

Generación: Entre enero y septiembre de 2017, Emgesa generó 11.366 GWh, presentando una disminución marginal de 0,1% en comparación con el mismo periodo de 2016. Se observa un aumento de la participación en generación hídrica en comparación con el 2016, el cual fue afectado por el fuerte Fenómeno de El Niño. La generación de Emgesa representó el 22,9% de la generación del SIN.

Venta: Durante los primeros nueve meses del año, Emgesa vendió 13.635 GWh, de los cuales el 84% fueron a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados y el 16% restante fueron ventas en el mercado spot. Las ventas en contratos para los 9M del año crecieron 12,5% con respecto al mismo período de 2016, concentrando la mayoría de las negociaciones en el mercado mayorista.

Resultados Operativos: El EBITDA presentó un descenso de 1,2% en los primeros nueve meses del año totalizando \$1.534.953 millones de pesos como consecuencia de cambios en las condiciones climáticas respecto a 2016. Esto se vio reflejado en una reducción en los ingresos por precios spot más bajos, compensado con una reducción en costos principalmente por disminución en el consumo de combustibles y una reducción en las compras de energía tanto en volumen como en precio de bolsa.

Por su parte, la utilidad neta aumentó 8,2% frente a 2016 alcanzando \$682.457 millones de pesos, a pesar del comportamiento del EBITDA mencionado anteriormente. Este incremento se explica por la reducción del 24,9% en el gasto financiero producto de un menor IPC al cual se indexa una porción importante de la deuda, un menor saldo de deuda promedio en comparación con el mismo período de 2016 y una menor tasa efectiva de impuestos.

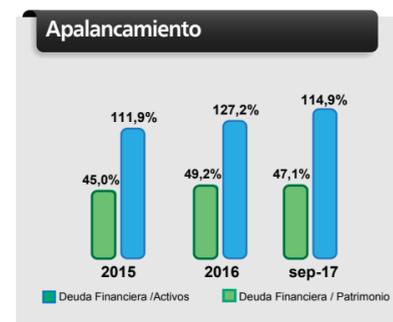
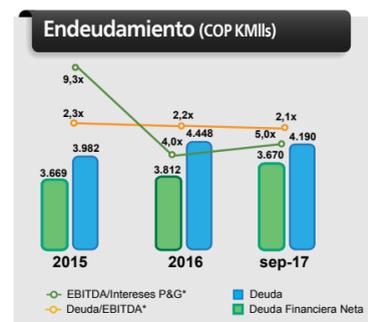
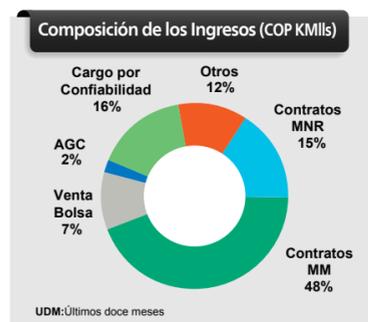
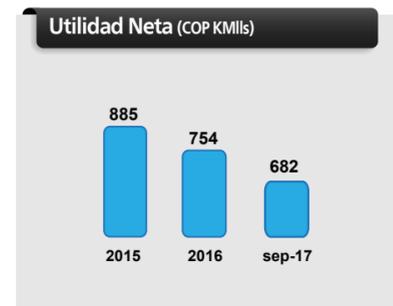
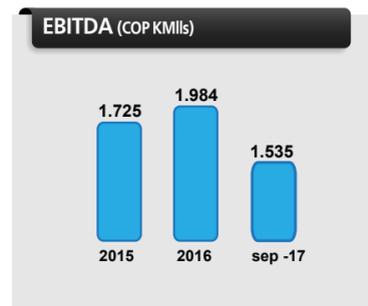
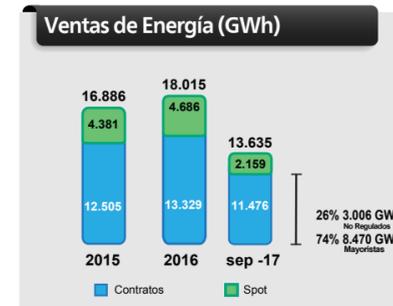
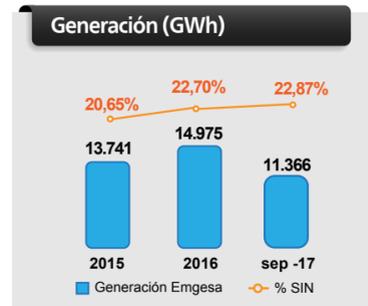
Inversiones: Durante los primeros nueve meses del año Emgesa realizó inversiones por \$114.954 millones de pesos, una reducción de 2,3% frente a lo presentado en el mismo periodo del año 2016, debido especialmente a menores necesidades en el Capex de mantenimiento en las centrales de generación.

Deuda Financiera: Al cierre de septiembre de 2017, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$4.189.902 millones de pesos, presentando una disminución de 5,8% con respecto al saldo de 31 de diciembre de 2016. Durante los primeros nueve meses de 2017 se amortizaron \$320.300 millones correspondientes a vencimientos de bonos locales (\$170.000 millones), créditos internacionales (130.000 MM) y créditos locales (20.300 MM), de los cuales fueron refinanciados solamente \$100.000 millones mediante un crédito sintético a un año con el Banco de Crédito del Perú.

Balance General			
(Miles de millones de pesos)	2015	2016	Sep -17
Efectivo e Inversiones	\$313	\$635	\$520
Propiedad, Planta y Equipo	\$7.878	\$7.923	\$7.882
Total Activos	\$8.840	\$9.037	\$8.894
Total Deuda	\$3.982	\$4.448	\$4.190
Obligaciones Financieras LP*	\$3.495	\$3.983	\$3.744
Total Pasivo	\$5.282	\$5.541	\$5.249
Patrimonio	\$3.558	\$3.496	\$3.645

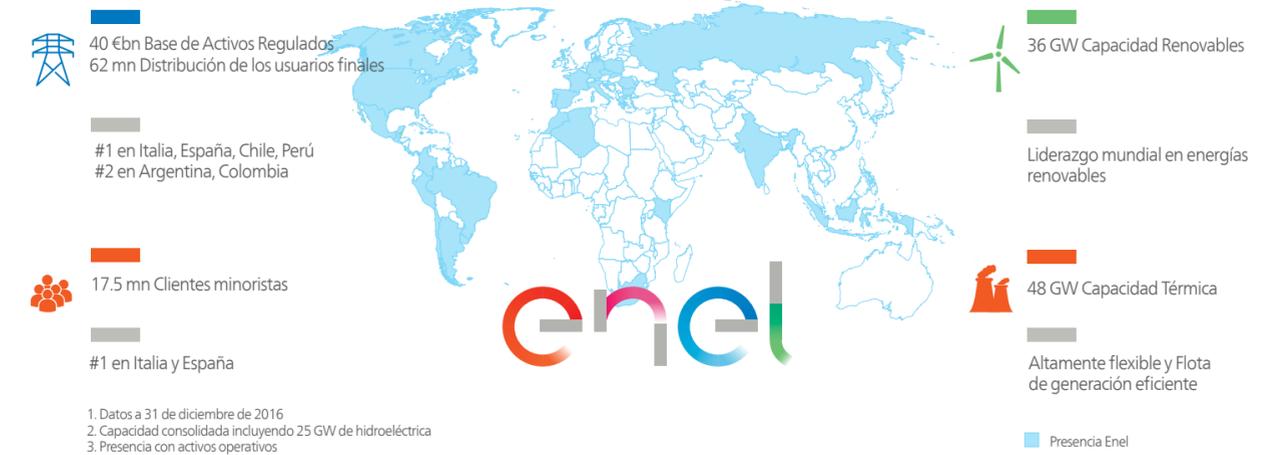
Estado de Resultados			
(Miles de millones de pesos)	2015	2016	Sep -17
Total Ingresos	\$3.268	\$3.514	\$2.535
EBITDA**	\$1.725	\$1.984	\$1.535
EBIT	\$1.561	\$1.690	\$1.376
Gasto Financiero Neto	-\$167	-\$443	-\$258
Utilidad Neta	\$886	\$754	\$682

*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).



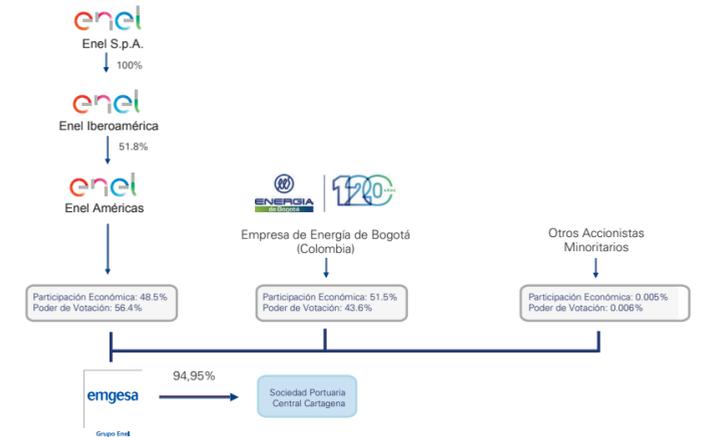
² Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a Septiembre de 2017 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.

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

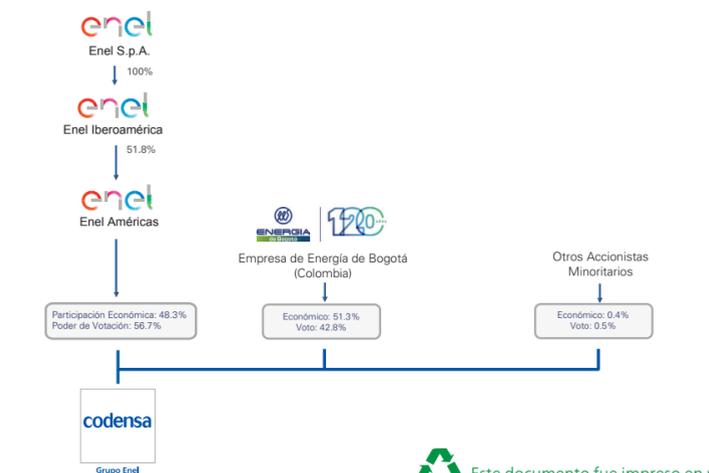


1. Datos a 31 de diciembre de 2016
2. Capacidad consolidada incluyendo 25 GW de hidroeléctrica
3. Presencia con activos operativos

Estructura Societaria Emgesa



Estructura Societaria Codensa

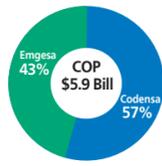


Grupo Enel en Colombia

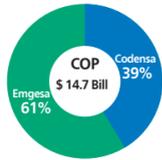
Cifras agregadas para Codensa y Emgesa a Septiembre de 2017

Grupo Enel en Colombia a Septiembre de 2017 (1)

Ingresos a Septiembre de 2017



Activos a Septiembre de 2017



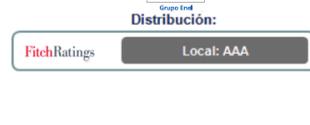
emgesa

Generación:

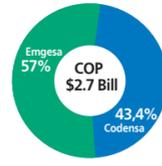


codensa

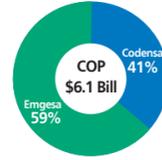
Distribución:



EBITDA a Septiembre de 2017



Patrimonio a Septiembre 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 Septiembre de 2017³



Hechos Relevantes Codensa 9M 2017

Balance General

(Miles de millones de pesos)	2015	2016	Sep -17
Efectivo e Inversiones	\$ 402	\$ 624	\$ 427
Propiedad, Planta y Equipo	\$3.508	\$4.280	\$4.485
Total Activos	\$4.692	\$5.734	\$5.805
Total Deuda	\$1.177	\$1.622	\$1.841
Obligaciones Financieras LP*	\$1.032	\$1.168	\$1.772
Total Pasivo	\$2.369	\$3.188	\$3.321
Patrimonio	\$2.323	\$2.546	\$2.485

Estado de Resultados

(Miles de millones de pesos)	2015	2016	Sep -17
Total Ingresos	\$3.712	\$4.190	\$3.362
EBITDA**	\$1.239	\$1.409	\$1.151
EBIT	\$989	\$1.139	\$914
Gasto Financiero Neto	-\$115	-\$158	-\$126
Utilidad Neta	\$517	\$560	\$465

• **Demanda:** La demanda de energía en el área de influencia de Codensa en los primeros nueve meses de 2017 fue de 10.965 GWh, lo que representó una variación positiva de 0,6% con respecto al mismo período del año anterior. Los resultados en el área de operación de Codensa reflejan los efectos en el comportamiento del consumo de energía derivado de los siguientes factores: i) desaceleración de la economía, ii) menor demanda del mercado no regulado motivado por la campaña de ahorro de energía "Apagar Paga" durante el fenómeno del Niño en 2016 y iii) la implementación de nuevas tecnologías de eficiencia energética por el sector comercial no regulado.

• **Índice Promedio de Pérdidas de Energía:** presentó un leve incremento en comparación al mismo período de 2016, 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 pérdidas de energía que el de CODENSA.

• **Resultados Operativos:** el EBITDA durante los primeros nueve meses del año 2017 alcanzó COP \$1.2 billones de pesos mostrando un incremento de 13,4% con respecto al mismo período de 2016. Este resultado es producto de un aumento del 11,1% en los ingresos principalmente por la incorporación del mercado anteriormente atendido por la EEC, y compensado por un incremento en el costo de ventas de 8,9%, como consecuencia de un crecimiento en compras de energía debido al mayor volumen de energía comercializada por la incorporación del mercado de Cundinamarca. De igual forma, se observó un crecimiento en costos fijos del 16,4% frente al mismo período del año anterior por aumento de personal e incremento en el número de operaciones comerciales después de la fusión de la EEC.

La utilidad neta durante los primeros nueve meses de 2017 fue de \$464.955 millones de pesos, un 14,8% por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior, producto del comportamiento favorable del EBITDA y una disminución en la tasa efectiva de impuestos, contrarrestado parcialmente por un gasto financiero más alto (+5,7%) explicado por un incremento en el saldo medio de la deuda para financiar parte del capex de la Compañía.

• **Deuda Financiera:** Al cierre de septiembre de 2017 la deuda financiera de Codensa, incluyendo intereses, ascendió a \$1.840.696 millones, presentando un incremento de 13,5% con respecto al saldo de diciembre de 2016, tras efectuar dos emisiones de bonos locales en los meses de marzo y junio por un monto total de \$630.000 millones, y atender amortizaciones de deuda programadas por \$521.337 millones de pesos

• **Inversiones:** Entre enero y septiembre de 2017 se realizaron inversiones por valor de \$462.124 millones, un 7,6% superior respecto al mismo período del año anterior, de las cuales el 65,4% se orientó a crecimiento, mejoramiento de la calidad del servicio, así como la expansión y modernización de la red. El 34,6% restante se destinó al mantenimiento de los activos de operación. A partir del 1 de julio entró en operación la Subestación Nueva Esperanza, una de las más modernas del país, que aumenta en 11% la capacidad instalada de Codensa en términos de intercambio de energía entre el Sistema de Transmisión Regional con el Sistema Interconectado Nacional, apoyando la confiabilidad y calidad del servicio para la zona centro-oriente del país.

Distribución

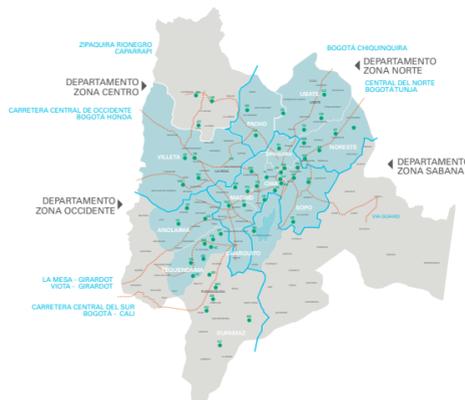
Resumen de Resultados Codensa a Septiembre de 2017

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

Energía Distribuida	14.661 GWh	No.2 en Colombia en el 3T2016 22,4% de la demanda nacional
RED MT + BT	69.676 KM	+42,7% Vs. 3T2016
Clientes	3.314.587	+66.017 nuevos clientes durante los nueve primeros meses del año
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1,4 billón en bonos vigentes
EBITDA	\$1.151.139 mill	Incremento del 13,4% con respecto a3T2016
Utilidad Neta	\$464.955 mill	+14,8% debido al comportamiento favorable del EBITDA y una tasa efectiva de impuestos más baja.
Deuda Financiera	\$1.84 billones	Apalancamiento del 74,1% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$5.8 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 - 114 Km
Subestaciones	170 SSEE de potencia y 85.082 Centros de Distribución
Transformadores de Potencia	AT: 251 Unidades - 10.410 MVA MT: 190 Unidades - 817 MVA
Transformadores de Distribución	86.886 Unidades - 10.250 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 799 - 10.000 Km Rurales 496 - 18.352 Km
Red MT y BT	Aérea 63.069 Km Subterránea 6.607 Km

Generación

Resumen de Resultados Emgesa a Septiembre de 2017

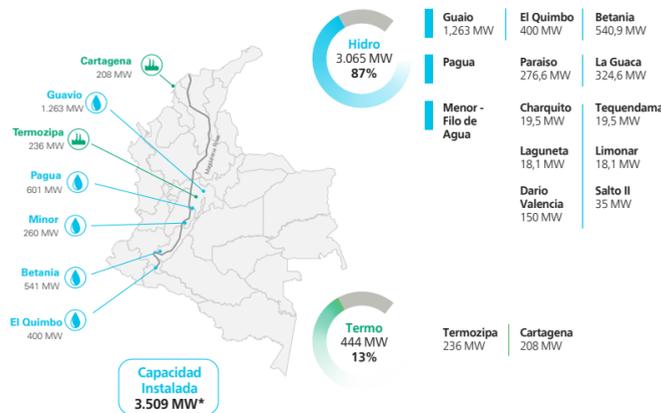
Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

Potencia Instalada	3.509 MW	No.3 en Colombia 21% del sistema
Generación	11.366 GWh	-0,1% en generación respecto al 3T2016 22,9% de la generación del SIN
Ventas Físicas	13.635 GWh	84% a través de contratos y el 16% en el mercado spot
Clientes No Regulados	992	El mercado no regulado se incrementó en 7,6% con respecto al 3T2016.
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	COP \$3,0 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.534.953 mill	Disminución del 1,2% frente al mismo período del 2016
Utilidad Neta	\$682.457 mill	Disminución de 24,9% del gasto financiero respecto al 3T2016
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$4,1 billones	Apalancamiento del 114,9% (deuda financiera/patrimonio)
Activo Total	\$8,9 billones	Balance sólido

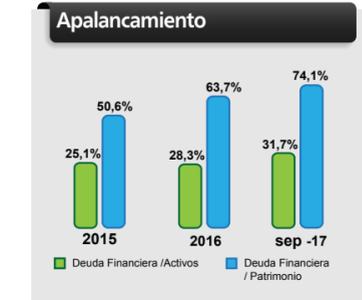
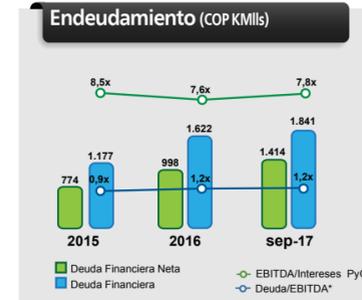
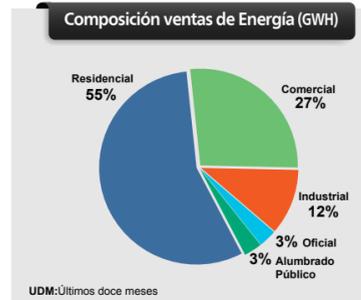
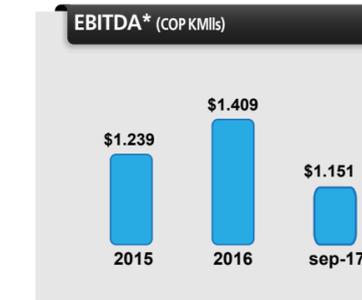
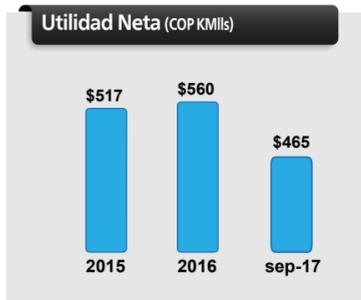
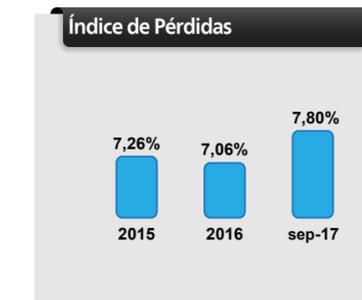
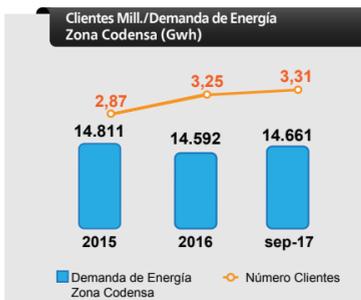
Cuencas

¿Quién es Emgesa?

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



*A septiembre de 2017



³ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a Septiembre 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.