



# **INFORME DE SITUACION FINANCIERA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

### **VICEPRESIDENCIA FINANCIERA**

*(Informe sujeto a aprobación por la Asamblea de Accionistas)*

# INFORME SOBRE SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en de millones de pesos)

## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

La incertidumbre sobre los precios del petróleo, el estrecho margen fiscal por cuenta de la disminución de los ingresos del gobierno por la renta petrolera, los incrementos en las tasas de interés y el fenómeno de “El Niño”, fueron los principales protagonistas de la economía Colombiana en 2015.

Durante el segundo semestre de 2015 se presentó una profunda caída del precio del petróleo el cual pasó de niveles de USD 61 por barril a cerrar el año con un precio de cerca de USD 37. El desplome del precio es consecuencia de una mayor oferta mundial de petróleo principalmente por el incremento de reservas en Estados Unidos frente a una demanda que se vio disminuida por la desaceleración de países como China, países que son importantes consumidores de este commodity. Para Colombia, en donde la actividad petrolera representa un porcentaje importante de los ingresos nacionales, la caída del precio del petróleo deteriora sustancialmente el balance fiscal del país.

Desde el segundo semestre de 2015 la caída en el precio del petróleo ha sido el gran detonante de la evolución del mercado financiero en Colombia, especialmente en lo referente a la tasa de cambio y el mercado accionario. Durante el primer semestre de 2015 la tasa de cambio se movió entre máximos cercanos a \$2.687 y mínimos de \$2.355 por dólar, con una tasa promedio de \$2.486 por dólar y tendencia devaluacionista. La segunda mitad del año presentó mínimos de \$2.606 por dólar en julio, llegando a máximos de \$3.346 por dólar, cerrando en \$3.149,47, niveles que no se veían desde 2009. En consecuencia, la devaluación acumulada durante el año 2015 fue del 32%.

En Colombia, como en la mayoría de países emergentes, el mercado accionario sufrió por la caída del petróleo, así como por la incertidumbre frente a las grandes economías. El índice Colcap que agrupa a las 20 principales acciones del país perdió 31% durante el

2015<sup>1</sup>. Las acciones petroleras que se negocian en la BVC que tienen un peso cercano al 7% del índice, se llevaron la peor parte a causa de la descolgada de los precios del petróleo.

En el tercer trimestre de 2015 el PIB creció 3,2%, con respecto al mismo trimestre de 2014, y 1,2 % contra el trimestre inmediatamente anterior. Si se analizan los 9 primeros meses del año, el PIB creció 3,0% comparado con los primeros 9 meses del año 2014, impulsado principalmente por el comercio, restaurantes, hoteles, agricultura, pesca, establecimientos financieros y actividades inmobiliarias, las cuales crecieron al 4,5% en promedio, mientras que industrias como la minera y manufacturera, le habrían restado dinamismo al PIB, con decrecimientos del -2,2%.

El gobierno había estimado metas iniciales de crecimiento para 2015 por el orden del 4,2%, sin embargo, a mediados de 2015 revisó esta meta situándola a la baja en el 3,5%, producto del impacto de la caída de los precios del petróleo y su consecuencia sobre la devaluación del peso colombiano.

Las cifras de crecimiento de la economía colombiana se muestran sobresalientes a nivel latinoamericano, ya que mientras Colombia creció al tercer trimestre de 2015 un 3,2%, países como México, Chile, Paraguay, crecieron al 2,6%, 2,2%, y 2% respectivamente, sin mencionar a Brasil, el cual decreció el 4,5%.

En 2015 el nivel de desempleo presentó una leve disminución, pasando de 9,1% al final de 2014 a 8,9% a final de 2015. La disminución es coherente con el crecimiento de los sectores de comercio, hoteles, y restaurantes, que fueron los sectores que más personas contrataron.

El alza en el precio de los alimentos, así como el incremento en precios de la energía, producto no solo de la devaluación, sino también de el fenómeno de “El Niño” intenso y prolongado, dio origen a una inflación del 6,77% en 2015, superior al rango de la meta establecida por el Banco de la República (3%- 4%), y a la inflación de 2014 (3,66%). Los alimentos procesados fueron los principales responsables de la aceleración de la inflación, en gran parte impulsada por el encarecimiento de insumos importados, así como por los efectos de la devaluación en algunos alimentos que se cotizan en los mercados internacionales, como es el caso del arroz. Los cambios en precios más visibles se presentaron en los alimentos producto de “El Niño”, los cuales crecieron un 6,16% con respecto al 4,69% de crecimiento del 2014, ubicándose en 10,85%. Otros precios que incrementaron considerablemente, fueron los asociados a comunicaciones (2,4%) y Salud (1,9%).

El índice de precios al consumidor presentó una variación de 6,77% situándose por encima en 3,11 puntos porcentuales con respecto a 2014 la cual había cerrado en 3,66%. La inflación de 2015 estuvo por encima del rango de la meta establecida por el Banco de la República (3%- 4%).

---

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg

En cuanto a la política monetaria, el Banco de la República, aumentó la tasa de intervención en 4 ocasiones entre los meses de septiembre y diciembre, pasando de una tasa de 4,50% en 2014 a 5,75% al cierre de 2015. La motivación de los aumentos de la tasa de referencia que se dieron durante el 2015 fue compatible con una postura un poco menos expansiva tratando de controlar la inflación.

En cuanto al comercio exterior, en 2015 se observó una caída en las exportaciones tradicionales, mientras que las no tradicionales no lograron anticiparse al escenario de alta devaluación, poniendo en evidencia la dependencia de la balanza externa a los ingresos petroleros y a la falta de competitividad de los demás sectores.

Las exportaciones colombianas entre enero y diciembre de 2015 disminuyeron un 34,9% con relación al mismo periodo del año anterior al pasar de USD 54.795 millones FOB a USD 35.691 millones FOB. La disminución fue generada principalmente por la menor cantidad de exportaciones de petróleo y derivados (-50% respecto al 2014), especialmente a Estados Unidos, China e India, la baja en las exportaciones de carbón y ferróniquel (-32% y -31% respectivamente), así como del sector agropecuario, industrial y minero, los cuales disminuyeron 5%, 11% y 30% respectivamente. El café mientras tanto fue el único rubro de las principales exportaciones que aumentó (3,6%).

Por el lado de las importaciones, durante los once primeros meses de 2015, las compras externas del país presentaron una disminución de 14,8% con relación al mismo período del año 2014, al pasar de USD 58.540 millones CIF en 2014 a USD 49.898 millones CIF en 2015. La disminución se dio principalmente debido a la caída en las importaciones de bienes de consumo y algunos bienes intermedios, así como en general en los bienes de capital (20%, 11% y 13% respectivamente).

Durante el año 2015 el mercado de gas natural presentó una reducción de su demanda total del 6.0% comparado con el mismo período de 2014. Las dos principales causas que marcaron la tendencia bajista de la demanda fueron el sector petroquímico y el consumo de GNV. El consumo termoeléctrico, a pesar de que durante el cuarto trimestre del año experimentó un incremento de 4,0% por efecto del fenómeno de “El Niño” registró durante 2015 una caída del 4.0%. El administrador del mercado – XM - en octubre estimaba una generación térmica de 83 GWh/día hasta noviembre de 2015 y de 89 GWh/día para los meses de diciembre de 2015 a marzo de 2016, situación, que efectivamente se ha venido evidenciando en el consumo de gas combustible para la generación térmica. Durante los últimos meses de 2015, aproximadamente el 45% del total de combustibles consumidos por las plantas termoeléctricas correspondieron a gas natural.

## 2. PROCESO DE CONVERGENCIA NIIF

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido adoptadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2015, de conformidad con la Ley 1314 de 2009, el decreto regulatorio 2784 de diciembre de 2012, Decretos 3023 y 3024 de 2013 y Decreto 2615 de 2014.

Los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2015 son los primeros estados financieros de la Empresa preparados bajo las Normas de Información Financiera de General Aceptación en Colombia.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 inclusive, la Empresa preparó sus estados financieros anuales de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (PCGA Colombianos).

La información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluida en los presentes estados financieros individuales con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo las NCIF. Los efectos de los cambios de los PCGA Colombianos aplicados al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 (fecha de transición) y las NCIF.

La Empresa ha aplicado las políticas contables, los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos. Asimismo, la Empresa ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1.

### 3. ESTADO DE RESULTADOS

#### 3.1 RESULTADO OPERACIONAL

(Cifras en millones de pesos)

<b>INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.431.707</b>	<b>667.917</b>	<b>-763.790</b>	<b>-53,35%</b>
Transmisión de Electricidad	123.631	177.258	53.628	43,38%
Portafolio accionario	1.308.076	490.659	-817.417	-62,49%
<b>COSTO DE VENTAS TOTALES</b>	<b>93.410</b>	<b>121.497</b>	<b>28.088</b>	<b>30,07%</b>
Costos Transmisión de energía	58.483	77.042	18.560	31,74%
Costos portafolio accionario	34.927	44.455	9.528	27,28%
<b>GANANCIA OPERACIONAL</b>	<b>1.338.297</b>	<b>546.420</b>	<b>-791.877</b>	<b>-59,17%</b>

#### Ingresos Operacionales

A diciembre 31 de 2015, el resultado operacional ascendió a \$546.420 millones, presentando un disminución de \$791.877 millones con respecto a diciembre de 2014, por la disminución de los dividendos decretados por las compañías asociadas (Codensa, Emgesa y Gas Natural), que durante el año 2014 decretaron dividendos anticipados por el periodo enero – octubre de 2014 por valor de \$1.2 billones, y la aplicación del método de participación patrimonial a la filial GEBBRAS, por la adquisición del 51% de 4 concesiones de transmisión de electricidad en Brasil adquiridas a J. Malucelly Energía en agosto de 2015, así mismo durante el año 2015 se presentó un incremento de \$53.628 millones de los ingresos del servicio de transmisión de energía por la entrada en funcionamiento de los proyectos UPME, Tesalia, SVC Tunal, y Alférez

Durante el año 2015, los ingresos de operación ascendieron a \$667.917 millones, presentando una disminución de 53,35% con respecto de 2014, así mismo los costos operacionales se incrementaron en un 30,07%.

Los ingresos operacionales representaron el 80,03% del total de los ingresos de la Empresa al 31 de diciembre de 2015.

#### Costo de ventas

Los costos operacionales de la prestación del servicio de transmisión de electricidad durante el año 2015 presentaron un incremento de \$18.560 millones con respecto del año 2014, justificados por la asignación del impuesto a la riqueza, impuesto CREE, pérdida en

venta y baja de activos (venta de activos de belén), provisión de inventarios, adicionalmente el incremento de los gastos asociados al negocio de portafolio accionario por \$9.528 millones

La Empresa tiene implementado el Sistema de Costos ABC, el cual tiene por objetivo distribuir los gastos administrativos de las áreas de apoyo entre las diferentes Unidades de Negocio.

Al 31 de diciembre del año 2015 la Unidad de Transmisión de Energía tuvo una asignación total de gastos de administración de \$18.650 millones, con un incremento de 84.97% en comparación con el año 2014, donde se presentaron gastos asignados por \$10.083, y los gastos asignados al negocio de portafolio accionario fueron de \$44.455 millones un 27,28% más que en el año 2014.

Los principales conceptos de ingresos operacionales de portafolio accionario relacionan a continuación:

(Cifras en millones de pesos)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Portafolio accionario</b>	<b>1.308.076</b>	<b>490.659</b>	<b>(817.417)</b>	<b>-62,49%</b>
<b>Dividendos y participaciones</b>	<b>1.421.083</b>	<b>183.419</b>	<b>(1.237.665)</b>	<b>-87,09%</b>
Codensa	460.699	41.040	(419.659)	-91,09%
Emgesa	822.548	97.751	(724.797)	-88,12%
Gas Natural	119.877	10.005	(109.872)	-91,65%
Red de Energía del Perú	11.166	27.821	16.655	149,17%
Electrificadora del Meta S.A.	6.793	6.801	8	0,12%
<b>Método de participación</b>	<b>(113.007)</b>	<b>307.240</b>	<b>420.247</b>	<b>-371,88%</b>
TGI	194	90.382	90.187	46401,20%
DECSA	9.837	6.554	(3.283)	-33,37%
EEBGAS SAS	78.210	56.222	(21.988)	-28,11%
EEB INVESTMENT PERU	42.076	55.509	13.434	31,93%
EEB ENERGY	1.625	4.169	2.544	156,61%
EEBIS - GUATEMALA	1.749	2.979	1.230	70,36%
GEEBRAS	-	123.405	123.405	100,00%
TRECSA	(6.956)	3.342	10.298	-148,04%
CONTUGAS	(49.433)	(22.297)	27.136	-54,89%
EEBIS Perú	(391)	(567)	(176)	44,92%
IELAH	(189.918)	(12.458)	177.459	-93,44%

### 3.2 RESULTADO NO OPERACIONAL

(Cifras en millones de pesos)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
Otros ingresos	26.545	32.377	5.832	21,97%
Gastos administrativos	(70.207)	(59.383)	(10.824)	-15,42%
Otros gastos	(1.817)	(5.464)	3.647	200,77%
<b>GANANCIA (PERDIDA) POR ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>(45.479)</b>	<b>(32.470)</b>	<b>13.009</b>	<b>-28,60%</b>
Ingresos financieros	109.947	134.244	24.297	22,10%
Gastos financieros	(176.117)	(175.205)	(913)	-0,52%
<b>GANANCIA (PERDIDA) POR ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>	<b>(66.170)</b>	<b>(40.961)</b>	<b>25.209</b>	<b>-38,10%</b>
<b>Diferencias de Cambio</b>	<b>(33.736)</b>	<b>(132.645)</b>	<b>(98.909)</b>	<b>293,18%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NO OPERACIONAL</b>	<b>(145.386)</b>	<b>(206.077)</b>	<b>(60.691)</b>	<b>41,74%</b>

Las pérdidas arrojadas por las actividades no operacionales se incrementaron en \$60.691, millones con respecto a diciembre de 2014, lo que representa un aumento del 41.74%; principalmente por el incremento de la pérdida por diferencia en cambio que pasó de \$33.736 millones en 2014 a \$132.645 millones para el año 2015.

Los ingresos no operacionales para el periodo enero – diciembre 2015 totalizaron \$166.621 millones, conformados principalmente por: ingresos financieros \$134.244 millones; y \$32.377 millones de otros ingresos no operacionales por \$32.377 millones.

A continuación se relacionan los principales conceptos de ingresos financieros:

(Cifras en millones de pesos)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>109.947</b>	<b>134.244</b>
Intereses de inv. financieras renta fija	36.227	52.376
Intereses y rendimientos ctas por cobrar	48.322	69.241
Intereses sobre depósitos	1.264	384
Valoración activos plan de pensiones	12.371	11.578
Utilidad por valoración de derivados	11.763	665

Los ingresos no operacionales alcanzaron \$32.377 millones al finalizar el año 2015, que representan el 3,88% del total de los ingresos al 31 de diciembre de 2015; su mayor componente corresponde honorarios \$9.307, arrendamientos \$6.194, recuperaciones \$16.556 y otros ingresos por \$320 millones que representan el 31,98%, 51,13% de los ingresos extraordinarios, al 31 de diciembre de 2014 y 2015 respectivamente.

La cuenta de recuperaciones se compone principalmente por:

(Cifras en millones de pesos)

	dic-14	dic-15
<b>RECUPERACIONES</b>	<b>8.488</b>	<b>16.556</b>
Cuotas Partes Pensionales	2.219	2.287
De Provisiones	2.295	6.160
De Gastos	1.371	3.304
Recuperación Compartibilidad Pensional	2.602	4.805

Al 31 de diciembre de 2015 la recuperación de provisiones se presentan principalmente el ajuste a las provisiones de contingencias por litigios \$6.160 millones.

### Diferencia en cambio (neta)

Para el periodo enero – diciembre de 2015, la diferencia en cambio arrojó gastos totales por \$648.288 millones, e ingresos totales de \$515.642 millones, la variación se justifica principalmente por la devaluación del peso colombiano presentada durante el año 2015 que fue de 29.01%.

La actualización de las obligaciones en moneda extranjera originaron un gasto por diferencia en cambio de \$621.829 millones. Los préstamos por cobrar a vinculados económicos y el portafolio de inversiones temporales en moneda generaron ingresos por diferencia en cambio de \$288.483 y \$204.283 millones respectivamente.

A continuación se detalla el efecto de la diferencia en cambio en resultados del año 2015:

(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	DIFERENCIA EN CAMBIO AÑO 2014	DIFERENCIA EN CAMBIO AÑO 2015	VARIACION
OBLIGACIONES FINANCIERAS	(386.908)	(621.829)	(234.921)
PRESTAMOS A VINCULADOS ECONOMICOS	213.861	288.483	74.622
PAGOS A PROVEEDORES - AMORTIZACION ANTICIPOS	1.699	(1.619)	(3.318)
INTRESES TGI	1.066	(587)	(1.653)
INVERSIONES DE RENTA FIJA	136.924	204.283	67.360
DIVIDENDOS REP	(377)	(1.376)	(999)
<b>TOTALES</b>	<b>(33.736)</b>	<b>(132.645)</b>	<b>(98.909)</b>

### Gastos:

Los gastos de administración para el periodo enero – diciembre de 2015 y 2014, ascienden a \$59.383 millones y \$70.207 millones respectivamente, presentando una disminución de 15,42%. Los principales gastos están representados en:

- Los gastos por impuestos y contribuciones acumulados a diciembre de 2015 son de \$42.583 millones. El incremento de \$8.087 millones en este rubro durante 2015 con respecto a 2014, tiene origen en el impuesto a la riqueza por \$30.438 millones cuya liquidación y pago inició a partir de este año, adicionalmente el impuesto de industria y comercio para el año 2015 tuvo una disminución de (\$20.674) millones por el menor ingreso de dividendos; así mismo, el impuesto de gravamen a los movimientos financieros (GMF) tuvo una disminución de \$1.607 millones durante el año 2015.
- El acumulado de gastos generales en 2015 fue de \$ 41.679 millones, con un incremento de \$4.274 millones por los mayores gastos de honorarios y publicidad.
- Los gastos por provisiones para contingencias por litigios tuvieron una disminución de \$7.062 millones, al pasar de \$7.951 en el año 2014 a \$889 millones en el acumulado año 2015.
- La asignación de gastos de administración a los negocios operacionales presentó un incremento de \$18.096 millones principalmente por el impuesto a la riqueza de los negocios de portafolio accionario y transmisión de energía.

## GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos financieros ascienden a \$175.205 millones y \$176.117 millones respectivamente, que representa el 51,56% y 48,46% del total de gastos y costos de la Empresa para estos años.

El acumulado de los gastos financieros por intereses al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 correspondientes a la deuda en moneda extranjera ascendieron a \$129.766 millones y \$109.720 millones respectivamente, lo que presenta un aumento del 18,27%, justificado por el incremento de la tasa representativa del mercado.

Los intereses de la deuda local ascienden a \$10.196 millones al 31 de diciembre de 2015 y \$14.889 millones a 31 de diciembre de 2014, presentando una disminución de 31,52% principalmente por la disminución de las obligaciones contraídas con vinculados económicos.

Se incluye como gastos financieros del año 2015 la valoración de contratos forward por \$4.743 millones contratados para cubrir el riesgo cambiario en la GEBBRAS, al 31 de diciembre de 2014 el gasto por este concepto fue de \$23.954 causados por los contratos de cobertura en la adquisición de IELAH. También se incluyó como gastos financieros las comisiones bancarias de garantía de cumplimiento de Contugas y Trecca y la valoración financiera de los cálculos actuariales de pensiones de jubilación y beneficios complementarios por \$24.245 millones en el año 2014 y \$24.038 millones para el año 2015.

A continuación se presenta el resumen de los gastos financieros anunciados anteriormente:

(Cifras en millones de pesos)

	dic-14	dic-15
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>176.117</b>	<b>175.205</b>
Intereses oblig. financieras moneda extranjera	109.720	129.766
Intereses oblig. Financieras moneda nacional	14.889	10.196
Comisiones	1.418	5.129
Otros gastos financieros	25.846	6.075
Valoración IFRS cálculos actuariales	24.245	24.038

### 3.3 UTILIDADES DEL EJERCICIO

(Cifras en millones de pesos)

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.291.350	340.344	(951.006)	-73,64%
<b>INGRESO (GASTO) POR IMPUESTOS</b>	-86.291	-19.843	66.448	-77,00%
<b>UTILIDAD NETA</b>	1.205.059	320.500	(884.558)	-73,40%
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	1.069.205	1.480.116	410.911	38,43%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	2.274.264	1.800.616	(473.648)	-20,83%
<b>UTILIDADES DISTRIBUIDAS</b>	- 1.380.603	-	1.380.603	-100,00%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	893.661	1.800.616	906.955	101,49%

La utilidad antes de impuestos en la ejecución de las actividades operacionales y no operacionales detalladas anteriormente para los años 2015 y 2014 fue \$1.291.350 y \$340.344 millones.

Al corte 31 de diciembre de 2015, la Empresa causó gastos por provisión de impuesto sobre la renta e impuesto diferido por \$19.843 millones, que comparado con los \$86.291 millones al 31 de diciembre de 2014, presenta una disminución del 77% justificado por la modificación a la gravabilidad de la diferencia en cambio de las inversiones en el exterior establecida en la ley 1739 de 2014.

Es importante resaltar que las principales fuentes de ingresos del periodo enero – octubre de 2014 las constituyen los ingresos obtenidos por el portafolio accionario, que representan un 84,39% del total de ingresos de la Empresa, que para efectos de impuesto de renta son considerados ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional no sujetos al impuesto, en la medida en que provengan de utilidades no gravadas en las compañías que los originan.

## Otros resultados integrales

Bajo principios contables IFRS el concepto otros resultados integrales reconocen las ganancias o pérdidas “no realizadas”, durante un ejercicio contable, los cuales no son convertibles o liquidables en efectivo en el corto plazo, pero que *deben ser reconocidos en el estado de resultados porque afectan la situación patrimonial de la compañía.*

Durante los años 2014 y 2015 la Empresa reconoció otros resultados integrales originados en la actualización de instrumentos financieros por la valoración a precios de mercado las inversiones minoritarias en ISA, ISAGEN y Nutresa, la actualización de los cálculos actuariales por pensiones de jubilación y beneficios convencionales, y la aplicación método de participación patrimonial en los resultados de las inversiones en compañías controladas.

A continuación se detallan los valores y conceptos que afectaron los otros resultados integrales de los años 2014 y 2015.

(Cifras en millones de pesos)

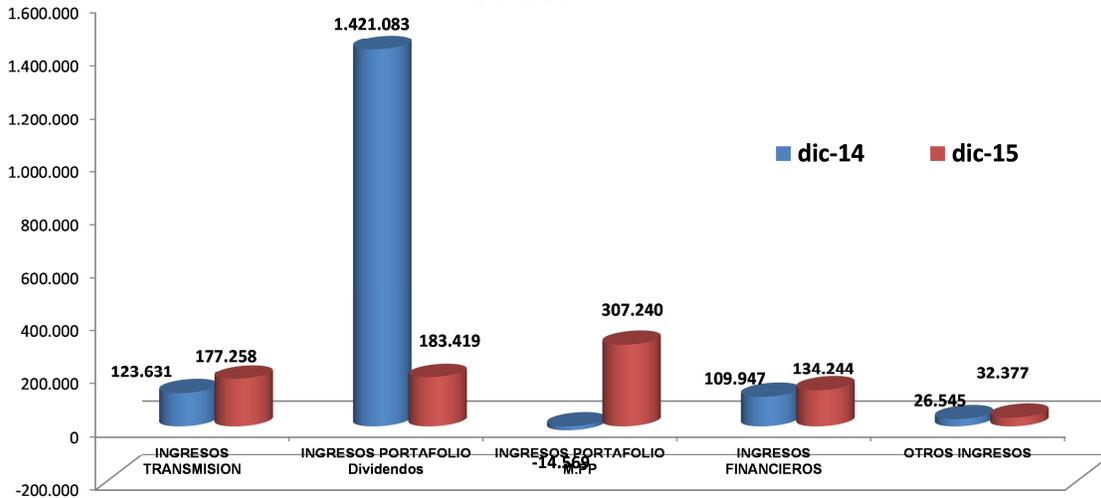
	dic-14	dic-15	Variación Absoluta
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>1.069.205</b>	<b>1.480.116</b>	<b>410.911</b>
ORI Valoración instrumentos financieros	-28.254	6.830	35.084
ORI Valoración cálculos actuariales	-1.900	12.791	14.691
ORI Método de participacion	1.099.360	1.460.495	361.135

## Utilidad del periodo

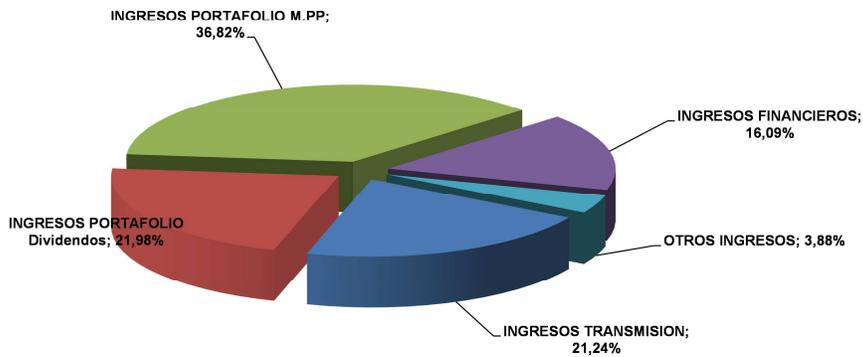
La utilidad del ejercicio asciende a \$2.27 billones al 31 de diciembre de 2014 y \$1.8 billones al 31 de diciembre de 2015, cabe anotar que la utilidad neta del periodo diciembre de 2015 se afectó con la distribución de utilidades por \$1.3 billones realizada por la Empresa por el periodo enero-octubre de 2014.

A continuación se detallan los principales componentes de ingresos, costos y gastos del año 2015.

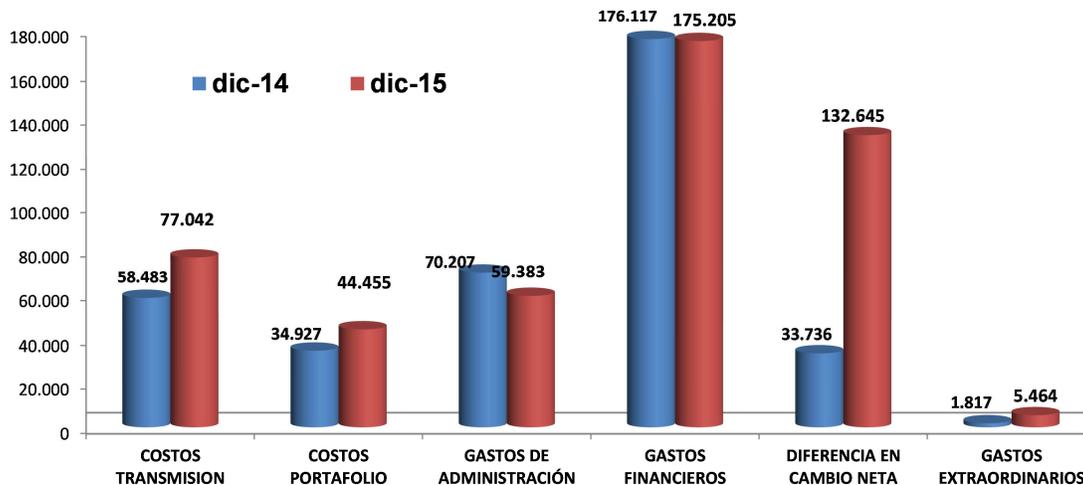
### INGRESOS



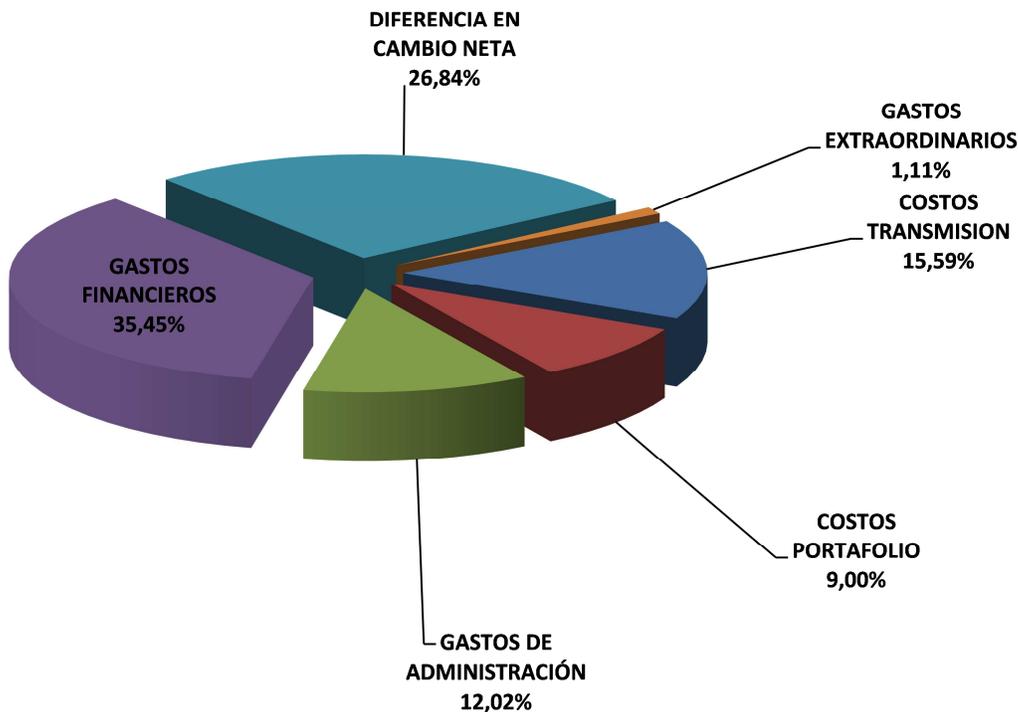
### COMPOSICIÓN INGRESOS DICIEMBRE 2015



### COSTOS Y GASTOS



### COSTOS Y GASTOS DICIEMBRE 2015



## 4. BALANCE GENERAL

### 4.1 ACTIVOS

Al cierre de diciembre de 2015 los activos presentaron un aumento del 12,25% con respecto a diciembre 31 del año 2014.

El total del activo a diciembre de 2015 ascendió a \$ 15.5 billones, de los cuales el 2,49% correspondía al activo corriente; el 0,05% a las cuentas por cobrar a largo plazo; el 8,55% a las cuentas por cobrar a vinculados económicos 4,66% a la propiedad, planta y equipo; el 1,38% a las propiedades de inversión; el 5,52% a otros activos financieros no corrientes, específicamente inversiones de renta fija de largo plazo y las inversiones minoritarias en ISA e ISAGEN; el 76.23% a inversiones permanentes en compañías asociadas y controladas; el 0.76% a activos por impuestos diferidos.

	dic-14	dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.318.844</b>	<b>385.591</b>	<b>-933.254</b>	<b>-70,76%</b>
Inversiones en compañías asociadas y controladas	9.878.787	11.810.627	1.931.840	19,56%
Otros activos financieros no corrientes	731.259	855.718	124.459	17,02%
Propiedades, planta y equipo	575.831	721.967	146.137	25,38%
Propiedades de Inversión	216.134	214.371	-1.763	-0,82%
Cuentas comerciales por cobrar no corrientes	7.419	8.452	1.033	13,93%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	934.566	1.323.931	389.365	41,66%
Activos por impuestos diferidos	84.843	117.158	32.315	38,09%
Activos intangibles distintos del crédito mercantil	3.580	4.697	1.116	31,18%
Intangibles Créditos mercantiles	50.171	50.171	0	0,00%
<b>ACTIVO</b>	<b>13.801.434</b>	<b>15.492.682</b>	<b>1.691.248</b>	<b>12,25%</b>

#### 3.1.1 ACTIVO CORRIENTE.

El activo corriente a diciembre de 2015 ascendió a \$385.591 millones, disminución de \$933.254 millones equivalente al (70,76%) con respecto a diciembre de 2014, principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar de dividendos a las compañías participadas \$687.461 millones; disminución de las inversiones temporales \$281.787 millones; esta disminución se presenta por el pago de obligaciones financieras con vinculados económicos, el pago de dividendos a los accionistas y el avance de los

proyectos de inversión UPME.

### 3.1.2 Efectivos y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivos presenta una reducción de (\$281.787) millones, un (61,42%) respecto a diciembre 2014. La variación obedece principalmente a:

- Dividendos recibidos \$ 949.807
- Dividendos pagados accionistas de EEB (\$1.1 billones)
- Pago de préstamos recibidos de las filiales TGI – EEBGAS SAS (\$145.659)
- Capitalización FILIAL GEBBRAS (\$164.688)
- Capitalización CTM (\$19.015)
- Pago del servicio de la Deuda (Capital e Intereses) (\$160.964).
- Intereses recibidos préstamo intercompany TGI \$59.586
- Préstamo otorgado a GEBBRAS (\$151.573)
- Prestamos recibidos de las filiales TGI – EEBGAS SAS \$490.481
- Recaudos prestación servicios STN \$169.478
- Incremento propiedad planta y equipo (proyectos UPME) (\$161.262)
- Pagos de proveedores, contratistas (\$36.993)

### 3.1.3 Cuentas por cobrar comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar

Los principales rubros de este grupo de balance corresponden a las cuentas por cobrar al sistema interconectado de transmisión nacional \$ 17.271 millones; dividendos por cobrar vinculados económicos \$ 138.791 millones; intereses sobre préstamos otorgados a las compañías filiales \$ 13.025 millones; servicios a vinculados económicos \$2.865 millones reclasificación a cuentas de difícil cobro de cuotas partes pensionales \$ 21.713 millones; compartibilidad pensional por \$11.450 millones; provisión para cuentas por cobrar (\$37.997) millones.

El grupo de cuentas por cobrar representa el 45,68% del activo corriente y presentó una disminución de 79,28% frente al año 2014, principalmente por los dividendos decretados a favor de EEB en 2015 por \$269.315 millones y el recaudo de dividendos y participaciones de las compañías participadas, (\$949.807) millones; incremento en las cuentas por cobrar por intereses de préstamos a vinculados económicos \$5.712 millones, incremento de las cuentas por cobrar del STN por \$5.453 millones.

Al finalizar el año 2000 se adoptó por Decisión de Gerencia una conservadora política de provisiones para las cuentas por cobrar, teniendo en cuenta su antigüedad, rotación y cobrabilidad, la cual determina a diciembre de 2015 una provisión de \$ 35.719 millones

para la cartera no operativa, principalmente por las cuotas partes pensionales y la compartibilidad pensional. La cartera operacional presenta una provisión por \$ 1.951 millones. La recuperación estará determinada por la actividad que la empresa despliegue en su cobranza. En este sentido se han adelantado acciones para recuperar financieramente la cartera y para depurar las cuentas respectivas.

### 3.1.4 Inventarios.

Tienen una participación del 2,02% en el activo corriente, presentando un incremento de 2.83% respecto a diciembre de 2014, principalmente por la devolución de materiales sobrantes de la ejecución de proyectos UMPE por \$792 millones y al ajuste de la provisión contable de inventarios arrojada por \$577 millones.

### 3.2. Propiedad Planta y Equipo.

Con respecto a diciembre de 2015 la propiedad planta y equipo presenta un aumento del 27,34%, es decir \$ 146.137 millones. En este movimiento se destaca el aumento de las construcciones en curso por \$ 44.649 millones por el avance en la construcción de los proyectos que actualmente está ejecutado la Empresa, la capitalización de los proyectos SVC Tunal, y parcialmente Tesalia por \$101.304, al 31 de diciembre de 2015 los proyectos presentan ejecuciones acumuladas por:

◆ Tesalia.....	\$ 46.855
◆ Armenia.....	33.744
◆ Chivor.....	58.730
◆ SVC Tunal.....	2.383
◆ Sogamoso.....	14.382
◆ Bolívar.....	5.644
◆ Río Córdoba.....	1.067
◆ Refuerzo suroccidente.....	3.785
◆ La loma.....	2.432
◆ Modernización protecciones.....	4.205
◆ Ecopetrol san Fernando.....	1.113
◆ Modernización interruptores.....	4.511

La depreciación de la propiedad planta y equipo para el año 2015 ascendió a \$29.132 millones.

### 3.3 Otros activos financieros no corrientes

Este rubro lo componen las inversiones de renta fija en el exterior, las inversiones minoritarias en ISA e ISAGEN y otros activos financieros no corrientes. Equivale al 5.52% del total de los activos al 31 de diciembre de 2015.

Durante el periodo enero diciembre de 2015 este rubro se incrementó en \$124.459 millones producto del diferencial cambiario de actualización de las inversiones de renta fija de largo plazo en el exterior las cuales se valorizaron en \$109.290 millones, el incremento en la valoración de las inversiones minoritarias en ISA e ISAGEN que se valorizaron en \$6.830 millones, y el incremento en los depósitos entregados en administración para adelantar la interventoría de los proyectos UPME que se incrementaron en \$6.999 millones.

### 3.4 Cuentas por Cobrar a largo Plazo.

Corresponden a principalmente a los préstamos otorgados a la Transportadora de Gas Internacional –TGI- \$ 1.2 billones y a GEBBRAS \$139.394 millones, y la capitalización del préstamo otorgado a Contugas por (\$27.513) millones, los préstamos de TGI y GEBBRAS se ajustaron por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2015.

El incremento de los préstamos a vinculados actualizadas por diferencia en cambio por el año 2015 fue de \$267.915 millones.

Otras cuentas por cobrar corresponden al valor de préstamos de vivienda a empleados por \$ 6.823 millones, depósitos judiciales \$551 millones y otras cuentas por cobrar de \$1.078 millones.

Este rubro representa el 8,60% del total de los activos y presentó un aumento del 41,44% frente a diciembre de 2014, principalmente por la diferencia en cambio generada por los préstamos Intercompany otorgados a TGI, y GEBBRAS

### 3.5 Inversiones Permanentes.

Este rubro es uno de los más importantes del activo total ya que representa el 76,23% del total de los activos. Respecto a diciembre de 2014 presenta un incremento de \$ 1.9 billones, principalmente por las capitalizaciones a CTM por \$19.015; GEBBRAS \$164.688 y Contugas por \$43.589; la valoración por método de participación de las inversiones en las compañías filiales por valor de \$1.7 billones;

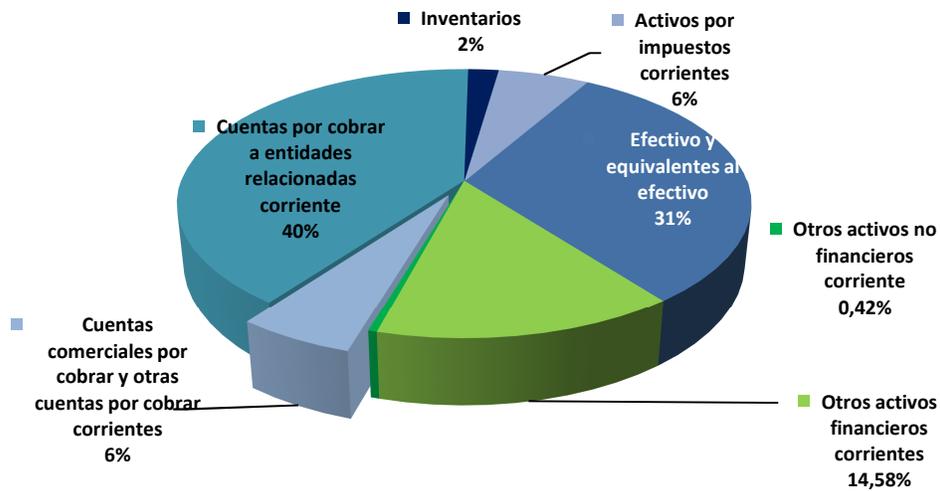
A continuación se detallan el incremento por método de participación de las compañías

que participadas, al cierre 31 de diciembre 2014 Y 2015:

METODO DE PARTICIPACION	Utilidad del Ejercicio		Otros resultados Integrales	
	Año 2014	Año 2015	Año 2014	Año 2015
En Empresas de Serv Pub - TGI	98.633	90.382	396.788	634.504
En Empresas de Serv Pub - DECSA	9.837	6.554	0	0
Sociedades de Economía Mixta EEBGAS SAS	78.210	56.222	0	0
Empresas del Exterior - EEB INVESTMENT PERU	42.076	55.509	92.592	161.204
Empresas del Exterior - TRECSA	0	3.342	71.595	116.471
Empresas del Exterior - EEB ENERGY	1.625	4.169	622	1.720
Empresas del Exterior - EEBIS - Perú	0	0	866	1.430
Empresas del Exterior - EEBIS - GUATEMALA	1.749	2.979	635	1.574
Empresas del Exterior GEEBRAS	0	123.405	0	-13.751
Perd. Metod. Partc. TRECSA	-6.956	0	0	0
Perd. Metod. Partc. CONTUGAS	-49.433	-22.297	21.604	15.022
Perd. Metod. Partc. EEBIS Perú	-391	-567	0	0
Perd. Metod. Partc. IELAH	-189.918	-12.458	514.658	542.321
<b>TOTALES</b>	<b>-14.569</b>	<b>307.240</b>	<b>1.099.360</b>	<b>1.460.495</b>

La composición del activo total al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:





## 5. PASIVO Y PATRIMONIO

El total del pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre 31 de 2014 asciende a \$15,5 billones de pesos, presentando un aumento neto de \$1.7 Billones, equivalente al 12,25% con respecto a diciembre de 2015.

	dic-14	dic-15	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.415.419</b>	<b>1.093.776</b>	<b>-321.643</b>	<b>-22,72%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	1.957.598	2.528.197	570.599	29,15%
Otras provisiones no corrientes	49.009	113.786	64.776	132,17%
Pasivo por impuestos diferidos	133.341	174.411	41.069	30,80%
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	102.913	96.950	-5.962	-5,79%
Otros pasivos no financieros no corrientes	2.028	2.673	645	31,79%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.244.890</b>	<b>2.916.017</b>	<b>671.127</b>	<b>29,90%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>3.660.309</b>	<b>4.009.792</b>	<b>349.484</b>	<b>9,55%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.141.125</b>	<b>11.482.890</b>	<b>1.341.764</b>	<b>13,23%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.801.434</b>	<b>15.492.682</b>	<b>1.691.248</b>	<b>12,25%</b>

### 4.1. Pasivo Corriente.

El pasivo corriente tiene una participación del 27,27% del pasivo total, presentando una disminución \$321.643 millones, respecto a diciembre de 2014. Las variaciones principales se presentan por el pago de dividendos de (\$1.1) billones decretado por el periodo intermedio enero – octubre de 2014, la liberación de reservas ocasionales durante el año 2015 por valor de \$458.852 millones; el incremento de las obligaciones financieras con vinculados económicos \$342.550, la porción corriente de las obligaciones financieras \$10.654 millones, y el incremento de los intereses por pagar \$4.886 millones.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor corriente de las obligaciones financieras asciende a \$65.659 millones, incluidos los gastos financieros causados, las prestamos recibidos de las compañías vinculadas ascienden a \$490.841 millones.

#### 4.1.1. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar de corto plazo.

Esta cuenta presenta una disminución de \$638.342 millones en relación a diciembre de 2014, pasando de \$1.1 billones a \$482.645 millones. Este rubro disminuyó principalmente por el pago de dividendos del periodo enero – octubre de 2014 por (\$1.1) billones; la

liberación de reservas ocasionales como dividendos por \$458.852 millones; y el incremento del saldo por pagar a proveedores y acreedores \$5.722 millones.

#### **4.1.2 Beneficios a empleados porción corriente**

Esta cuenta no presenta un movimiento significativo con relación a diciembre de 2014, su saldo de \$38.598 constituido por la porción corriente de las obligaciones pensionales y de beneficios complementarios a cargo de la EEB por valor de \$ 29.215; la causación de salarios y prestaciones sociales, evaluación del desempeño y la estimación de las cuotas partes pensionales por \$9.383 millones.

#### **4.1.3 Impuestos corrientes por pagar**

En esta cuenta se reconoce el pasivo por impuesto de industria y comercio, el impuesto Cree por pagar y las retenciones de impuestos por pagar. La disminución de este rubro con respecto de diciembre de 2014 por valor de \$53.907 millones corresponde a la menor provisión de impuesto de renta y Cree por efecto de la modificación a la gravabilidad de la diferencia en cambio de las inversiones en el exterior realizada por la ley 1739 de 2014.

### **4.2. Pasivo No Corriente.**

El pasivo no corriente representa el 72,72% del total pasivo, presentando un incremento de \$671.127 millones respecto a diciembre de 2014, principalmente por el efecto neto dado entre la diferencia en cambio generada por la deuda externa suscrita para el proceso de adquisición de los activos, derechos y contratos de Ecogas, el incremento del impuesto diferido pasivo, las provisiones para contingencias por litigios.

#### **4.2.1. Deuda a Largo Plazo**

La porción no corriente de la deuda financiera de la Empresa asciende a \$2.5 billones que junto con la porción de corto plazo, suman obligaciones totales por \$3.08 billones, representadas en créditos con la Corporación Andina de Fomento, emisión de bonos internacionales, reapertura del bono realizada en noviembre del 2013 y créditos intercompañía con TGI y EEB GAS .

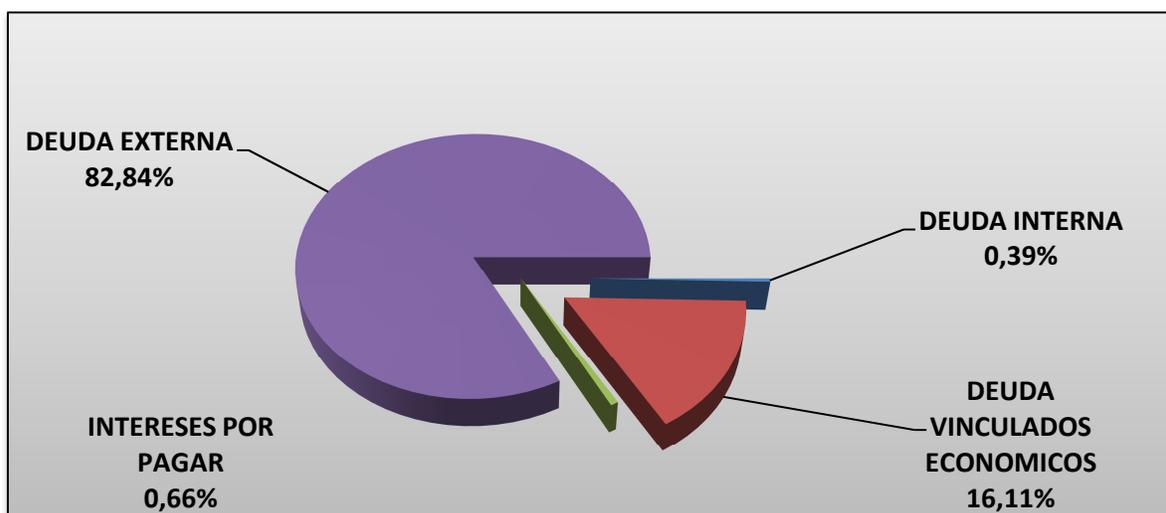
La emisión de bonos y la reapertura realizada tiene un vencimiento al 2021 y una tasa de interés el 6.125%. Al 31 de diciembre de 2014 la Empresa había cancelado el total de la deuda contraída con la banca nacional.

El detalle de la deuda e intereses en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

ENTIDAD	MONEDA	MONTO
Emisión de Bonos	USD	755,371,701
Corporación andina de fomento	USD	64.410.816
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>USD</b>	<b>819.782.517</b>

Producto de la operación de manejo de deuda mediante la cual se prepagó el crédito con Royal Bank of Scotland – RBS y se ejerció la opción de recompra del bono de EEB International Ltd., EEB realizó emisión de un nuevo bono con vencimiento en el 2021 y modificó la operación de cobertura con las siguientes condiciones: EEB recibe una tasa de interés del 6,125%.

A continuación se detalla la composición de la deuda al 31 de diciembre de 2015:



#### 4.2.2. Porción no corriente de impuestos diferidos y otras provisiones

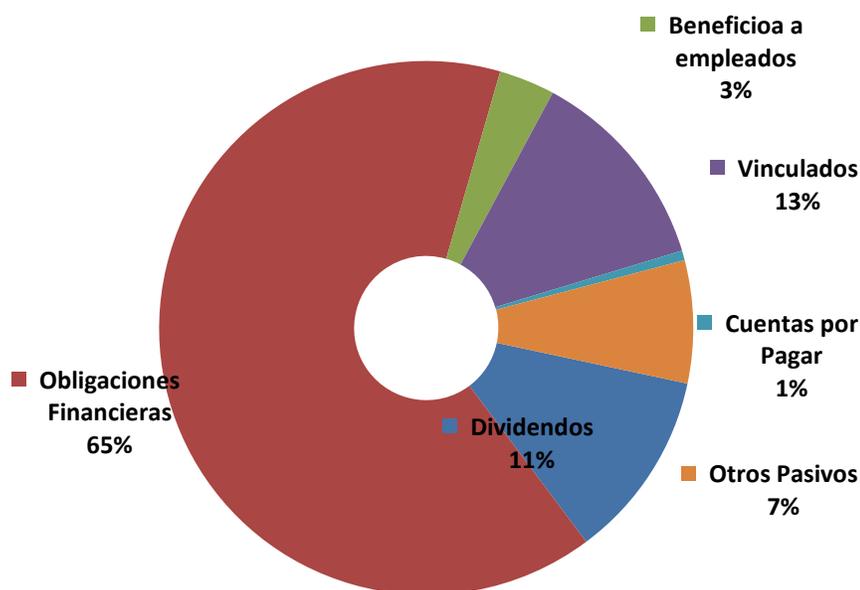
El saldo de estas cuentas asciende a \$385.147 millones y representa el 9,61% del total pasivo. Estos rubros presentaron un incremento de \$99.883 respecto a diciembre de 2014 derivado de la actualización del cálculo actuarial de pensiones y beneficios complementarios realizados por la firma MERCER (Colombia Ltda.), el incremento del impuesto diferido pasivo y la actualización de las contingencias por litigios.

La porción de largo plazo del cálculo actuarial de pensiones de jubilación y beneficios complementarios a pensiones menos el plan activo de pensiones pasaron de \$102.913 en diciembre de 2014 a \$96.950 millones en diciembre de 2015.

A diciembre de 2015, la provisión para contingencias litigiosas administrativas, civiles, laborales y fiscales se cuantificó en \$113.786 millones, presentando un aumento de \$64.776 respecto a diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 se tiene causado un impuesto diferido de renta por \$174.411 millones, \$133.341 millones al 31 de diciembre de 2014, producto de las diferencias fiscales y contables de las cuentas del balance.

A continuación se detalla la participación de los rubros del pasivo de la Empresa al 31 de diciembre de 2015:



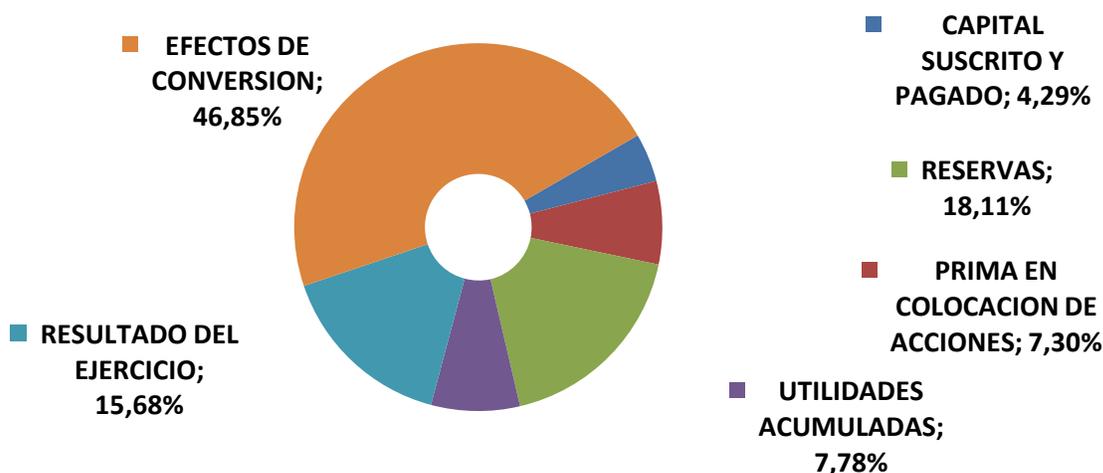
## 5. PATRIMONIO.

El patrimonio total de la Empresa a diciembre de 2015 asciende a \$ 11.5 billones, presentando un aumento del 13,23% con relación a diciembre de 2014, principalmente por el aumento de la utilidad del ejercicio que pasó de \$893.661, a \$1.8 por el periodo enero - diciembre de 2015. El incremento de ganancias acumuladas por \$893.661 millones, y la disminución de las reservas liberadas como dividendos por (\$458.852) millones .

Cabe anotar que la Empresa realizó un cierre anticipado de ejercicio para decreto de

dividendos por el periodo 1 de enero – 31 de octubre de 2014. La utilidad generada por este periodo ascendió a \$ 1.4 billones de pesos.

## COMPOSICION DEL PATRIMONIO DIC - 2015



## 6. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

A pesar de la situación económica actual, el incremento de la inflación, las dificultades del sector eléctrico Colombiano por efecto del fenómeno de “El Niño” y el incremento de la devaluación presentada durante el año 2015, los aspectos reseñados en el presente informe permiten concluir que la situación financiera de EEB es saludable, que se trata de una empresa sólida, con altos márgenes de operación, manteniendo su infraestructura en óptimas condiciones y disponibilidad para su explotación, con una generación importante de caja que le permite consolidar un crecimiento sostenido y cumplir amplia y oportunamente con todos los compromisos adquiridos en su plan estratégico.

En los 12 meses del año 2015 generó una utilidad neta de \$320.500 millones, producto de mayores ingresos operacionales en la actividad de transmisión de electricidad por la entrada en operación de proyectos UPME, la consolidación de ingresos provenientes de las concesiones adquiridas durante el año 2015 en Brasil y el positivo desempeño de las compañías filiales. Durante el año 2015, la gestión comercial y operativa, que permitió aumentar la capacidad de transporte y se mantuvieron en niveles saludables los costos y gastos, TGI tuvo un importante crecimiento de sus ingresos, consolidándose como la mayor transportadora de gas en Colombia.

El endeudamiento de la Empresa continua siendo adecuado, cerrando el 2015 con el cumplimiento de los compromisos restrictivos contenidos en la emisión de bonos en el exterior. La empresa mantuvo la calificación de grado de inversión por parte de las tres principales agencias calificadoras de riesgo. Durante el año 2015 Fitch Ratings reafirmó la calificación de largo plazo en BBB con perspectiva estable, Estándar & Poor reafirmó la calificación BBB- y cambió la perspectiva de estable a negativa y finalmente Moody's elevó la calificación de BBa3 a BBa2 con perspectiva estable.

Finalmente, existe la firme convicción que EEB es una Empresa próspera y con visión de futuro, que honra sus compromisos y cuenta con una importante y continua generación de caja, que le permite asumir nuevos retos de crecimiento, tal como lo ha venido realizando hasta hoy, y mantiene una posición importante en el sector energético, elementos que contribuyen a asegurar la creación de valor para sus accionistas y aportar al desarrollo del país.

A continuación se detallan los principales indicadores financieros de EEB al corte diciembre 31 de 2015 y Diciembre 31 de 2014.

DESCRIPCIÓN	dic-14	dic-15
LÍQUIDEZ	0,93	0,35
VALOR INTRÍNSECO	\$1.104,56	\$1.250,70
RENTABILIDAD ACTIVO	8,73%	2,07%
RENTABILIDAD PATRIMONIO	13,03%	3,31%
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	26,52%	25,88%
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	14,55%	16,74%
UTILIDAD OPERACIONAL (\$MILLONES)	1.436.736	546.420
RESULTADO NETO (\$MILLONES)	1.205.059	320.500
PORTAFOLIO ACCIONARIO (\$MILLONES)	9.878.787	11.810.627
ACTIVO FINANCIEROS C.P.	458.477	176.690
CÁLCULO ACTUARIAL (NETO)	102.913	96.950

**Indicador de Liquidez:** La variación de ese indicador obedece a la disminución del pasivo corriente de \$1.3 billones en diciembre de 2014 a \$385.591 millones en diciembre de 2015, producto de los dividendos pagados durante 2015. El pasivo corriente disminuyó en \$ 321.643 millones, por la disminución del saldo de dividendos por pagar.

**Rentabilidad del Activo:** El indicador de rentabilidad del activo pasó de 8,73% en diciembre de 2014 a 2,07% en diciembre de 2015, la variación obedece principalmente a disminución de las utilidades en 2015, producto del decreto anticipado de dividendos por las asociadas en octubre de 2014.

**Nivel de Endeudamiento:** El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 fue de 25,88% y 26.52% en diciembre de 2014, presentando una disminución absoluta de 0.64%, por el aumento del activo total de 12,25% por la actualización de las inversiones en controladas.

**Nivel de Endeudamiento Financiero:** El nivel de endeudamiento financiero a diciembre de 2015 fue del 16,74%, presentando un aumento nominal del 2,19% respecto a diciembre de 2014 de 14,55%, el incremento se justifica por la diferencia en cambio de las obligaciones financieras y los créditos intercompañía obtenidos de las filiales EEBGAS y TGI .

**Valor de la Acción:** El valor intrínseco de la acción a diciembre de 2014 fue de \$1.104,56 pesos frente a \$ 1.250,70 al cierre diciembre de 2015.

Cabe anotar que la acción de la Empresa cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia, en la categoría de alta bursatilidad y al cierre de diciembre de 2015 su valor en bolsa fue **1.720 pesos por acción.**

El comportamiento de la acción durante 2015 se grafica a continuación:

