• **Fenómeno de El Niño:** iniciado en febrero de 2015, se agudizó especialmente durante el cuarto trimestre del mismo año, reduciendo los aportes hidrológicos en los embalses nacionales en un 4% con respecto a 2014. Los embalses agregados del país terminaron el año con aportes del 89% con respecto a la media histórica. Como resultado, los precios de bolsa estuvieron por encima del precio de escasez desde mediados de septiembre hasta finales del año, alcanzando un precio promedio de bolsa de 378 \$/kWh durante 2015, lo que representa un incremento de 68% en comparación con el precio promedio de 2014. Esta situación resultó en una intensa actividad regulatoria por parte de la CREG durante el último trimestre de 2015.

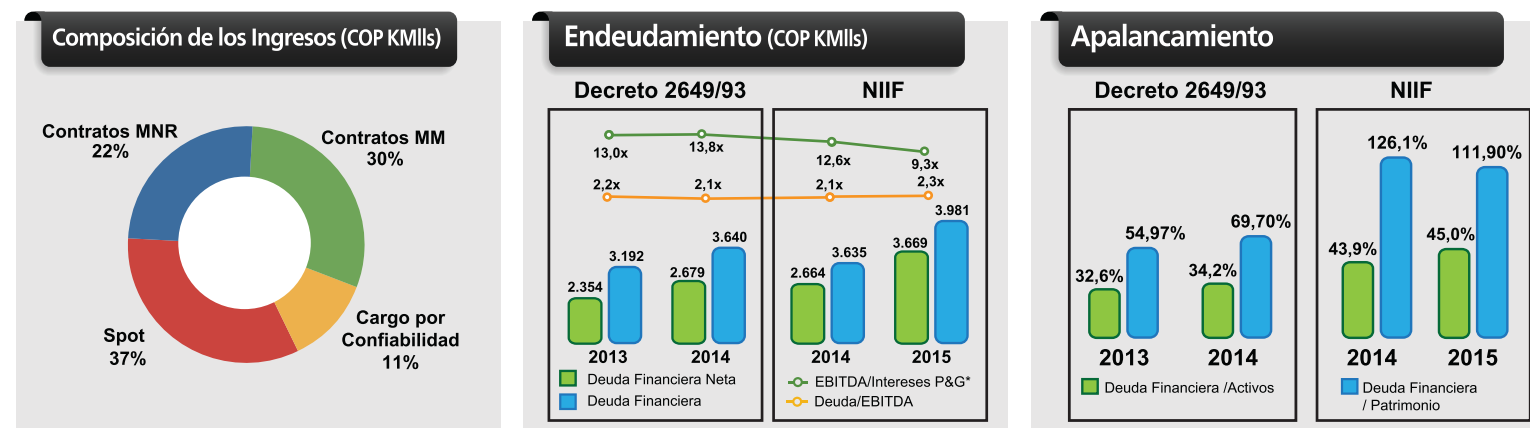
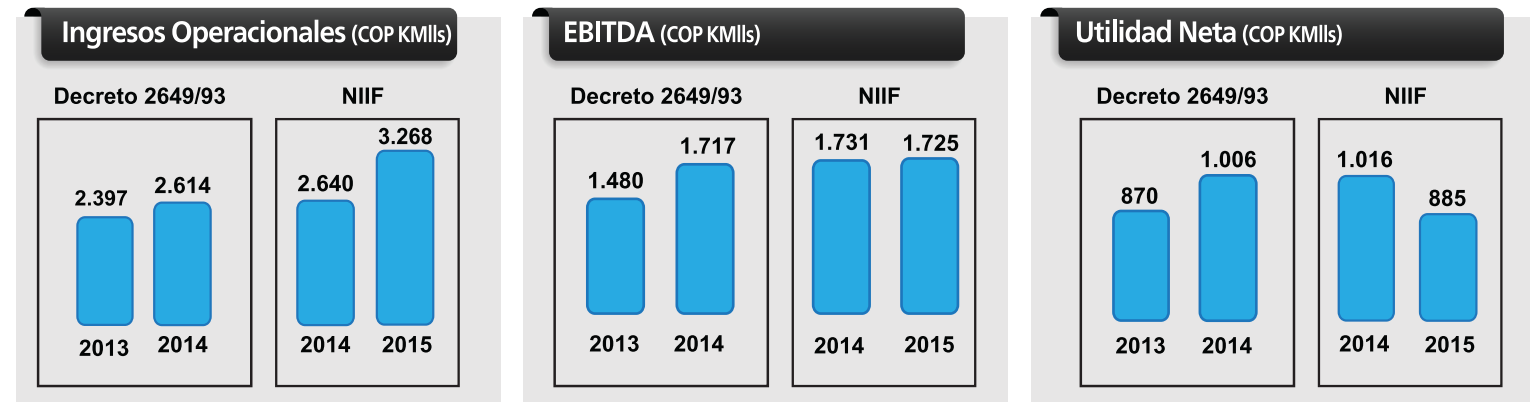
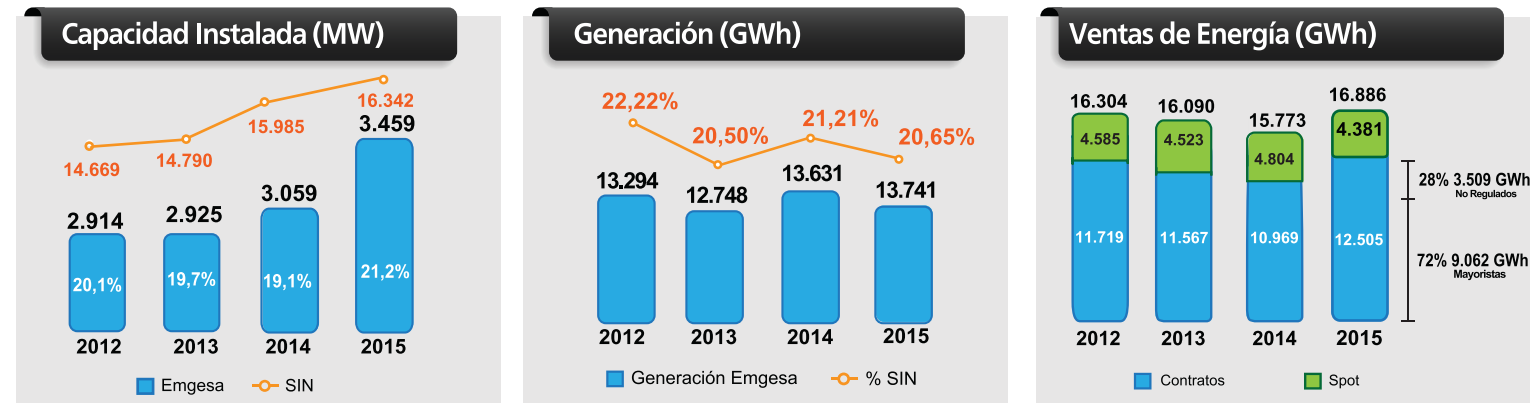
• **Entrada en operación de Central Hidroeléctrica El Quimbo:** el 16 de noviembre de 2015, El Quimbo dio inicio a sus operaciones, adicionando 400 MW de potencia al SIN, lo que representa alrededor del 5% de la demanda del país con una contribución de 159 GWh en 2015, incluyendo las pruebas realizadas para su entrada en operación. El proyecto contó con una inversión total de USD\$1.231 MM, incluyendo la inversión en obras civiles y equipos electromecánicos (USD\$865 MM), infraestructura para la región (COP\$523.000 MM), beneficios a las comunidades (COP\$358.000 MM) y en temas ambientales y arqueología (COP\$280.000 MM). Sin embargo, al declararse inexecutable el Decreto 1979 de 2015 con fuerza de ley, el 10 de diciembre de 2015 se ordenó la entrada en operación de Quimbo, fue necesario suspender la generación el 16 de diciembre. Posteriormente, la tutela del Juzgado Tercero Penal de Neiva ordenó de forma transitoria e inmediata el inicio de la generación de El Quimbo, por lo cual reinició sus operaciones el 10 de enero de 2016.

• **Resultados financieros:** el EBITDA de Emgesa decreció un 0,3% en 2015 con respecto a 2014, sumando COP \$1.725.429 MM, 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 12,8% en 2015 frente a 2014, llegando a COP \$885.455 MM, por una combinación del impacto del impuesto a la riqueza en el EBITDA, un mayor gasto financiero por el incremento del IPC y el cese de la capitalización de los gastos financieros asociados al proyecto El Quimbo, dada su entrada en operación comercial. Además, se presentó un incremento de 74,7% en los costos de Aprovisionamientos y Servicios, alcanzando los COP\$1.349.939 MM, producto de las mayores compras de energía en el mercado spot y al incremento en el consumo de combustibles destinados a la generación térmica con el fin de enfrentar el fenómeno de El Niño.

Balance General		Decreto 2649/93		NIIF	
(Miles de millones de pesos)	2013	2014	2014	2015	
Efectivo e Inversiones	\$ 837	\$ 961	\$ 971	\$ 313	
Propiedad, Planta y Equipo	6.019	6.744	6.698	\$7.878	
Total Activos	9.785	10.647	8.285	\$8.840	
Total Deuda	3.192	3.640	3.635	\$3.982	
Obligaciones Financieras LP*	3.305	3.390	3.385	\$3.495	
Total Pasivo	3.979	5.425	5.424	\$5.282	
Patrimonio	5.806	5.222	2.882	\$3.558	

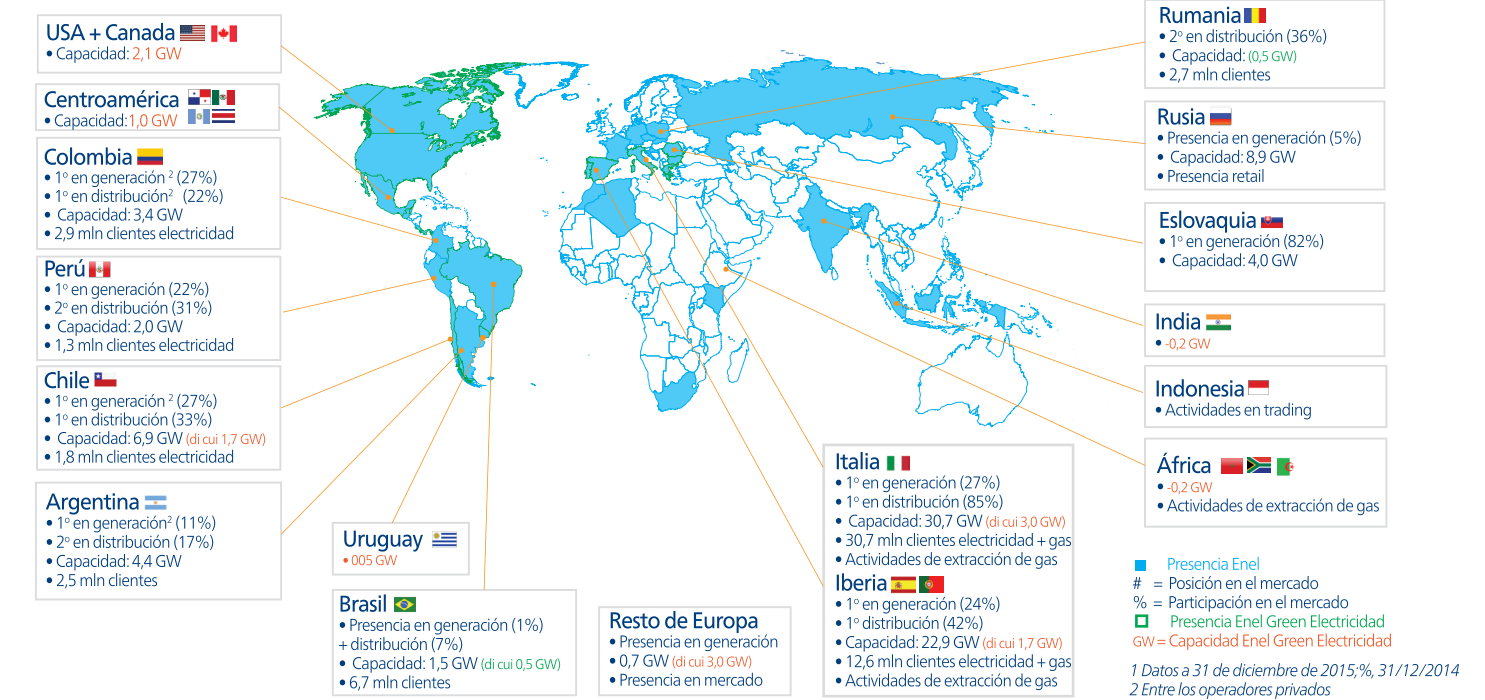
Estado de Resultados		Decreto 2649/93		NIIF	
(Miles de millones de pesos)	2013	2014	2014	2015	
Total Ingresos	\$ 2.397	\$ 2.614	\$ 2.640	\$ 3.268	
EBITDA**	1.480	1.717	\$1.731	\$1.725	
EBIT	1.331	1.568	\$1.575	\$1.561	
Gasto Financiero Neto	86	106	\$121	\$167	
Utilidad Neta	870	1.006	\$1.016	\$885	

*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).

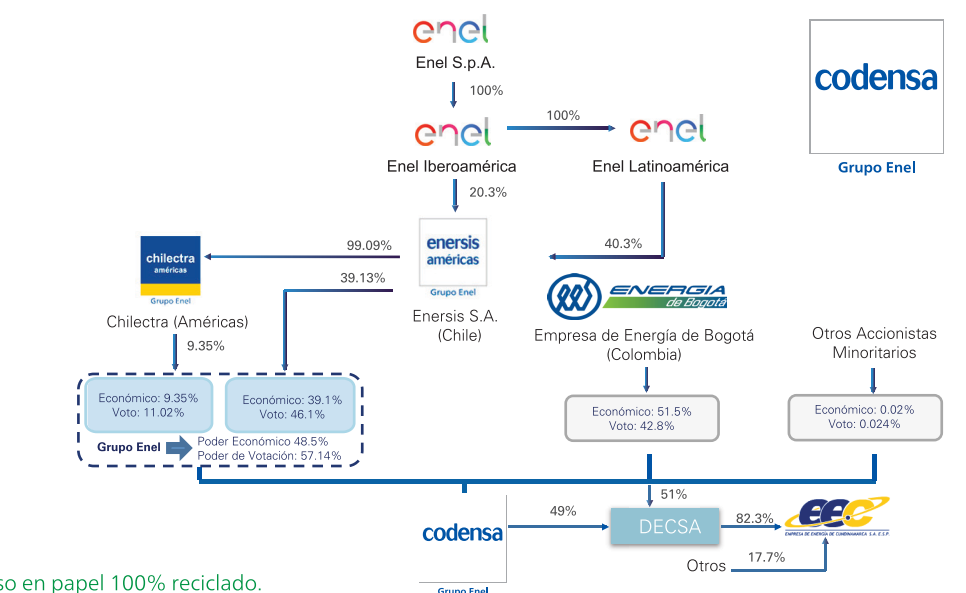
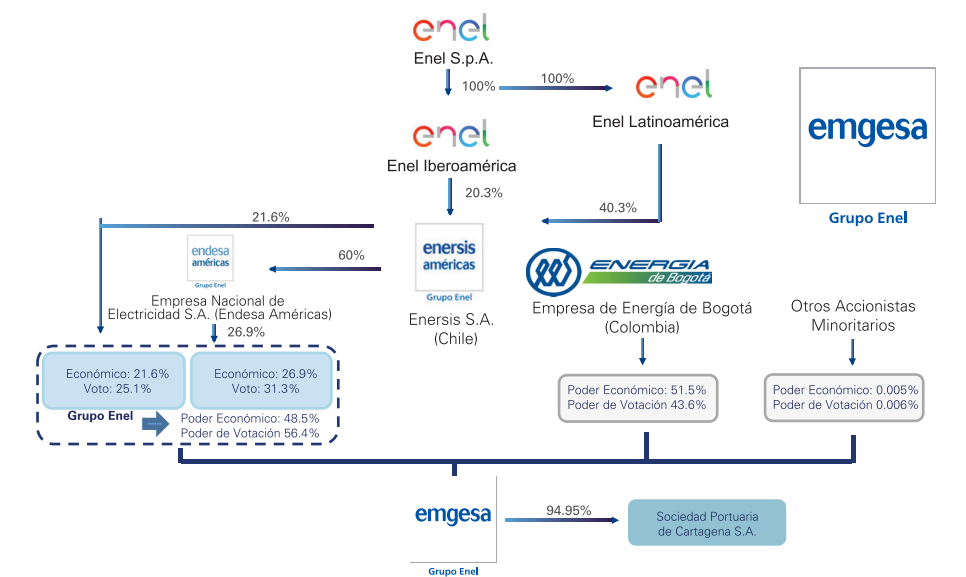


¹ Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre de 2014 y 2015 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.

Enel en el mundo¹ Gran jugador en el mundo diversificado en más de 30 países

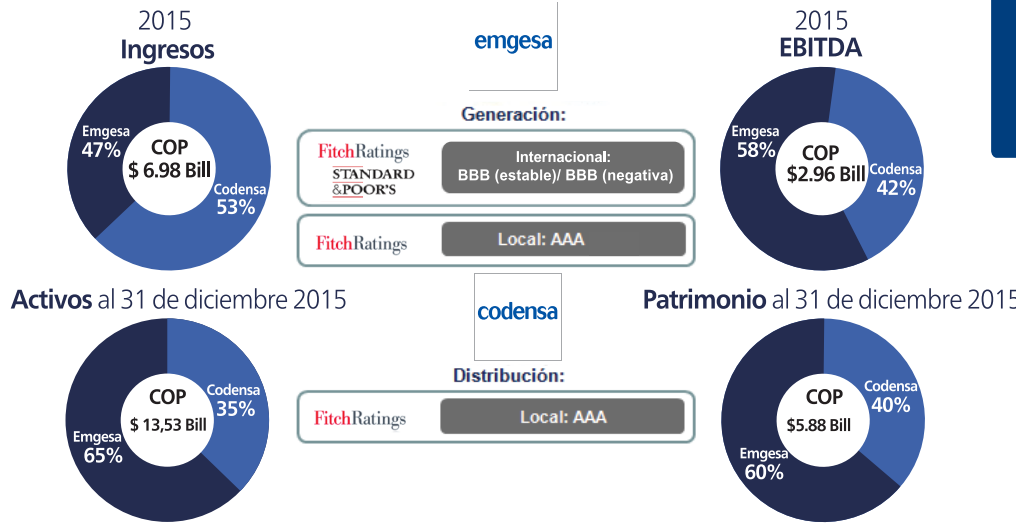


Estructura Societaria



Grupo Enel en Colombia

Cifras agregadas para Codensa y Emgesa a diciembre de 2015*



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



Resultados a diciembre de 2015²

codensa

Grupo Enel

HECHOS RELEVANTES CODENSA 2015

- Nuevo cargo de comercialización:** por medio de la Resolución 120 de 2015 de la CREG, se definió el nuevo cargo de comercialización para Codensa, el cual representará una reducción del 6,5% para la compañía en ese componente del costo unitario.
- Confirmación de calificación:** durante 2015, Fitch Ratings confirmó la calificación de largo plazo de Codensa en AAA con perspectiva estable y F1+ para créditos de corto plazo. Estas calificaciones son una muestra de la solidez de la compañía, buena generación de flujos de caja y adecuado perfil crediticio.
- Resultados financieros:** el EBITDA de Codensa se incrementó un 4,9% en 2015 con respecto a 2014, alcanzando COP\$1.238.636 MM, como resultado de los mayores ingresos operacionales, producto de la variación positiva del IPP en 2015 frente a 2014, a la recuperación de la demanda en su zona de influencia, especialmente en el sector residencial, así como a los mayores ingresos por otros negocios, como el alquiler de infraestructura. Codensa registró una utilidad neta de COP\$516.935 MM en 2015, presentando una reducción del 4,4% respecto al año anterior, debido principalmente a los efectos sobre las mayores compras de energía a mayores precios y la aplicación del impuesto a la riqueza para el 2015, así como al efecto adverso del IPC en el gasto financiero neto, y el mayor impuesto sobre las utilidades y la sobretasa del CREE.

	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	2015
Efectivo e Inversiones	\$ 696	\$ 592	\$ 591	\$ 402
Propiedad, Planta y Equipo	3.406	3.507	3.307	\$3.507
Total Activos	5.528	5.596	4.621	\$4.692
Total Deuda	1.241	1.177	1.180	\$1.179
Obligaciones Financieras LP*	991	1.177	1.178	\$1.032
Total Pasivo	2.380	2.819	2.737	\$2.369
Patrimonio	3.148	2.777	1.883	\$2.323

	Decreto 2649/93		NIIF	
	2013	2014	2014	2015
Total Ingresos	\$ 3.212	\$ 3.439	\$ 3.444	\$ 3.712
EBITDA**	1.108	1.130	\$1.180	\$1.239
EBIT	854	860	\$918	\$989
Gasto Financiero Neto	34	62	\$93	\$115
Utilidad Neta	536	507	\$541	\$517

*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).

codensa

Distribución

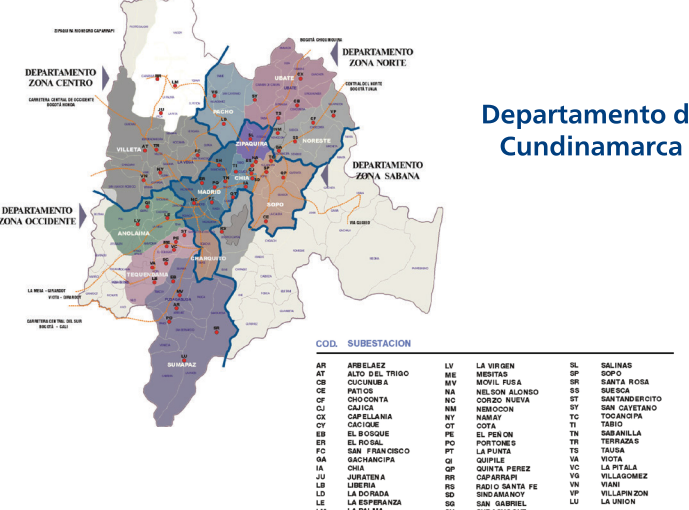
Resumen de Resultados Codensa a diciembre de 2015

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

Energía Distribuida	15.048 GWh	No.1 en Colombia 22,7% de mercado
RED MT + BT	48.536 KM	No.1 en Colombia
Clientes	2.865.159	+ 92.807 nuevos clientes en 2015
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1,2 millones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.238.636 mill	Crecimiento del 4,9% mayores ingresos operacionales
Utilidad Neta	\$516.935 mill	Resultados impactados por mayor costo financiero y mayor tasa efectiva de impuestos
Deuda Financiera	\$1,2 millones	Apalancamiento del 50,7% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$4,7 millones	Balance sólido

Activos Distribución

Ámplia cobertura en la zona de influencia



Líneas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 1.131 Km Tensión 57,5 Kv - 114 Km
Subestaciones	122 SSEE de potencia y 68.742 Centros de Distribución
Transformadores de Potencia	AT: 238 Unidades - 9.447 MVA MT: 101 Unidades - 393 MVA
Transformadores de Distribución	69.490 Unidades - 9.379 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 792- 9.683 Km Rurales 177 -10.583 Km
Red MT y BT	Aérea 42.269 Km Subterránea 6.267 Km

emgesa

Generación

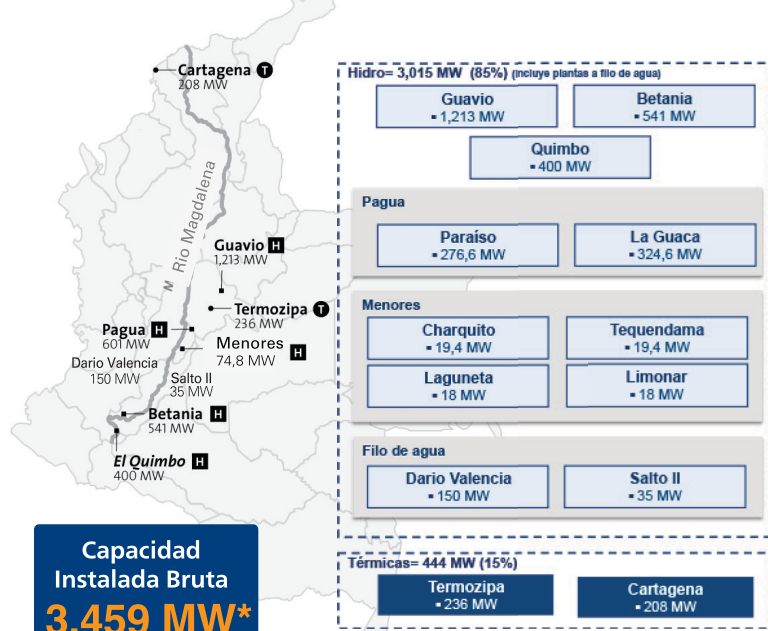
Resumen de Resultados Emgesa a diciembre 2015

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

Potencia Instalada	3.459 MW	No.3 en Colombia 21,2% del sistema
Generación	13.741 GWh	Incremento del 53% de la generación térmica respecto a 2014, 20,6% del SIN
Ventas Físicas	16.886 GWh	74% a través de contratos y el 26% en el mercado spot
Cientes No Regulados	861	Estabilidad en la base Cientes No Regulados
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	\$2.348 millones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.725.429 mill	Incremento del 23,8% en los ingresos operacionales, comparados con 2014.
Utilidad Neta	\$885.455 mill	Aumento del gasto financiero neto respecto a 2014.
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$3,9 millones	Apalancamiento del 111,9% (deuda financiera/patrimonio)
Activo Total	\$8,8 millones	Balance sólido

Activos Generación

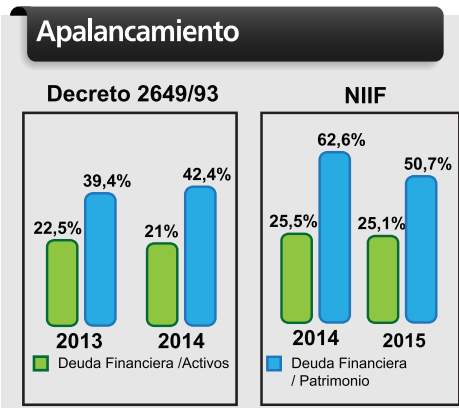
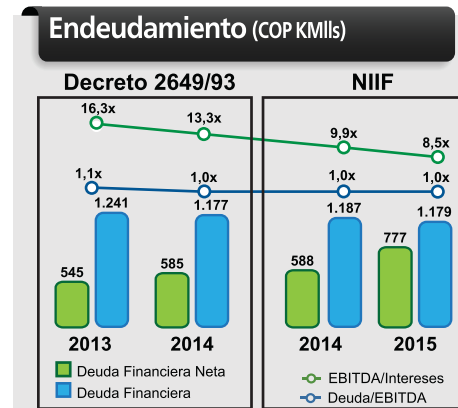
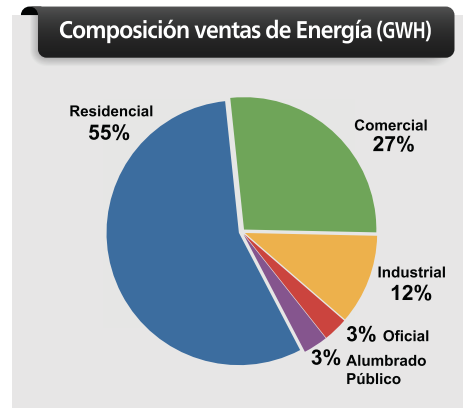
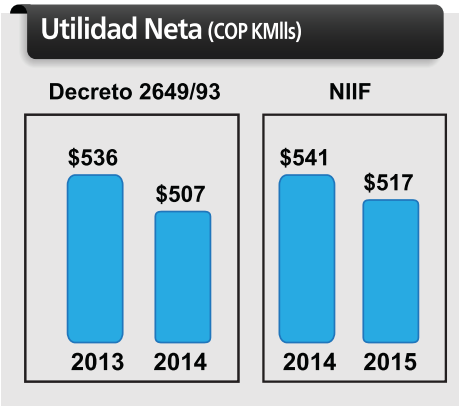
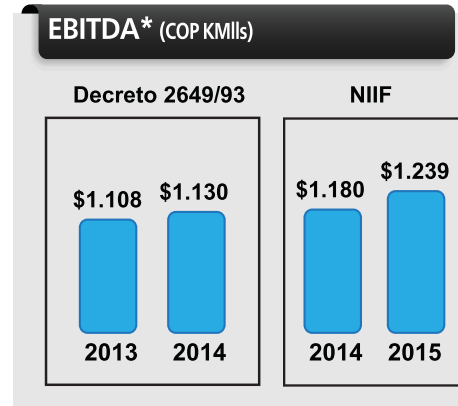
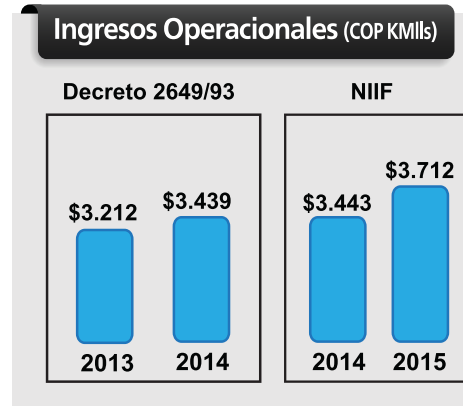
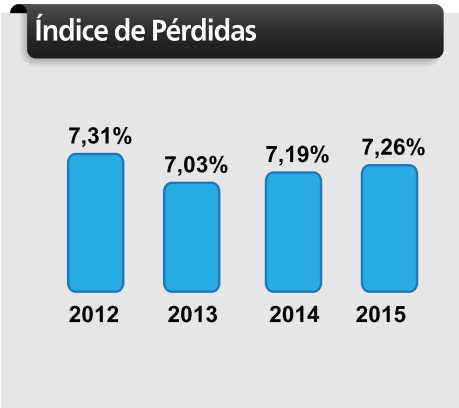
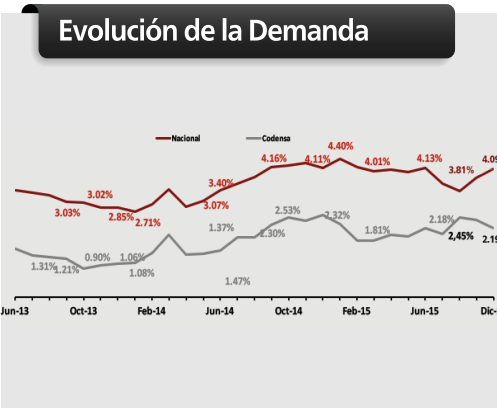
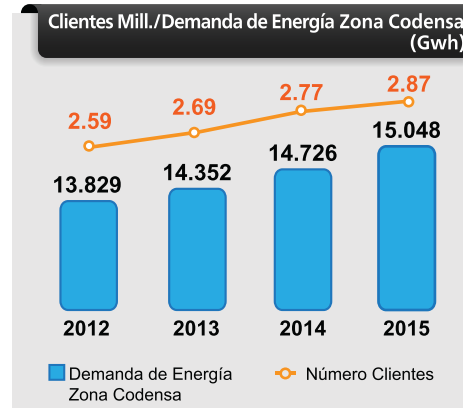
Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



*A diciembre de 2015



Este documento fue impreso en papel 100% reciclado.



2 Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a diciembre de 2014 y 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.

*con corte a diciembre de 2015