

Hechos Relevantes Emgesa FY2017

• **Generación:** Durante el 2017 Emgesa generó 14.765 GWh, presentando una disminución de 1,4% en comparación con el 2016, principalmente por un menor requerimiento de las centrales térmicas en el sistema y mayor dinamismo en operaciones de trading producto de la reducción de los precios de energía en el mercado spot. La generación de Emgesa representó el 22,1% de la generación del SIN.

• **Venta:** Durante el 2017, Emgesa vendió 18.156 GWh, 86,5% a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados y 13,5% en el mercado spot. Como estrategia para enfrentar el entorno de alta hidrología y precios spot bajos observado durante 2017, la Compañía disminuyó el volumen de ventas en el mercado spot en 47.6% frente al año anterior e incrementó las ventas en contratos en un 17.8%.

• **Resultados Operativos:** El EBITDA alcanzó \$2.045.277 millones de pesos presentando un incremento de 3,1% frente al año 2016. Este resultado es producto de una reducción del 11,5% en el costo de ventas originado por: i) una disminución en el consumo de combustibles por menor utilización de activos térmicos para generación y ii) una reducción en el costo de compras de energía por menores precios en bolsa.

De otra parte se presenta una reducción en el rubro de pérdidas por deterioro, ya que en el último trimestre de 2016, la Compañía provisionó el 100% de la cartera con Electricaribe por un valor de \$99.264 millones de pesos.

La Utilidad Neta aumentó un 17,7% frente al 2016, alcanzando \$887.056 millones de pesos. Este incremento se explica por el comportamiento positivo del EBITDA, una reducción del 20,6% en el gasto financiero neto producto principalmente de un menor IPC, al cual se encuentra indexado el 66% de la deuda de la Compañía y una reducción en el Withholding Tax aplicable a los intereses del Bono internacional de la Compañía.

• **Inversiones:** Durante el 2017 Emgesa realizó inversiones por \$234.481 millones de pesos, -9,2% frente a lo registrado en el 2016, debido especialmente a menores necesidades de Capex de mantenimiento de las Centrales de Generación de la Compañía.

• **Deuda Financiera:** Al cierre de 2017 la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar ascendió a \$4.185.765 millones de pesos, -5,9 % con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016. Durante el 2017 se amortizaron \$340.667 millones por vencimiento de bonos locales, créditos internacionales y créditos locales, de los cuales fueron refinanciados \$100.000 millones mediante un crédito sintético a un año con el Banco de Crédito del Perú.

• **Afirmación de la Calificación:** Fitch Ratings Colombia afirmó en AAA y F1+ las calificaciones Nacionales de Largo Plazo y Corto Plazo respectivamente.

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 fue revisada de negativa a estable, con base en la expectativa de que la matriz controladora, ENEL Américas S.A. la respaldaría en un escenario de estrés soberano.

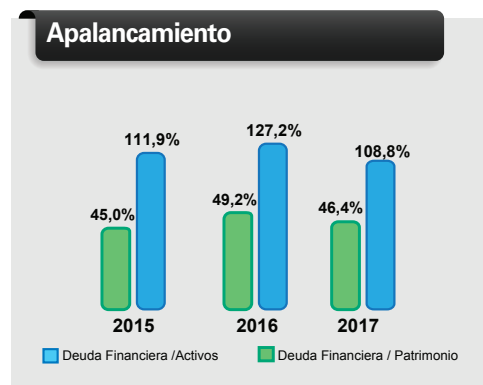
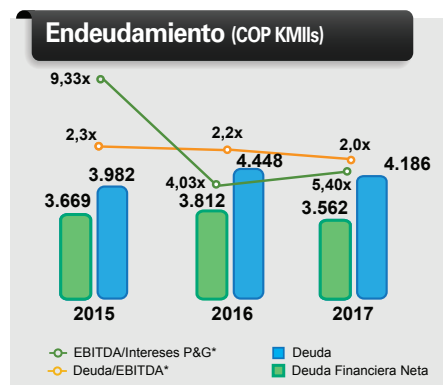
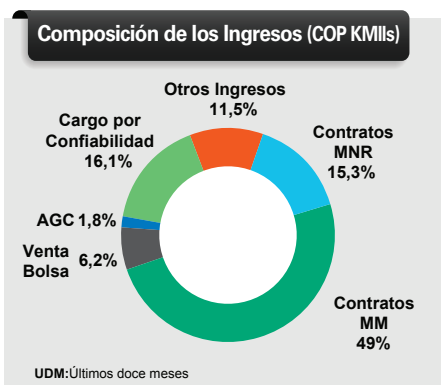
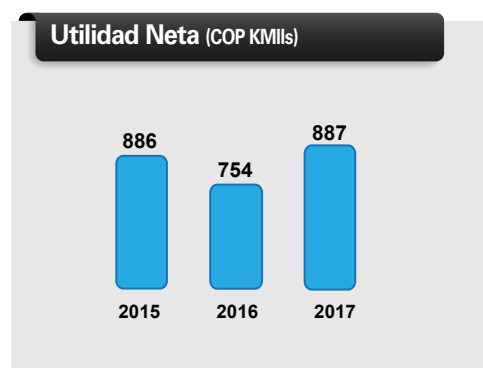
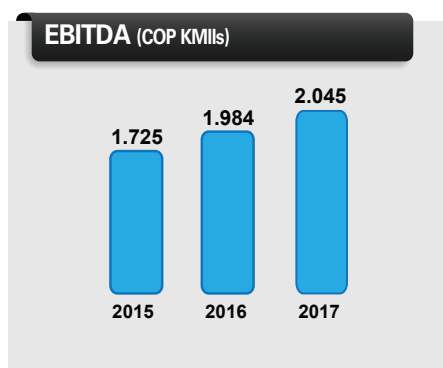
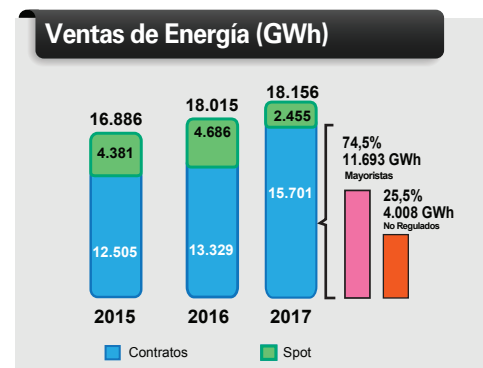
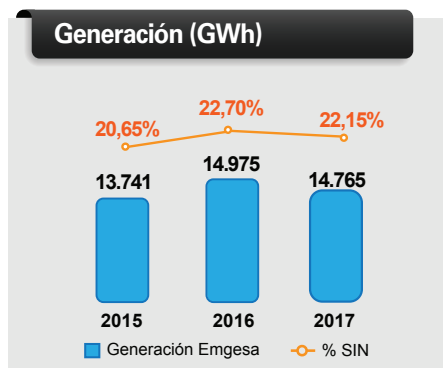
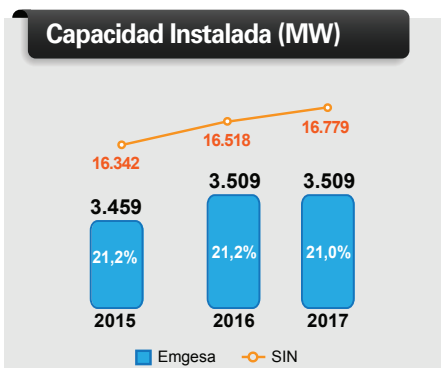
Resultados Diciembre de 2017²



Balance General			
(Miles de millones de pesos)	2015	2016	2017
Efectivo e Inversiones	\$313	\$635	\$624
Propiedad, Planta y Equipo	\$7.878	\$7.923	\$7.948
Total Activos	\$8.840	\$9.037	\$9.028
Total Deuda	\$3.982	\$4.448	\$4.186
Obligaciones Financieras LP*	\$3.495	\$3.983	\$3.723
Total Pasivo	\$5.282	\$5.541	\$5.180
Patrimonio	\$3.558	\$3.496	\$3.848

Estado de Resultados			
(Miles de millones de pesos)	2015	2016	2017
Total Ingresos	\$3.268	\$3.514	\$3.425
EBITDA**	\$1.725	\$1.984	\$2.045
EBIT	\$1.562	\$1.690	\$1.835
Gasto Financiero Neto	-\$167	-\$443	-\$352
Utilidad Neta	\$886	\$754	\$887

*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).

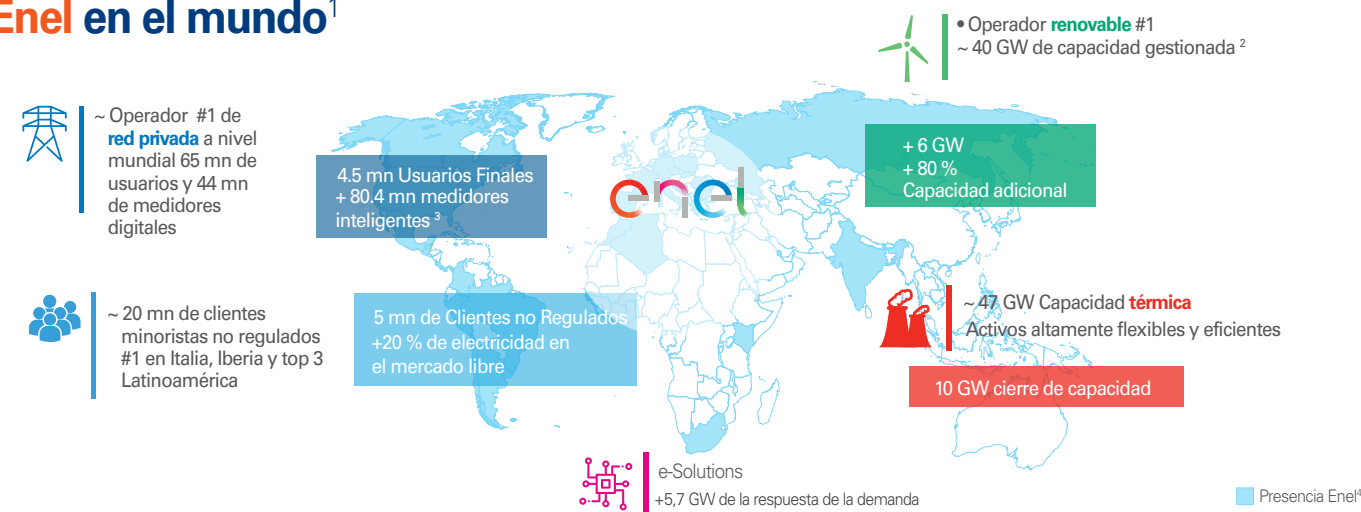


² Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a Diciembre de 2017 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.

Factsheet Grupo Enel en Colombia CODENSA - EMGESA Diciembre 2017

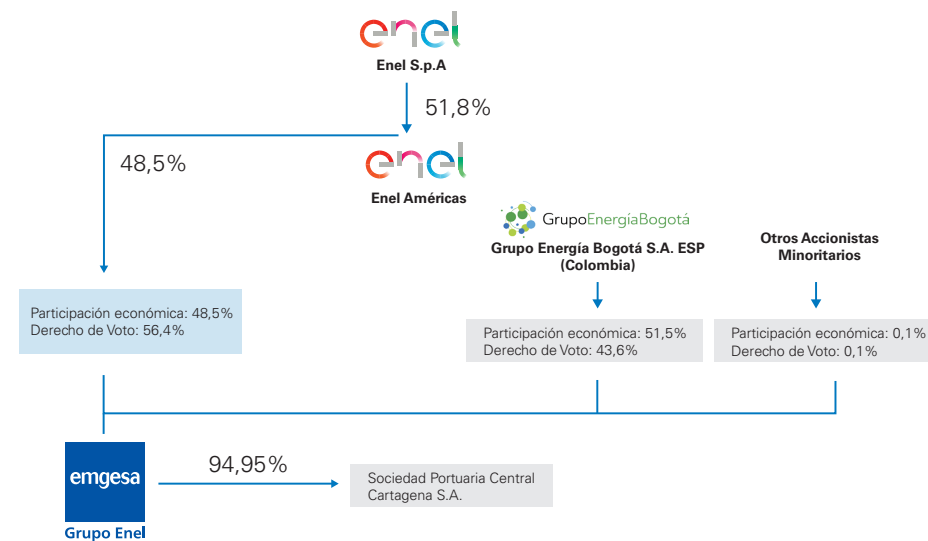


Enel en el mundo¹

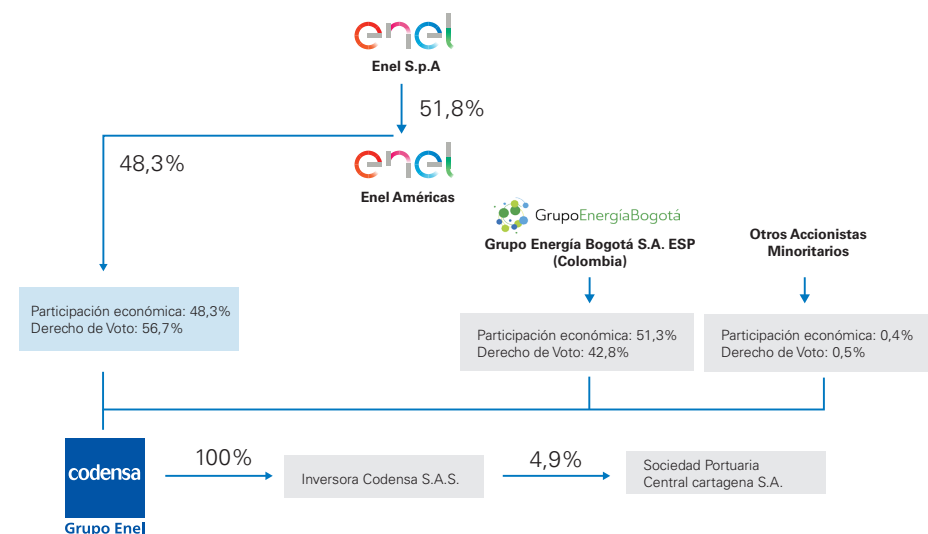


1. 2014-2017. 2017 Estimado
2. Capacidad consolidada igual a 37 GW (incluidos 25GW de grandes centrales hidroeléctricas)
3. Incluyendo la sustitución de smartmeters 2.0 en Italia igual a 1.4 mn. La cuota de mercado global de Enel es igual al 24% (BNEF 3Q17 Energy Smart Technologies market Outlook)
4. Presencia con activos operativos

Estructura Societaria Emgesa



Estructura Societaria Codensa

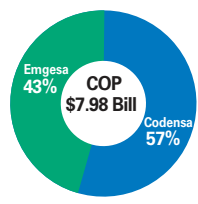


Grupo Enel en Colombia

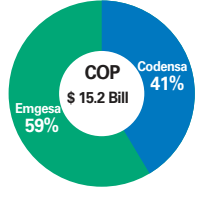
Cifras agregadas para Codensa y Emgesa a Diciembre de 2017

Grupo Enel en Colombia a Diciembre de 2017 (1)

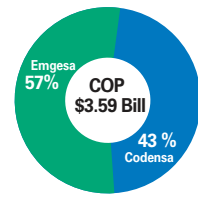
Ingresos a Diciembre de 2017



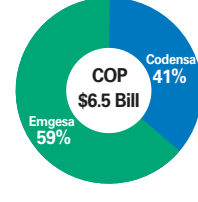
Activos a Diciembre de 2017



EBITDA a Diciembre de 2017



Patrimonio a Diciembre de 2017



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

Resultados Diciembre de 2017³



Hechos Relevantes Codensa FY2017

• **Demanda:** La Demanda de energía en el área de influencia de Codensa durante el año 2017 fue de 14.690 GWh, lo que representó una variación positiva de 0.7% con respecto al 2016. Después de un primer semestre de descenso en las cifras de demanda de energía, la segunda mitad desarrolló una tendencia positiva en este indicador ubicando el cierre del período 2017 en terreno positivo, ajustado al escenario bajo previsto por la UPME.

• **Índice Promedio de Pérdidas de Energía:** Se situó en 7,84% en los últimos doce meses con cierre a diciembre de 2017, explicado principalmente por la incorporación de la operación de la EEC, que por la naturaleza rural de su mercado, presentaba al momento de la integración un nivel promedio más alto de índice de pérdidas que el de Codensa.

• **Resultados Operativos:** En 2017 el EBITDA alcanzó \$1.550.076 millones de pesos, +10.0% respecto al 2016. Este resultado es producto de un aumento del 8,8% en los ingresos principalmente por la incorporación del mercado de la Empresa de Energía de Cundinamarca (EEC) y compensado por un incremento en el costo de ventas de 7.3% explicado por un mayor nivel de compras de energía por la incorporación del mercado de Cundinamarca. De igual forma se observó un crecimiento en los costos fijos frente al mismo período del año 2016 por aumento de personal y de operaciones comerciales después de la fusión de la EEC.

La Utilidad Neta durante el 2017 fue de \$623.486 millones de pesos, +14.8% frente a lo registrado en 2016, producto del comportamiento favorable del EBITDA, contrarrestado parcialmente por un incremento del 3.7% en el gasto financiero explicado por un aumento en el saldo medio de la deuda utilizado para financiar parte del Capex de la Compañía y mayor depreciación por incremento en la base de activos por la incorporación de la EEC y la activación de proyectos derivados del plan de inversiones 2016 y 2017.

• **Deuda Financiera:** A 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera de Codensa, incluyendo intereses ascendió a \$1.837.076 millones de pesos, +13,3% con respecto al saldo de diciembre de 2016. Durante el año se realizaron dos emisiones de bonos locales por un monto total de \$630.000 millones de pesos, y atendieron amortizaciones de deuda programada por \$531.283 millones de pesos.

• **Inversiones:** Durante el 2017 se realizaron inversiones por \$786.484 millones de pesos, +22.2% frente al año 2016, de los cuales el 68,7% se orientó a crecimiento, enfocado especialmente en el mejoramiento de la calidad del servicio. El 31.3% restante se destinó al mantenimiento de los activos de operación.

• **Afirmación de la Calificación:** Fitch Ratings Colombia afirmó las calificaciones de Largo Plazo en AAA con perspectiva estable y en F1+ las 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.

Balance General

(Miles de millones de pesos)	2015	2016	2017
Efectivo e Inversiones	\$ 402	\$ 620	\$ 568
Propiedad, Planta y Equipo	\$3.508	\$4.281	\$4.716
Total Activos	\$4.692	\$5.730	\$6.184
Total Deuda	\$1.177	\$1.622	\$1.837
Obligaciones Financieras LP*	\$1.032	\$1.168	\$1.502
Total Pasivo	\$2.369	\$3.188	\$3.535
Patrimonio	\$2.323	\$2.546	\$2.649

Estado de Resultados

(Miles de millones de pesos)	2015	2016	2017
Total Ingresos	\$3.712	\$4.190	\$4.557
EBITDA**	\$1.239	\$1.409	\$1.550
EBIT	\$989	\$1.139	\$1.227
Gasto Financiero Neto	-\$115	-\$158	-\$165
Utilidad Neta	\$517	\$543	\$623

*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

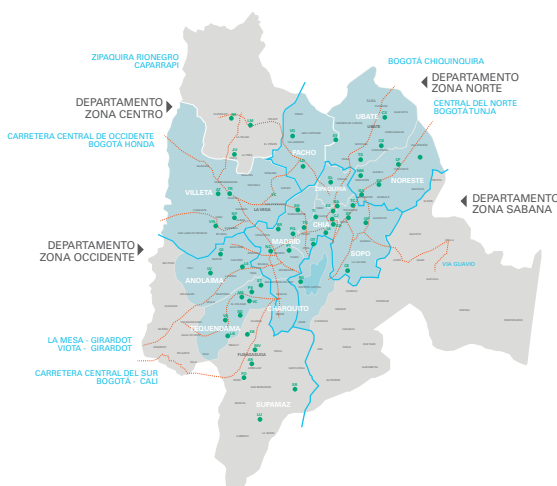
Resumen de Resultados Codensa a Diciembre de 2017

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

Energía Distribuida	15.013 GWh	No. 2 en Colombia en 2017 22,46% de la demanda nacional
RED MT + BT	CODENSA: 70.041 KM	+43,21% más respecto a Diciembre 2016
Ciudadanos	CODENSA: 3.340.457	91.887 nuevos clientes en comparación a cierre 2016
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1,3 billón en bonos vigentes
EBITDA	\$1.550.076 mill	Incremento del 9,98% con respecto al 2016.
Utilidad Neta	\$623.486 mill	+14,85% más con relación al año anterior.
Deuda Financiera	\$1,84 Billones	Apalancamiento del 69,4% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$6,18 Billones	Balance sólido

Activos Distribución

Amplia cobertura en la zona de influencia



Lineas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 1.199 Km Tensión 57,5 Kv - 117 Km
Subestaciones	171 SSEE de Potencia y 86.113 Centros de Distribución
Transformadores de Potencia	AT: 251 Unidades - 10.425 MVA MT: 183 Unidades - 807 MVA
Transformadores de Distribución	86.995 Unidades - 10.289 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 800 - 10.222 Km Rurales 348 - 18.460 Km
Red MT y BT	Aérea 63.292 Km Subterránea 6.749 Km

Generación

Resumen de Resultados Emgesa a Diciembre de 2017

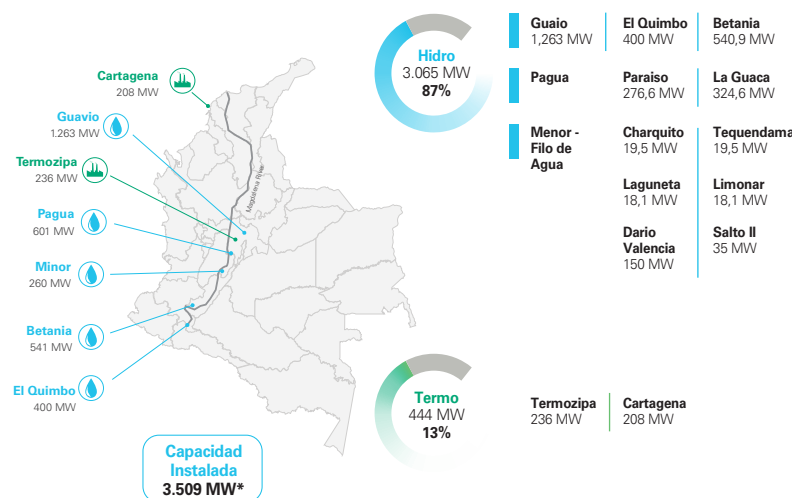
Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

Potencia Instalada	3.509 MW	No. 2 en Colombia 22,8% del sistema
Generación	14.765 GWh	-1,40% en generación respecto a 2016 +22,15% de la generación del SIN
Ventas Físicas	18.156 GWh	86,5% a través de contratos y el 13,5% en el mercado spot
Ciudadanos No Regulados	1.000	El mercado no regulado se incrementó en 8,6% con respecto al 2016.
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	COP \$3,00 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$2.045.277 mill	3,06% más respecto al 2016
Utilidad Neta	\$887.056 mill	17,69% más que en el 2016
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$4,18 Billones	Apalancamiento del 108,8% (deuda financiera/patrimonio)
Activo Total	\$9,03 Billones	Balance sólido

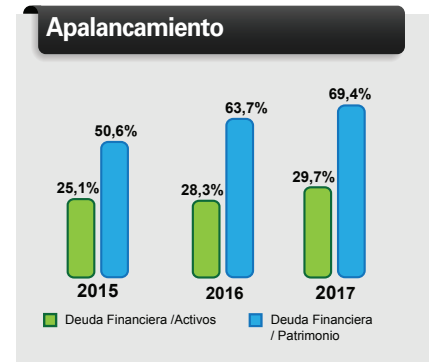
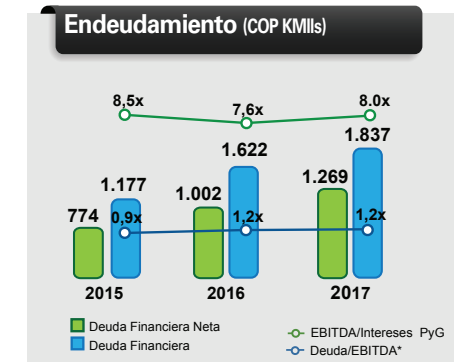
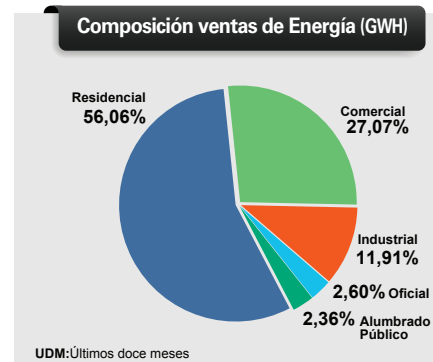
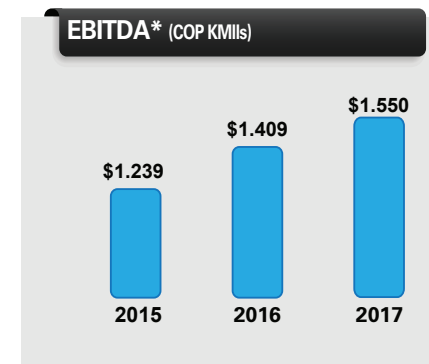
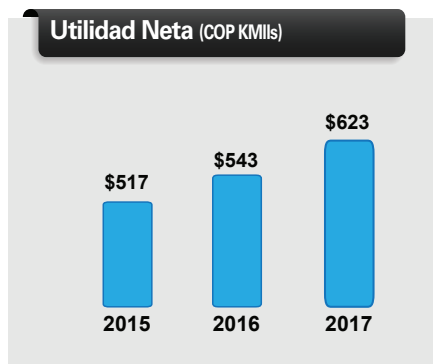
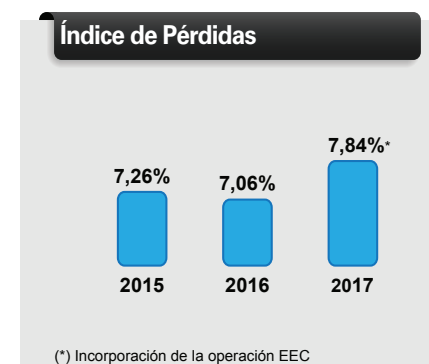
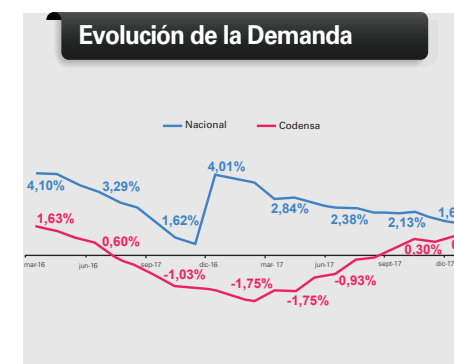
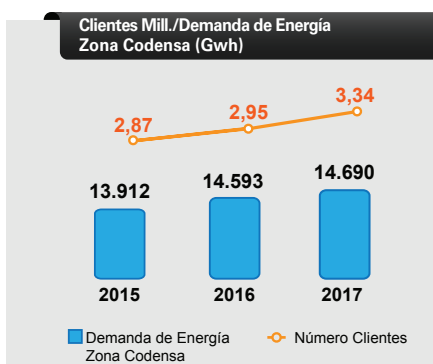
Cuencas

¿Quién es Emgesa?

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



*A Diciembre de 2017



³ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a Diciembre de 2017 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.