

•**Generación:** En 2016 Emgesa se posicionó como el agente # 1 en generación en el Sistema Interconectado Nacional, al abastecer el 23% de la demanda con una generación de 14,975 TWh.

Dos hitos relevantes en la gestión de operación fueron la entrada en operación comercial de la planta Menor Guavio con 9,9 MW y el incremento de la capacidad efectiva neta declarada de la Central Hidroeléctrica de El Guavio de 1200 a 1250 MW.

•**Resultados Financieros:** Emgesa alcanzó un EBITDA de \$1.984.481 millones de pesos en 2016, con un crecimiento del 15% frente al año 2015. Mayor generación de sus fuentes hídricas, acompañado de menores costos de generación (costo de combustible se redujo en el segundo semestre) impulsaron los resultados reportados.

El resultado neto se vio impactado por el incremento en el gasto financiero (efecto IPC) y por la provisión de \$99.000 millones de pesos de cartera de Electrificación tras la intervención.

•**Inversiones:** Durante 2016 Emgesa realizó inversiones por \$258.198 millones de pesos destacando el trabajo de modernización y mantenimiento de sus centrales térmicas Termozipa y Cartagena.

•**Afirmación de Calificación:** Fitch Ratings Colombia afirmó en AAA y F1+ las Calificaciones Nacionales de Largo Plazo y Corto Plazo respectivamente, de Emgesa S.A. ESP.

Igualmente la Calificación internacional de Emgesa como emisor de deuda corporativa de largo plazo en moneda local y extranjera fue ratificada en BBB por Standard & Poor's y Fitch Ratings. En el caso de S&P, la perspectiva se vio rebajada a negativa, como consecuencia del mismo movimiento negativo de la perspectiva de calificación del país.

•**Actividades de Financiación** Durante el 2016 Emgesa emitió bonos en el mercado de valores colombiano por un monto de COP\$825.000 millones. Los recursos obtenidos fueron destinados a sustituir obligaciones de corto plazo y a la financiación del plan de inversiones de la compañía.

•**Indicadores de Apalancamiento:** El indicador EBITDA/Intereses presenta una reducción importante, explicada por la no capitalización de intereses a partir de la entrada en operación del Quimbo (Nov-15), fecha desde la cual el gasto financiero asociado a la deuda tomada para financiar el proyecto es reflejado en su totalidad en el Estado de Resultados.



Resultados 2016²

emgesa

Grupo Enel

codensa

emgesa

Grupo Enel

Balance General

(Miles de millones de pesos)

	2014	2015	2016
Efectivo e Inversiones	\$971	\$313	\$635
Propiedad, Planta y Equipo	\$6.698	\$7.878	\$7.923
Total Activos	\$8.285	\$8.840	\$9.037
Total Deuda	\$3.635	\$3.982	\$4.390
Obligaciones Financieras LP*	\$3.385	\$3.495	\$4.258
Total Pasivo	\$5.424	\$5.282	\$5.541
Patrimonio	\$2.862	\$3.558	\$3.496

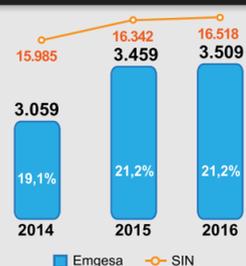
Estado de Resultados

(Miles de millones de pesos)

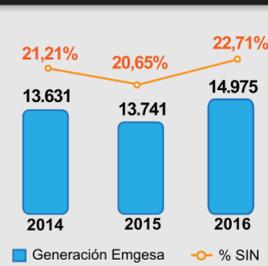
	2014	2015	2016
Total Ingresos	\$2.640	\$3.268	\$3.514
EBITDA**	\$1.731	\$1.725	\$1.984
EBIT	\$1.575	\$1.561	\$1.690
Gasto Financiero Neto	-\$121	-\$167	-\$443
Utilidad Neta	\$1.016	\$885	\$754

*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).

Capacidad Instalada (MW)



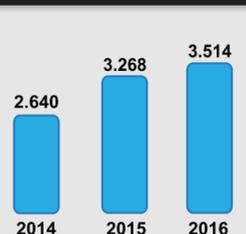
Generación (GWh)



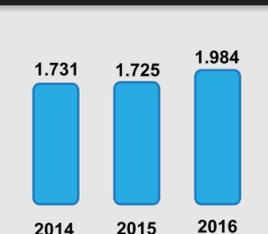
Ventas de Energía (GWh)



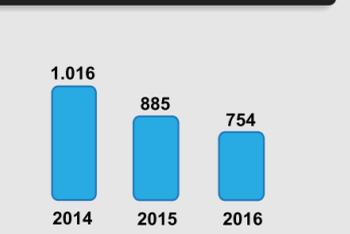
Ingresos Operacionales (COP KMlls)



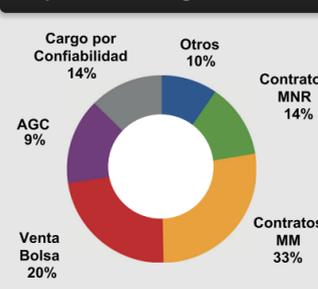
EBITDA (COP KMlls)



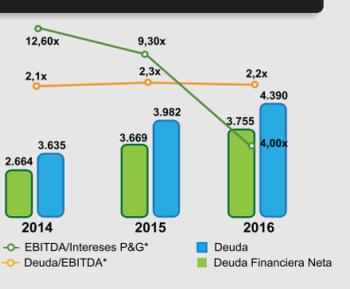
Utilidad Neta (COP KMlls)



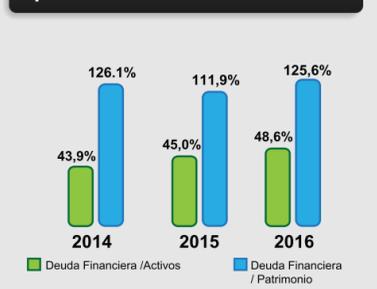
Composición de los Ingresos (COP KMlls)



Endeudamiento (COP KMlls)

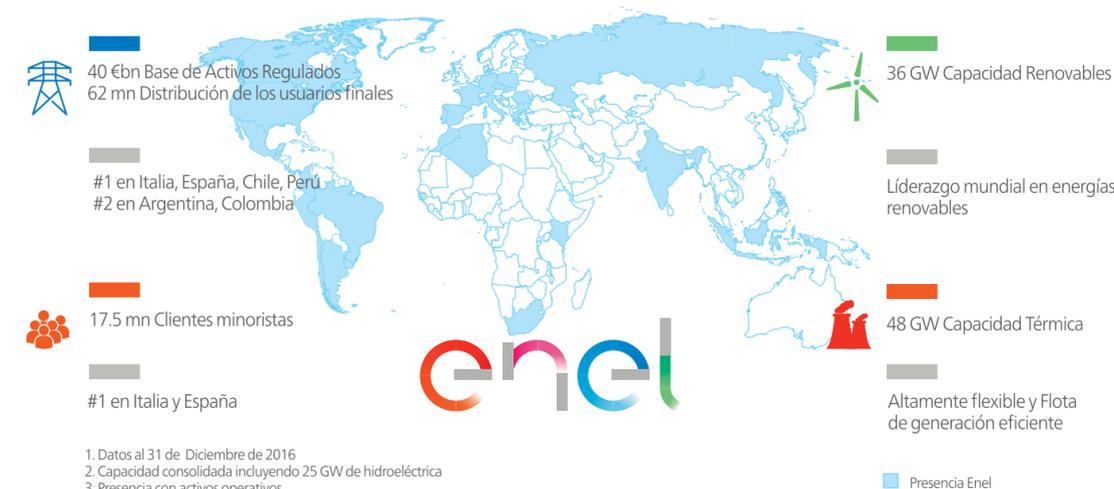


Apalancamiento



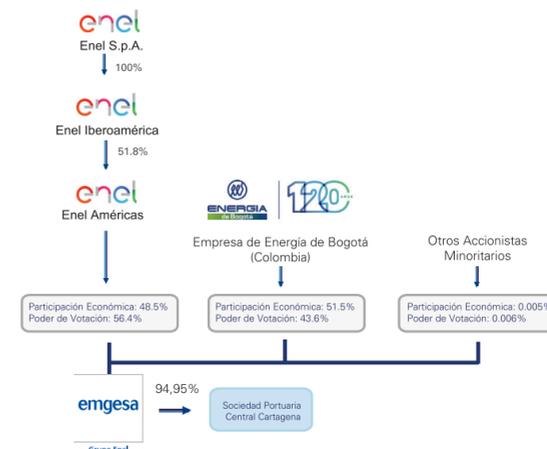
² Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a Diciembre de 2016 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. El estado de resultados a diciembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a diciembre 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.

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

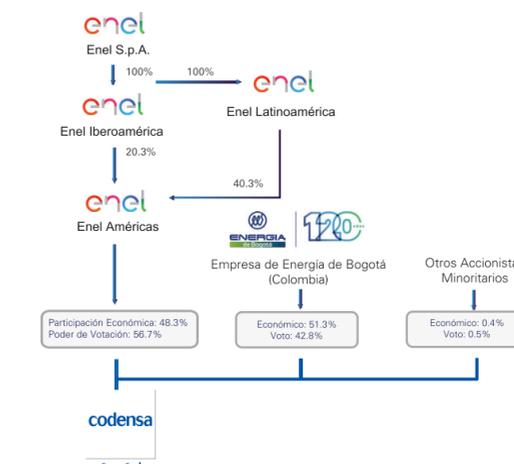


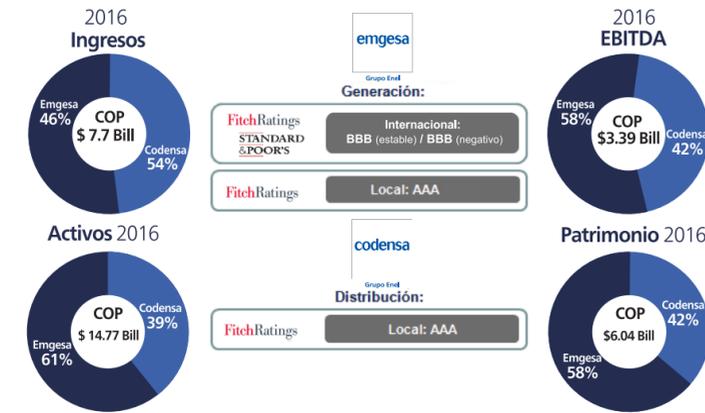
1. Datos al 31 de Diciembre de 2016
2. Capacidad consolidada incluyendo 25 GW de hidroeléctrica
3. Presencia con activos operativos

Estructura Societaria Emgesa



Estructura Societaria Codensa





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

(*) Corresponde a las cifras auditadas de Codensa y Emgesa, agregadas al 31 de Diciembre de 2016.



Resultados 2016³



HECHOS RELEVANTES CODENSA 2016

Fusión Codensa S.A E.S.P. y Empresa de Energía de Cundinamarca: A partir del 1 de Octubre de 2016 se protocolizó la fusión por absorción entre CODENSA S.A. ESP, la Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. ESP y DECSA S.A. ESP. En esta operación CODENSA S.A. fue la sociedad absorbente.

Resultados Financieros: El EBITDA de Codensa alcanzó \$1.409.479 millones de pesos, mostrando un incremento anual de 13,8% equivalente a un margen de 33,6% sobre los ingresos operacionales. El comportamiento favorable de la tarifa (mayor IPP y mayor IPC, indicadores a los que se encuentran indexados los componentes de distribución y comercialización de la tarifa) compensa la tendencia negativa de la demanda de energía en la zona de influencia de Codensa evidenciada a lo largo del año 2016.

Inversiones: Durante 2016 se realizaron inversiones por \$643.446 millones de pesos, siendo esta cifra la más alta en los últimos 3 años mostrando un incremento de 41,5% con respecto al año anterior. Del total de inversiones, el 65% se orientó a proyectos de crecimiento, aumentos de atención de la demanda y mejoramiento de la calidad del servicio, incluyendo nuevas subestaciones de media y baja tensión y nuevas tecnologías, como medidores inteligentes.

Afirmación de Calificación: Fitch Ratings Colombia afirmó las calificaciones de Largo Plazo de Codensa S.A. ESP en AAA con perspectiva estable y en F1+ para créditos de corto plazo. Estas calificaciones reflejan un perfil crediticio sólido, caracterizado por una generación robusta de flujo de caja operativo, apalancamiento bajo e indicadores fuertes de liquidez.

Actividades de Financiación: Durante 2016 Codensa adquirió créditos indexados a pesos con Bank of Tokio (BTMU) por \$362.000 millones de pesos, además emitió el cuarto tramo del programa de Emisión y Colocación de Bonos por COP\$90.000 millones a un plazo de 4 años y una tasa de 7.70% EA.

Balace General
(Miles de millones de pesos)

	2014	2015	2016
Efectivo e Inversiones	\$ 591	\$ 402	\$ 624
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 3.307	\$ 3.508	\$ 4.280
Total Activos	\$ 4.621	\$ 4.692	\$ 5.734
Total Deuda	\$ 1.180	\$ 1.176	\$ 1.622
Obligaciones Financieras LP*	\$ 1.178	\$ 1.032	\$ 1.168
Total Pasivo	\$ 2.737	\$ 2.369	\$ 3.188
Patrimonio	\$ 1.883	\$ 2.323	\$ 2.546

Estado de Resultados
(Miles de millones de pesos)

	2014	2015	2016
Total Ingresos	\$ 3.444	\$ 3.712	\$ 4.190
EBITDA**	\$ 1.180	\$ 1.239	\$ 1.409
EBIT	\$ 918	\$ 989	\$ 1.139
Gasto Financiero Neto	-\$ 93	-\$ 115	-\$ 158
Utilidad Neta	\$ 541	\$ 517	\$ 543

*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

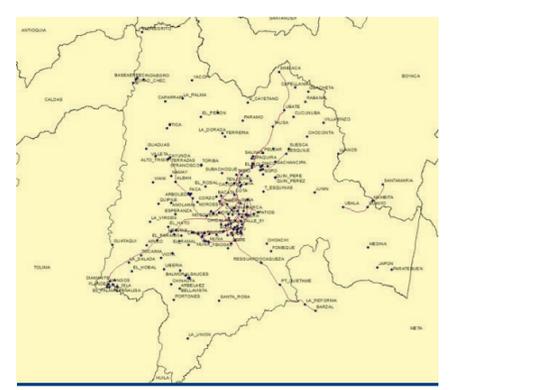
Resumen de Resultados Codensa 2016

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

Energía Distribuida	14.646 GWh	No.2 en Colombia en el 2016 22,1% del mercado
RED MT + BT	Codensa + EEC: 69.730 KM	+42.6% Vs. 2015
Clientes	Codensa + EEC: 3.248.570	+383.411 nuevos clientes frente al 2015
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1.1 billón en bonos vigentes
EBITDA	\$1.409.479 mill	Incremento anual del 13,8% frente al 2015
Utilidad Neta	\$542.880 mill	Resultado favorecido por mayor EBITDA
Deuda Financiera	\$1.6 billones	Apalancamiento del 63,7% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$5.7 billones	Balance sólido

Activos Distribución

Ámplia cobertura en la zona de influencia



◆ Subestaciones (AT/AT/MT, AT/MT, MT/MT) — Líneas de transmisión (Alta Tensión, AT)

Líneas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 2.001 Km Tensión 57.5 Kv - 114 Km
Subestaciones	64 SSEE de potencia y 105 SSEE MT/MT 84.645 Centros de Distribución
Transformadores de Potencia	AT: 259 Unidades - 9.767 MVA MT: 155 Unidades - 665.6 MVA
Transformadores de Distribución	85.705 Unidades - 10.259 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 967- 10.810 Km Rurales 332-17.696 Km
Red MT y BT	Aérea 63.304 Km Subterránea 6.426Km

Generación

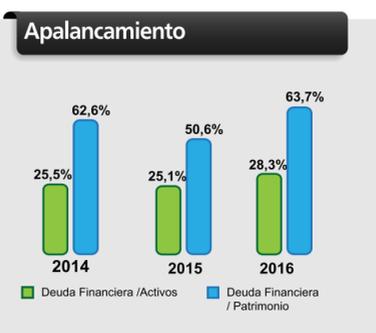
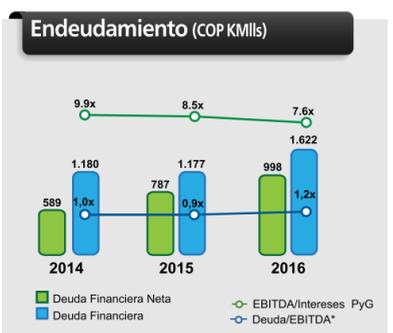
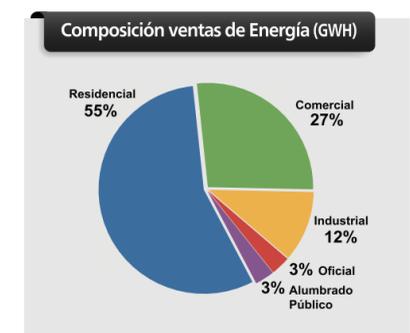
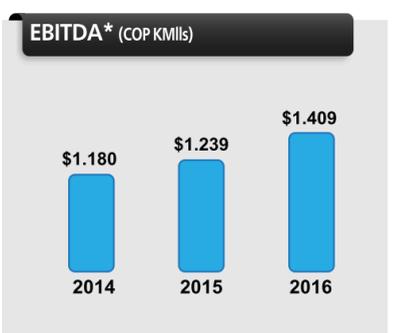
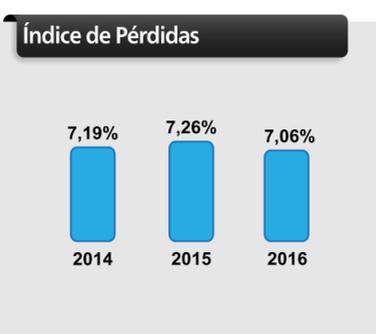
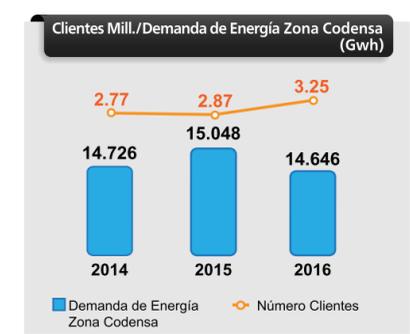
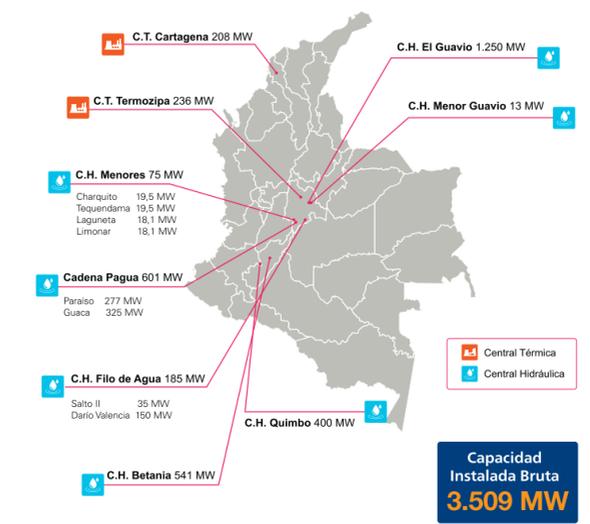
Resumen de Resultados Emgesa 2016

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

Potencia Instalada	3.509 MW	No.2 en Colombia 22,8% del sistema
Generación	14.975 GWh	+9% en generación respecto a 2015 15% de la generación del SIN
Ventas Físicas	18.015 GWh	74% a través de contratos y el 26% en el mercado spot
Clientes No Regulados	921	El mercado no regulado se incrementó en 4% con respecto al 2015
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	COP \$3.173 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.984.481 mill	Incremento del 15% en 2016, frente al 2015
Utilidad Neta	\$753.725 mill	Aumento del gasto financiero respecto a 2015
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$4,4 billones	Apalancamiento del 125,6% (deuda financiera/patrimonio)
Activo Total	\$9,0 billones	Balance sólido

Activos Generación

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



3 Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a Diciembre de 2016 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. El estado de resultados a diciembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a diciembre 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.