

CELSIA

INFORME DE ACCIONISTAS 2015

14

INFORME DE GESTIÓN

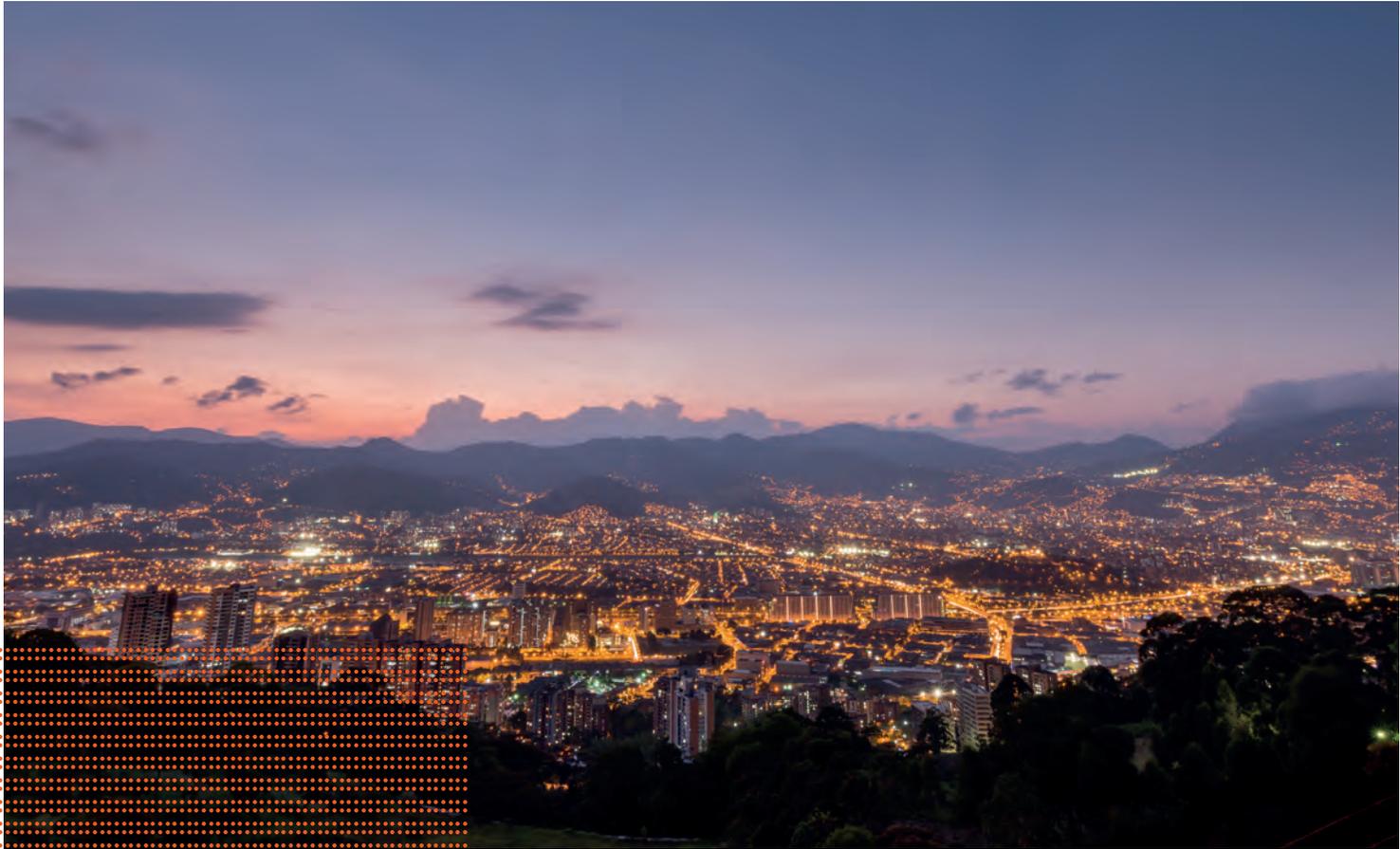
24

NUESTRO MODELO
DE NEGOCIO

*Iluminando
el futuro*



CELSIA



Medellín, Colombia.

Contenido

| | | |
|--|---------------------------------------|-------------------------------------|
| 4 Carta del Presidente | 29 Gestión de activos | 47 Estados financieros |
| 6 Quiénes somos | 29 Generación | 48 Estados financieros consolidados |
| 8 Junta Directiva | 30 Transmisión y distribución | 56 Estados financieros separados |
| 10 Gobierno corporativo | 32 Comercialización | |
| 12 Ética y transparencia | 34 Asuntos materiales | |
| 13 Sostenibilidad | 34 Desempeño económico | |
| 16 Informe de Gestión de la Junta Directiva y el Presidente | 35 Gestión de clientes | |
| 23 Nuestro nuevo rumbo | 36 Gestión de proveedores | |
| 23 Estrategia | 37 Innovación | |
| 24 Modelo de negocio | 38 Gestión socioambiental / social | |
| 26 Regulación | 40 Cultura y talento | |
| | 43 Gestión socioambiental / ambiental | |
| | 44 Disponibilidad de recursos | |



Este es un resumen ejecutivo de nuestro Reporte Integrado. Para consultar la información en detalle escanee este código o ingrese a reporte2015.celsia.com

INFORME DE ACCIONISTAS CELSIA 2015

Edición y diseño: Taller de Edición

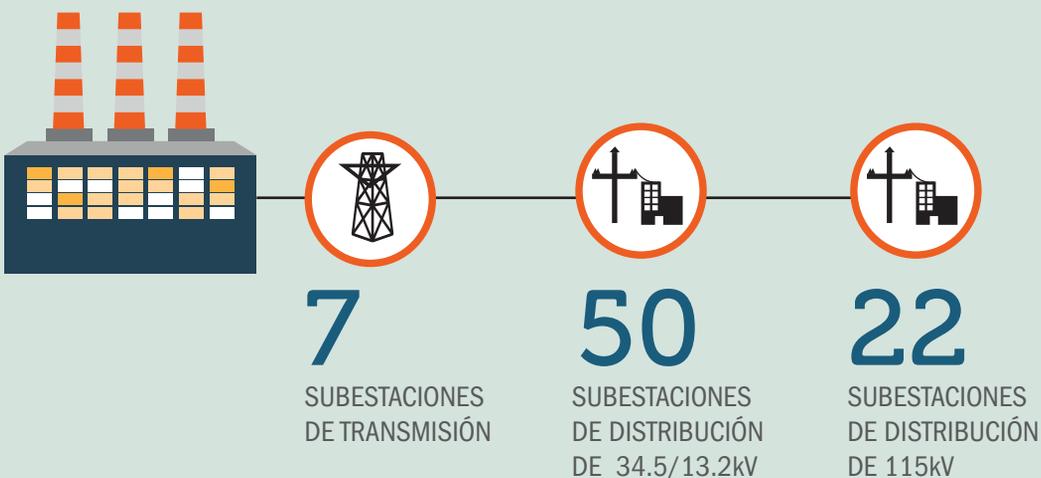
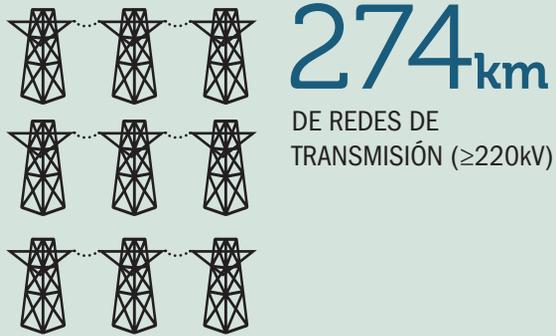
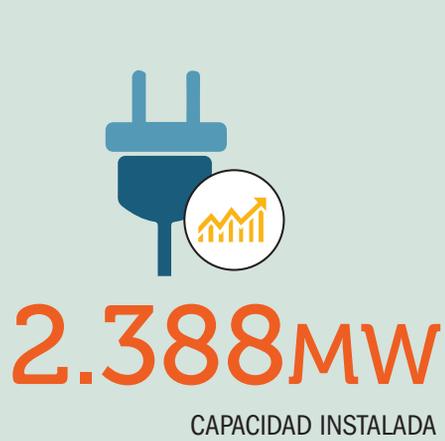
Fotografía: Lopic, Juan Manuel Restrepo, Carlos Tobón.

Impresión: Marquillas



**Vigilado
Superservicios**

NUESTRA OPERACIÓN 2015



GESTIÓN



Inversión ambiental

COLOMBIA \$24.651 MILLONES
CENTROAMÉRICA USD\$580.433



Inversión social

COLOMBIA \$23.773 MILLONES
CENTROAMÉRICA USD\$170.899



Inversión en innovación

\$6.008 MILLONES



Colaboradores

COLOMBIA 1.130
CENTROAMÉRICA 299



APRECIADOS ACCIONISTAS, en junio pasado recibí con entusiasmo y agradecimiento la posibilidad de liderar la compañía luego de esa transformación que se había realizado de un portafolio diversificado de inversiones a una empresa enfocada en energía. Celsia es un jugador consolidado en el sector eléctrico colombiano con trayectoria y reconocimiento y ha dado sus primeros pasos en el camino de regionalizar sus actividades. Durante el segundo semestre de 2015 el sector comenzó a sufrir lo que podemos llamar una tormenta perfecta, que aún no termina, que ha traído problemas en aportes hidrológicos por el fenómeno de El Niño y la necesidad de ajustes regulatorios para remunerar el parque térmico que son inaplazables y que no llegan; lo cual distorsionó gravemente nuestros resultados en los activos de generación. Sin embargo, nuestros negocios en Costa Rica y Panamá y de distribución en Colombia tuvieron unos resultados muy buenos que compensan en algo esta caída y que nos ayudarán a repensar el futuro.

La coyuntura de 2015 fue una gran oportunidad para definir nuestro objetivo de diversificación de otra forma; la fortaleza no está únicamente en un portafolio de generación balanceado, sino en la incorporación de nuevas tecnologías, especialmente renovables no convencionales, y modelos de negocio que nos lleven más allá del contador, respondiendo a las necesidades de un mundo en constante cambio, en donde la tecnología está empoderando al cliente y modificando la forma en que interactuamos con el hasta ahora intocable y esotérico mundo eléctrico.

Hoy estamos convencidos de que esta turbulencia que afrontamos en el sector, con un clima adverso y el viento de la economía en contra, es la oportunidad para abrir nuevos horizontes y navegar, ya no solamente en el canal estrecho de nuestras centrales, subestaciones y redes, sino en un mar de posibilidades que llegan de la mano de la innovación, nuevas tendencias y en particular, de una forma original de llegarles a los clientes actuales y a nuevos en otras regiones y países.

Por eso, conscientes de las dificultades y de los resultados financieros adversos de 2015, es que nos hemos atrevido en conjunto con la Junta Directiva a replantear la estrategia, nuestros modelos de negocio, operación y relacionamiento con los clientes. Nuevos pilares de cultura nos acompañan en esta etapa, debemos ser ágiles y confiables, atrevernos a ser diferentes, lo vamos a dar todo para crecer juntos y vamos a disfrutar mucho haciéndoles la vida más fácil a todos con los que interactuamos. Esta es la nueva Celsia, su compañía.

En este reporte esperamos poderles contagiar de esa energía y entusiasmo que está en el corazón de todos nuestros colaboradores, para lograr las metas y objetivos que tenemos.

Un abrazo especial esperando que pase pronto este fenómeno de El Niño y que las lluvias nos acompañen.

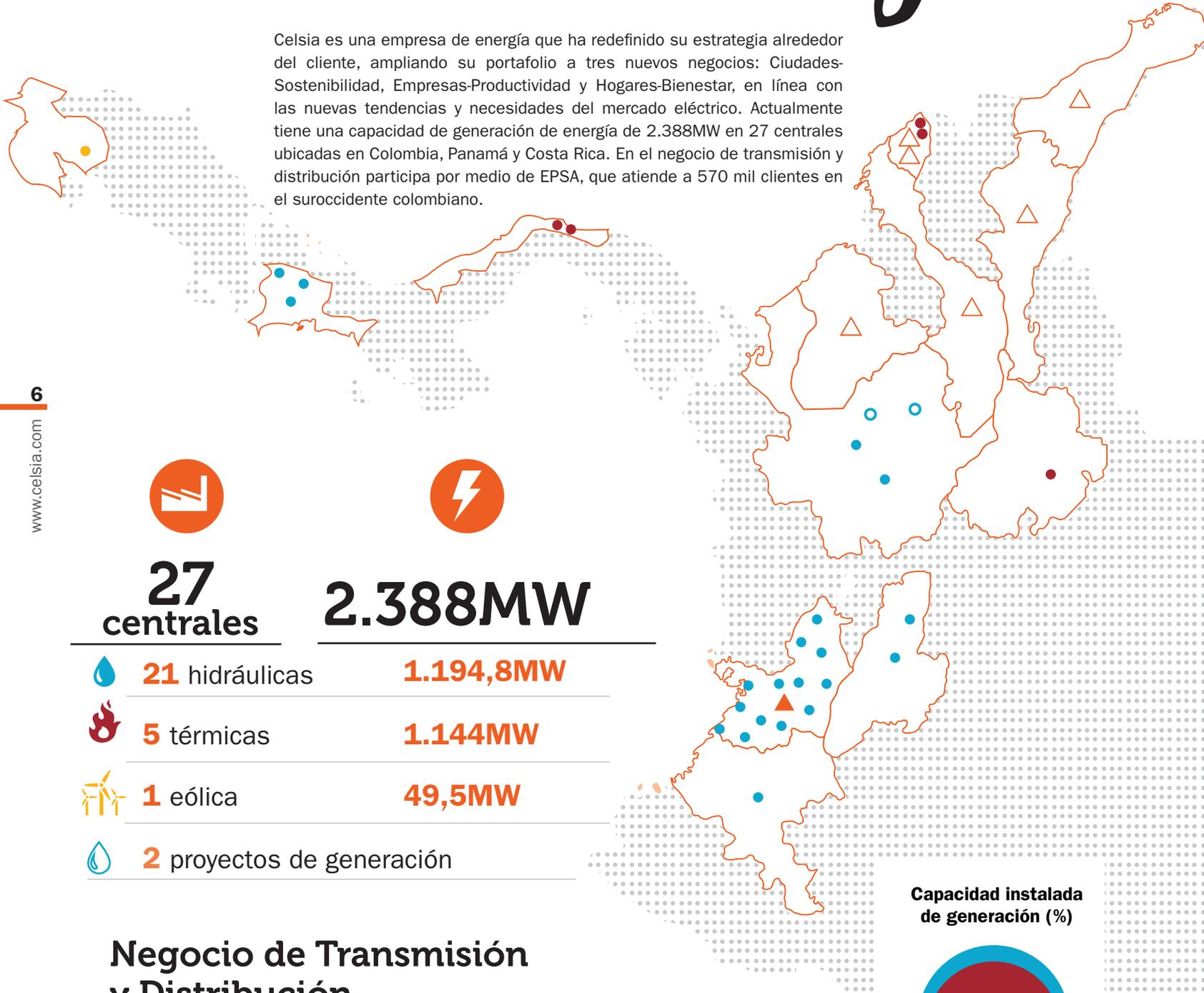
RICARDO SIERRA



*Nos atrevemos a
ser
diferentes*

Somos energía

Celsia es una empresa de energía que ha redefinido su estrategia alrededor del cliente, ampliando su portafolio a tres nuevos negocios: Ciudades-Sostenibilidad, Empresas-Productividad y Hogares-Bienestar, en línea con las nuevas tendencias y necesidades del mercado eléctrico. Actualmente tiene una capacidad de generación de energía de 2.388MW en 27 centrales ubicadas en Colombia, Panamá y Costa Rica. En el negocio de transmisión y distribución participa por medio de EPSA, que atiende a 570 mil clientes en el suroccidente colombiano.



6
www.celsia.com



27
centrales



2.388MW



21 hidráulicas

1.194,8MW



5 térmicas

1.144MW



1 eólica

49,5MW



2 proyectos de generación

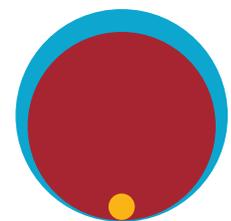
Negocio de Transmisión y Distribución

▲ **274km** de redes de transmisión ($\geq 220kV$)

20.069km de redes de distribución ($< 220kV$)

△ **6** proyectos de transmisión y distribución

Capacidad instalada de generación (%)



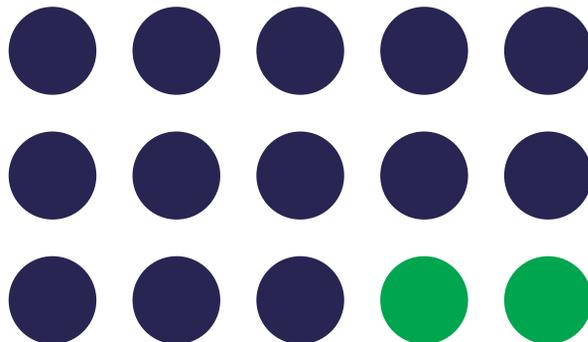
● Hidráulica **50%**
● Térmica **48%**
● Eólica **2%**



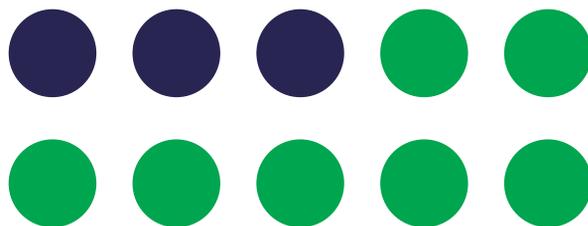
Central Hidroeléctrica Calima, Valle del Cauca, Colombia.

ACCIONISTAS DE CELSIA

Grupo Argos
52,52%



Fondos de Pensiones y Cesantías
27,60%



Otros accionistas
16,49%



Accionistas extranjeros
3,39%

Nuestra Junta Directiva



JOSÉ ALBERTO VÉLEZ

Patrimonial



¿Cuál es su cargo actual?
Presidente de Grupo Argos



¿A qué comités pertenece?

- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo
- Nombramientos y Retribuciones



¿En qué otras juntas participa?

- Grupo de Inversiones Suramericana
- Bancolombia
- Cementos Argos
- Arcos Dorados



¿Cuál es su experiencia?

Experiencia en dirección de compañías con enfoque en asuntos de estrategia.

GONZALO ALBERTO PÉREZ

Patrimonial



¿Cuál es su cargo actual?
Presidente de Suramericana



¿A qué comités pertenece?

- Nombramientos y Retribuciones



¿En qué otras juntas participa?

- Bancolombia
- Grupo Nutresa
- Fasecolda



¿Cuál es su experiencia?

Experiencia en asuntos legales, finanzas, estrategia, comerciales y especial interés en asuntos de sostenibilidad.



¿Cuál es su cargo actual?
Asesor independiente



¿A qué comités pertenece?

- Auditoría, Finanzas y Riesgos
- Nombramientos y Retribuciones



¿Cuál es su experiencia?

Experiencia en asuntos económicos, regulatorios y del sector de la energía.



Conozca el detalle de las hojas de vida de los miembros de la Junta Directiva escaneando este código, o ingrese a www.celsia.com


MARÍA FERNANDA MEJÍA

Independiente



¿Cuál es su cargo actual?
 Presidenta de Mac - Jhonson Controls Colombia y EMA Holdings



¿A qué comités pertenece?

- Auditoría, Finanzas y Riesgos



¿En qué otras juntas participa?

- Positive I.D.



¿Cuál es su experiencia?
 Experiencia en auditoría, asuntos económicos y responsabilidad social empresarial.

MARÍA LUISA MESA

Independiente



¿Cuál es su cargo actual?
 Asociada de Mesa González y Asociados



¿A qué comités pertenece?

- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo



¿En qué otras juntas participa?

- Casa Editorial El Tiempo (suplente)



¿Cuál es su experiencia?
 Experiencia en asuntos legales y financieros.

DAVID YANOVICH

Independiente



¿Cuál es su cargo actual?
 Presidente de Cerrito Capital



¿A qué comités pertenece?

- Auditoría, Finanzas y Riesgos
- Sostenibilidad y Gobierno Corporativo



¿En qué otras juntas participa?

- Ocesa
- Oriente



¿Cuál es su experiencia?
 Experiencia en temas estratégicos, financieros y de los sectores eléctrico y minero.

Teniendo en cuenta que los Estatutos Sociales de Celsia establecen que el presidente no será miembro de su Junta Directiva, en mayo de 2015 Ricardo Sierra renunció a este órgano social considerando su nombramiento como Presidente.

Un buen gobierno para asumir nuevos retos

Buscamos implementar medidas de buen gobierno que permitan fortalecer la gestión de la organización, mejorar la capacidad de toma de decisiones y velar por la transparencia en la revelación de información.

En 2015, reformamos los Estatutos Sociales y el Código de Buen Gobierno de Celsia para acoger los más altos estándares para emisores de valores en Colombia propuestos en el nuevo Código País. Las principales medidas adoptadas están relacionadas con:

- Ampliación de los términos de la convocatoria a las reuniones de accionistas
- Ajustes en las funciones de la Asamblea de Accionistas
- Inclusión de nuevas funciones de la Junta Directiva y sus comités
- Definición de un término máximo de duración de la relación contractual con el Revisor Fiscal.

10

www.celsia.com



PRINCIPALES ASUNTOS TRATADOS POR LA JUNTA DIRECTIVA EN 2015

- Oportunidades de crecimiento
- Seguimiento a proyectos
- Situación térmica, hidrología e impactos financieros
- Reforma al Código de Buen Gobierno
- Elección del presidente
- Estrategia y cultura organizacional
- Operación Celsia - EPSA
- Riesgos

La compañía cuenta con los siguientes documentos asociados al buen gobierno:

- Estatutos Sociales
- Código de Buen Gobierno
- Código de Conducta Empresarial
- Política Antifraude
- Política de Competencia
- Sistema para la Prevención del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo (SIPLA).



CELSIA RECIBIÓ POR TERCER AÑO CONSECUTIVO EL RECONOCIMIENTO EMISORES IR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA LO QUE RATIFICA NUESTRO COMPROMISO CON LA TRANSPARENCIA Y EL BUEN GOBIERNO CORPORATIVO



Exterior Museo Arte Moderno de Medellín, apoyado por Celsia.

Comité Directivo

El Comité Directivo de Celsia cuenta con nuevos integrantes que ingresaron para aportar experiencia y conocimientos fundamentales para el desarrollo de la estrategia de la organización. Se fortalecieron las capacidades comerciales, por lo cual se conformó un área Comercial encargada, entre otros, de liderar el desarrollo de nuevos productos y servicios y de conectar estrategias comerciales con los nuevos negocios. Adicionalmente, se creó el área de Transmisión y Distribución, cuya respon-

sabilidad principal es ejecutar la estrategia de crecimiento de estos dos negocios, no sólo en Colombia sino también en otros países. Asimismo, viendo la necesidad de estar un paso adelante en la aplicación de las nuevas tecnologías y tendencias globales del sector, se integró al Comité Directivo el área de Innovación, que se encarga de articular iniciativas, liderar procesos de investigación y desarrollo de nuevos productos y servicios de la compañía.

De izquierda a derecha

| | | |
|--------------------|-------|---------------------------------|
| Ricardo Sierra | | Presidencia |
| Esteban Piedrahíta | | Financiero |
| Julián Cadavid | | Transmisión y Distribución |
| Rafael Olivella | | Asuntos Corporativos |
| Claudia Salazar | | Gestión Humana y Administrativa |
| Mauricio Llanos | | Regulación |
| Juan Manuel Alzate | | Innovación |
| Marcelo Álvarez | | Generación |
| Luis Felipe Vélez | | Comercial |



Un año de buenas acciones

12

www.celsia.com

La integridad, que entendemos como hacer lo correcto, actuar de manera responsable, honesta, seria y de acuerdo con la ley y las políticas fijadas, es nuestro principio inspirador. La ética y la transparencia están presentes en todas nuestras actuaciones.



LÍNEA DE TRANSPARENCIA

Celsia

☎ 018000123420

✉ celsia@lineatransparencia.com

Epsa

☎ 018000123420

✉ epsa@lineatransparencia.com

Celsia Centroamérica

☎ Panamá: 008002262591

☎ Costa Rica: 40001941

✉ celsia@lineatransparencia.com



DESDE LOS ESTATUTOS SOCIALES, EL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO, EL CÓDIGO DE CONDUCTA EMPRESARIAL Y NUESTRAS POLÍTICAS SE DAN LINEAMIENTOS Y DIRECTRICES EN GOBIERNO CORPORATIVO, ÉTICA, TRANSPARENCIA Y ANTICORRUPCIÓN.

En 2015 se reformaron los Estatutos Sociales y el Código de Buen Gobierno para acoger medidas establecidas en el nuevo Código País.



EL SECTOR PROMUEVE PRÁCTICAS TRANSPARENTES.

Adherimos al Acuerdo de Ética “Acción Colectiva”, en el que empresas del sector eléctrico nos comprometemos a fortalecer un liderazgo en esta materia.



HACEMOS LO CORRECTO.

En Colombia desarrollamos la campaña interna denominada “Comprometidos con las buenas acciones”. En Centroamérica implementamos el Código de Conducta Empresarial.



NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS NOS AYUDAN A ACTUAR MEJOR.

Extendimos la Línea de Transparencia a todos los grupos de interés en Centroamérica. A través de ella, confidencial y anónimamente, se pueden denunciar actuaciones incorrectas. Estas denuncias son recibidas por un tercero independiente.



INFORMAR ES UN COMPROMISO DE BUEN GOBIERNO.

En 2015 respondimos la encuesta Código País de la Superintendencia Financiera. En el informe de resultados de 2014, publicado en el segundo semestre de 2015, Celsia se destacó por estar entre las tres empresas del sector en adoptar el mayor número de medidas.

100% DE LOS COLABORADORES Y MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA RECIBIERON CAPACITACIÓN SOBRE LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN.

Un negocio de relaciones



Tenemos como objetivo generar valor a nuestros grupos de interés, buscando el equilibrio entre la rentabilidad económica, el desarrollo y la inclusión social y el respeto por el medio ambiente.

La estrategia orienta nuestras acciones, por eso cumplimos con los compromisos que suscribimos por convicción, entre ellos, el Pacto Global.

En 2015, **Celsia fue incluida en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM**, firma que evalúa anualmente las mejores prácticas en materia económica, social y ambiental de las empresas a nivel mundial a través del Índice de Sostenibilidad Dow Jones.

La construcción de nuestra estrategia y la revisión de los riesgos estratégicos se hicieron consultando a los grupos de interés, con los cuales se mantiene un diálogo permanente. En 2015, ante la incorporación de las operaciones de Centroamérica, trabajamos en la actualización de los asuntos que consideramos relevantes y que se convierten en materiales para la organización.

LOS EJES DE NUESTRA ACTUACIÓN

Los temas materiales para Celsia son:

- Desempeño económico
- Gestión de clientes
- Gestión de proveedores
- Innovación
- Gestión socioambiental
- Cultura y talento
- Disponibilidad de recursos

Colaboradores central Bahía las Minas, Colón, Panamá.

NUESTROS INTERLOCUTORES Y COMPROMISOS



Prestar servicios que satisfagan las necesidades de los **clientes**, cumpliendo con las promesas de valor, promoviendo la eficiencia energética y creando con ellos un vínculo emocional.



Crear valor económico para los **accionistas e inversionistas**, creciendo con rentabilidad, generando confianza, practicando el buen gobierno corporativo y gestionando adecuadamente el riesgo.



Establecer relaciones de mutuo beneficio con los **proveedores**, contribuyendo a su desarrollo y procurando que sus actividades se enmarquen dentro de prácticas de sostenibilidad.



Promover el desarrollo personal y profesional de los **colaboradores** y contribuir al mejoramiento de su entorno **familiar**.



Ser interlocutor relevante, confiable y propositivo de las **entidades gubernamentales** y regulatorias, en pro del desarrollo adecuado del negocio y de las regiones.



Reconocer y respetar la institucionalidad y las características étnicas, culturales, sociales, políticas y económicas de las **comunidades**, fomentando la autogestión, las relaciones duraderas y de crecimiento mutuo y el desarrollo de redes público-privadas.



Participar activamente aportando conocimientos, con el propósito de promover las condiciones apropiadas para el desarrollo exitoso de los negocios y de las **asociaciones y agremiaciones** a las que pertenecemos.



Realizar todas las actividades de la organización cumpliendo con la legislación ambiental vigente, gestionando de forma adecuada los impactos al **medio ambiente** y promoviendo el uso eficiente de los recursos.



Informe de Junta Directiva



De izquierda a derecha Ricardo Sierra, María Fernanda Mejía, David Yanovich, María Luisa Mesa, Gonzalo Alberto Pérez, José Alberto Vélez, Juan Benavides.

Gestión de la y el Presidente



ESTIMADOS ACCIONISTAS: ¡Qué duro tener que reportarles unos resultados financieros negativos, sin haber cumplido siquiera un año al frente de la compañía! Más aún, cuando es paradójico porque deberíamos estar celebrando un año muy exitoso. Vamos a contarles, en forma concisa, las razones de esa paradoja y por qué sufrimos algo parecido a una tormenta perfecta.

Nuestra compañía se había configurado para tener un 50% de su generación hídrica y un 50% térmica. En pocas palabras, estábamos diversificados y en cualquier escenario climático podríamos obtener buenos resultados, ¿qué pasó entonces?

Empecemos por el fenómeno de El Niño y su efecto en nuestros activos de generación hidráulicos. Lo primero que hay que decir es que nos llegó luego de dos años bastante secos y con una intensidad que todos hemos sufrido. Ello nos produjo una situación muy compleja de aportes de agua en el suroccidente del país en donde tenemos nuestras centrales más importantes. Muchos vieron en los medios de comunicación, los niveles del río Cauca que afectaron a nuestra central de Salvajina, la situación crítica en Calima y las bajas

lluvias en el Pacífico colombiano que afectaron a las centrales del Alto y Bajo Anchicayá. Alcanzamos a tener meses con aportes del 33% de la media histórica –simplemente increíble, pues nunca nos imaginamos llegar a estos niveles–. En conclusión: no tuvimos agua, que es el “combustible” para generar y en algunos momentos nos tocó salir a comprar energía a precios altos para cumplir nuestras obligaciones.

Segundo, y aquí viene la paradoja, en un fenómeno de El Niño es cuando nuestros activos de generación térmicos están a toda capacidad para suplir la baja en los hidráulicos. Es la época en la que se espera obtener los mejores resultados. Pero como lo dijimos al principio, eso no sucedió. ¿Por qué? Para responder les vamos a tener que explicar un poco del complejo mundo regulatorio y en particular, de cómo se remuneraban los activos térmicos en Colombia, donde nos pagan con la suma de dos factores: el cargo por confiabilidad y el precio de escasez.

Comencemos por el conocido y debatido cargo por confiabilidad, que permite invertir en mantenimiento y equipos, contratos de combustible, logística de suministro y pagar los gastos financieros y de capital de trabajo que se tienen cuando las plantas no son requeridas en el sistema. Ahora bien, cuando salimos a cumplir obligaciones de entrega de energía, nos pagan con lo que se denomina el precio de escasez, el cual debe reflejar el costo de operación de la planta térmica más costosa del sistema colombiano. Con ello se busca que todas las plantas puedan generar y ganar, o en el peor de los escenarios, mantener el equilibrio en épocas como la que estamos viviendo de sequía o de fenómeno de El Niño. Lamentablemente, la fórmula de cálculo de este valor se desacopló completamente de su filosofía. Así se generaron, en gran parte, los malos resultados que tuvimos en 2015. Para mayor detalle, es una fórmula que utiliza un combustible que ya no se usa en Colombia, –fuel oil #6 y hoy casi todos usamos diésel #2–. Otro problema que tiene esta fórmula es no considerar los tributos y logística que se paga en Colombia para la importación de combustibles. Para que entendamos la situación más claramente vean este efecto combinado: hace dos años comprábamos nuestra materia prima, el gas, en \$8 mil el millón de BTU y hoy lo pagamos a \$30 mil y el precio al que nos remuneraban el KWh era de \$500 y hoy nos lo reconocen a \$300, si usáramos una fórmula que de verdad reflejara un valor de escasez, nos deberían estar reconociendo cifras cercanas a \$600/kWh; es esta combinación de costos multiplicados por 4 veces y el precio de venta bajando casi a la mitad, lo que desata la



**NUESTRA
MEGA: SERVIR
AL AÑO 2025
A UN MILLÓN
DE CLIENTES,
GENERANDO
INGRESOS
POR 5 MIL
MILLONES DE
DÓLARES, DE
LOS CUALES
EL 50%
PROVENDRÁ DE
LOS NUEVOS
NEGOCIOS.**

\$205 mil MILLONES

es el EBITDA
de generación
en Colombia

\$194 mil MILLONES

es el EBITDA en
Centroamérica

La suma de estas cifras no equivale al EBITDA total de la organización, dado que son partidas que se reflejan en el proceso de consolidación de Celsia.

\$312 mil MILLONES

es el EBITDA
de distribución



**LA FÓRMULA
DE CÁLCULO
del precio
de escasez se
desacopló de
su filosofía.
Esa es la causa
principal
de los
resultados
en 2015.**

publicitada y lamentable crisis térmica que ocasionó intervenciones a empresas, capitalizaciones, reestructuraciones financieras y ventas de activos, como en el caso nuestro, con las acciones de Grupo Sura.

Hoy el sector térmico sigue en cuidados intensivos, no solamente por las razones expuestas anteriormente, sino también porque se agotó el gas natural en condiciones competitivas para las plantas en un sector que se desarrolló con base en este combustible. Para mitigar la crisis, el Gobierno tomó medidas excepcionales pero no definitivas, como la Resolución 178, que asignó una remuneración diferente, mas no suficiente, para cuando se utilizan combustibles líquidos en la generación. Así se aminoró el riesgo de racionamiento, pero no se solucionó el aspecto financiero estructural para las plantas térmicas. En Celsia, tomamos varias medidas: una de las que generó mayores eficiencias fue la de convertirnos en importadores directos del combustible, lo cual eliminó costos sustanciales en la operación. El efecto de todo lo anterior nos permite tener actualmente una operación que empieza a estabilizarse en lo financiero, pero que aún está lejos de lograr los resultados que remuneren adecuadamente el capital invertido en nuestros activos térmicos y particularmente en Zona Franca Celsia. Estos factores coyunturales, simultáneos y de difícil predicción, explican en buena medida el EBITDA de generación en Colombia de \$205 mil millones, disminuyendo un 68% y los -\$166 mil millones de utilidad neta de la compañía controladora con que cerramos el año.

Toda esta situación reflejó problemas de configuración de nuestros activos, lo que nos confirmó que debíamos cambiar de estrategia para enfrentar el futuro. En Celsia no queremos que nuestros resultados dependan ni del clima ni de la regulación, por el contrario, queremos tener una compañía que crezca en nuevos mercados en donde el cliente sea quien juzgue nuestro modelo de negocio y su decisión de compra la que determine nuestro resultado financiero.

Ahora, queremos informarles las cosas buenas de 2015 y en especial, contarles de los planes e ideas que hemos venido implementando en forma paralela al manejo de la crisis térmica. En Celsia tenemos mucho futuro y estamos con todos los equipos trabajando para hacerlo realidad.

Comencemos por los resultados de nuestras inversiones en Panamá y Costa Rica, en las que tuvimos un año de consolidación y ajuste, alcanzando importantes mejoras en la operación y administración de nuestros activos con la ayuda de ese equipo humano valioso que tenemos allí. Una muestra de esto fue que alcanzamos máximos históricos de generación de energía en el complejo térmico Colón, la cadena hidroeléctrica Dos Mares y en la planta eólica Guanacaste. Un dato curioso es que el fenómeno de El Niño genera mejores vientos en Centroamérica y tuvimos días del 99% de factor de planta en Guanacaste, un resultado sobresaliente. Aún tenemos retos enormes, especialmente en Panamá, ya que el activo de Bahía las Minas que forma parte del complejo térmico Colón, necesita reconfigurarse y se han anunciado nuevas inversiones en gas natural, >>>



Ciudad de Panamá, Panamá.



**ALCANZAMOS
MÁXIMOS
HISTÓRICOS DE
GENERACIÓN**

**en el complejo
térmico Colón,
la cadena
hidroeléctrica
Dos Mares y la
planta eólica
Guanacaste.**

>>> solares y otras que estamos ponderando, ya que esto afectaría la decisión que tomemos frente a las necesidades de transformación de este activo. En conjunto con el Gobierno panameño, que es nuestro socio, capitalizamos USD\$99 millones, que corresponden a parte de las deudas subordinadas que teníamos con la compañía, es de resaltar las excelentes relaciones que tenemos con este Gobierno y sus representantes, que nos han venido acompañando en esta búsqueda de alternativas para mejorar la situación operacional y financiera. El EBITDA en Centroamérica casi se duplicó aumentando un 82% y llegando a un monto de \$194 mil millones.

Adicionalmente, luego de considerar las diferentes oportunidades de crecimiento que teníamos en otros países, la Junta Directiva decidió que debíamos enfocar esfuerzos en fortalecer nuestra presencia en la región centroamericana. Esto significa, señores accionistas, que esperamos poder tener operaciones de Celsia desde Colombia hasta México, lo cual ayudará a diversificar aún más nuestras actividades. Con disciplina y paciencia, encontraremos las oportunidades ideales para ingresar a estos nuevos mercados y complementar la presencia en los actuales. Igualmente, esta geografía objetivo nos permitirá generar sinergias

**NOS
ENFOCAREMOS
EN EL
FORTALECIMIENTO
DE NUESTRA
PRESENCIA
EN LA REGIÓN
CENTROAMERICANA.
ESPERAMOS
PODER TENER
OPERACIONES
DE CELSIA
DESDE COLOMBIA
HASTA MÉXICO.**

operativas con otras compañías de Grupo Argos, nuestra casa matriz, así como acceder a mercados con atractivas perspectivas de crecimiento y grandes retos en el abastecimiento de sus necesidades energéticas.

Otros avances importantes fueron los que se dieron en el negocio de distribución de energía que tenemos en el Valle del Cauca, en donde atendemos a todo el departamento con excepción de Cali, Yumbo y Cartago. En total son 39 municipios y 570 mil clientes. Es en este frente en donde tenemos nuestras mayores ventajas competitivas. El equipo humano que tenemos en el Valle del Cauca ha logrado uno de los mejores indicadores de calidad de servicio del país y es por esto que apoyándonos en el talento de nuestra gente, entendiendo que tenemos un buen modelo de negocio que estamos mejorando y en ciertos aspectos hasta reinventando, nos propusimos salir del Valle del Cauca y hoy atendemos clientes en Bogotá, Medellín, Barranquilla, Cartagena y Rionegro, entre otras ciudades. Este negocio generó un EBITDA de \$312 mil millones, lo que representa un crecimiento del 13%.

En síntesis, el año que pasó nos deja lecciones aprendidas y tareas por realizar. En relación con los activos, tal vez la más importante es la necesidad de fortalecer y diversificar nuestro portafolio actual, para lo cual nos hemos preparado con una serie de proyectos que complementan nuestra capacidad de generación. En marzo entró en operación la pequeña central hidroeléctrica Bajo Tuluá, en el Valle del Cauca, de 19,9MW de capacidad instalada y en noviembre entró la central hidroeléctrica Cucuana, ubicada en Roncesvalles, Tolima, con una capacidad de 58MW. Entre los proyectos que tenemos se destaca Porvenir II con 352MW de capacidad instalada, ubicado en la cuenca del río Samaná Norte, en Antioquia, que nos permite una diversificación geográfica y un incremento en nuestra energía firme hidráulica. Por su configuración, este es un proyecto de grandes beneficios ambientales y sociales para una zona que necesita empresas como la nuestra. También iniciaremos pronto la construcción de la pequeña central hidroeléctrica San Andrés (19,9MW) en Antioquia, un proyecto que sobresale por sus facilidades constructivas y ventajas técnicas, que debe estar operando a mediados de 2019.

En Celsia, además, estamos convencidos de que ha llegado la hora de las energías renovables no convencionales. Nos referimos a la generación solar y eólica: su costo ya es competitivo y hay muchas posibilidades que complementan muy bien nuestro portafolio. Es por esto que apalancados en el conocimiento que



**LA ENERGÍA
DEL SOL Y
DEL VIENTO
llegaron para
quedarse y
seremos líderes
en ese campo.**



**EN EL CORTO
PLAZO,
buscamos
tener 250MW
instalados de
energía solar
en Colombia
y en Panamá
y aumentar la
capacidad en
Costa Rica en
50MW eólicos.**

nos han brindado nuestros equipos de investigación y desarrollo en el entendimiento y aplicación de la energía solar y en la operación eólica en Costa Rica, aspiramos a ser líderes en la utilización de estas tecnologías. En el corto plazo, buscamos tener 250MW instalados de energía solar en Colombia y en Panamá y aumentar la capacidad en Costa Rica en 50MW eólicos. También estamos estudiando, en conjunto con un grupo desarrollador, un proyecto eólico en La Guajira, zona de alto potencial; lamentablemente la generación eólica en esa región depende de líneas de transmisión que aún no existen, pero que estarán en proceso de licitación y construcción pronto, así que esta alianza nos va a permitir estar listos para cuando la infraestructura esté operando, que esperamos sea hacia 2019. Señores accionistas: tenemos la visión de que la energía del sol y del viento llegaron para quedarse y seremos líderes en ese campo.

El objetivo de diversificación no es sólo tecnológico sino geográfico, especialmente en los negocios de distribución y para esto participamos en las convocatorias de la UPME del Plan5Caribe, que busca mejorar el Sistema de Transmisión Regional en la costa Atlántica, proceso en el que fuimos exitosos a lo largo del año y donde nos adjudicaron seis proyectos: Cuestecitas-Riohacha-Maicao (La Guajira), Valledupar (Cesar), la construcción de las nuevas subestaciones Montería (Córdoba), Norte y Caracol (Atlántico) y Manzanillo (Bolívar). Estos proyectos se ubican en las zonas de crecimiento de la región Caribe y deben estar operando todos a finales de 2018, lo que aumentará los ingresos del negocio de distribución >>>

QUEREMOS CRECER EN NUEVOS MERCADOS; QUE NUESTROS RESULTADOS NO DEPENDAN DEL CLIMA NI DE LA REGULACIÓN SINO DE LA DECISIÓN DE COMPRA DEL CLIENTE.

>>> en un 20%, con un flujo estable por 25 años y adicionalmente nos permitirá generar un EBITDA anual del orden de \$70 mil millones, con un estimado de inversiones de \$470 mil millones. Para ponerlos en perspectiva, típicamente destinamos \$75 mil millones por año en inversiones comparables, aunque con menor rentabilidad, de modo que haber salido exitosos en estas convocatorias, nos permite lograr una meta que nos hubiera tomado como mínimo seis años y nos habilita una importante presencia en el Caribe colombiano.

Los avances tecnológicos en el sector eléctrico siguen sucediendo a gran velocidad y las transformaciones que se anunciaron por años, como un asunto futuro para el que había que prepararse, son ahora una realidad. Los costos de las energías renovables no convencionales se acercan cada vez más a los de las tecnologías tradicionales; la generación distribuida, como los paneles solares en los techos, ya son la norma en muchas regiones del mundo. Ya no tendremos consumidores sino prosumidores, tér-

mino con el que se denomina el rol que combina el actuar como productor y consumidor de energía, se impondrán modelos de eficiencia energética, aplicaciones de domótica para las residencias y oficinas, vehículos eléctricos que actuarán no sólo para transportarnos sino como baterías para inyectar y tomar energía de la red de acuerdo a las preferencias y necesidades de los prosumidores; iluminación eficiente, nuevos servicios de almacenamiento de energía que servirán a los hogares y como complemento a las redes actuales, además de ofrecer mayor información e interacción hora a hora con los clientes, entre muchos otros temas que están revolucionando la industria y los modelos de negocio.

En Celsia hemos seguido de cerca esta evolución y nos hemos preparado para aprovechar las oportunidades que de aquí se derivan. Es por esto que decidimos incluir, como parte fundamental de nuestra estrategia, el desarrollo de nuevos negocios orientados a atender las necesidades de clientes cada vez más activos y mejor informados. Este último punto es el que nos ha permitido cambiar la forma de ver el negocio: nos estamos concentrando en construir una compañía de cara al cliente, gestionada, no desde los activos como una compañía de servicios públicos tradicional, sino como una empresa moderna en donde las plantas, líneas y subestaciones son sólo un medio para mejorar la calidad de vida de las personas. Esto lo planeamos implementar por medio de tres nuevas unidades de negocio:



**NOS FUERON
ADJUDICADOS
SEIS PROYECTOS**
para el Sistema
de Transmisión
Regional en la
costa Atlántica,
que aumentarán
los ingresos por
distribución en
un 20% con un
flujo estable por
25 años.



Páneles solares Yumbo, Colombia.



NUESTRO OBJETIVO ES IR MUCHO MÁS ALLÁ DEL CONTADOR, realizando las inversiones en los activos eléctricos, combinando estas con servicios de operación, mantenimiento y suministro de energía.



Conozca aquí nuestro modelo de negocio.

- 1. CIUDADES-SOSTENIBILIDAD**, con la cual jugaremos un rol activo en el desarrollo urbano moderno y amable, aprovechando la tendencia de construir ciudades dentro de las ciudades, en las que prestaremos servicios que van más allá de la entrega de energía y que incluyen distritos térmicos, cogeneración, agua, iluminación, transporte eléctrico, entre otros.
- 2. EMPRESAS-PRODUCTIVIDAD**, con la que solucionaremos en forma integral las necesidades energéticas de negocios, industrias y desarrolladores inmobiliarios que van a poder concentrar recursos en sus actividades principales, ya que nuestro objetivo es ir mucho más allá del contador, realizando las inversiones en los activos eléctricos, combinando estas con servicios de operación, mantenimiento y suministro de energía.
- 3. HOGARES-BIENESTAR**, con la cual llegaremos a los clientes residenciales, para entregar las mejores opciones de abastecimiento y gestión de su consumo eléctrico.

La innovación, representada por las nuevas tecnologías y los nuevos modelos de negocio, es el eje central

de esta apuesta. En ella, la generación distribuida, el almacenamiento, la movilidad, la automatización y el control remoto de dispositivos apoyado en las TICs, así como nuevas propuestas orientadas al ahorro, la eficiencia y la minimización de emisiones de CO₂, constituyen las bases sobre las que estamos construyendo esta visión de compañía.

Estrategia, valores y una única estructura

Este cambio requiere el desarrollo de nuevas capacidades y una alineación acorde a esta nueva etapa del negocio. Para ello definimos una estructura organizacional en donde integramos el talento, conocimiento y capacidad de gestión de Celsia y Epsa. Esto nos permite ganar rápidamente espacios en los nuevos negocios y llegar a otras geografías.

Esta integración va acompañada de un profundo cambio en la cultura de la organización y en una redefinición de los valores para lograr los objetivos propuestos. Ellos se expresan en dar lo mejor para crecer juntos, en atrevernos a ser diferentes, en ser ágiles y confiables y en disfrutar haciendo la vida más fácil.

Señores accionistas, lo anterior refleja que en Celsia nos entusiasma hacer las cosas de una manera diferente, ágil, descomplicada y colaborativa, que nos permite estar a la altura de las exigencias del mercado. Con la interiorización y puesta en práctica permanente de estos valores, estamos seguros de que podremos aprovechar >>>

>>> favorablemente los inminentes cambios de la industria.

Con la estrategia clara, la estructura unificada y los valores definidos, nos hemos propuesto una Meta Estratégica Grande y Ambiciosa (MEGA) que responda a estas nuevas realidades: consiste en servir al año 2025 a un millón de clientes, generando ingresos por 5 mil millones de dólares, de los cuales el 50% provendrá de los nuevos negocios.

Agradecemos las muestras de confianza y respaldo que nos han ofrecido accionistas, clientes, proveedores y comunidades, que nos animan a superar este momento coyuntural; asimismo agradecer muy especialmente al equipo de trabajo de la compañía que ha enfrentado las dificultades con la mente abierta para buscar las transformaciones que son necesarias y para reconocer los aciertos y situaciones vividas en este 2015 como la oportunidad para seguir construyendo la compañía próspera y sostenible con la que todos soñamos.

La evolución de los asuntos legales y de gobierno corporativo se encuentra anexo a este informe.

José Alberto Vélez
Gonzalo Alberto Pérez
Juan Benavides
María Luisa Mesa
María Fernanda Mejía
David Yanovich
Junta Directiva

Ricardo Sierra
Presidente

Medellín, 23 de febrero de 2016



**En 2015
entraron en
operación las
centrales de
generación
hidroeléctrica
Cucuana, en
Tolima, con una
capacidad de
generación de
58MW
y Bajo Tuluá, en el
Valle del Cauca, de
19,9MW.**

Anexo - Asuntos legales y de gobierno corporativo

Celsia atendió debidamente sus asuntos legales y no recibió notificación de demandas ni sanciones en su contra que pudieran llegar a afectar su situación financiera.

En relación con la investigación iniciada por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios a Zona Franca Celsia S.A. E.S.P. en enero de 2015, informamos que la misma fue archivada por encontrar que las actuaciones de esta compañía estaban acordes con la Ley y la regulación.

El desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera fue verificado mediante diferentes actividades realizadas por el Revisor Fiscal, la Auditoría Interna y la Junta Directiva a través del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, concluyendo que estos funcionan adecuadamente. Dentro de las mencionadas actividades se destaca la evaluación del control interno por parte del Revisor Fiscal, la revisión del adecuado diseño y funcionamiento de los procesos que soportan la elaboración de los estados financieros por parte de la Auditoría Interna, y el seguimiento trimestral de los estados financieros por parte del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, lo cual incluye el análisis de transacciones relevantes con partes vinculadas.

La compañía observó la legislación aplicable en materia de propiedad intelectual y derechos de autor y las operaciones realizadas con administradores y accionistas se celebraron con observancia de lo previsto en las normas pertinentes y atendiendo condiciones de mercado. En las notas número 34 y 36 de los estados financieros separados y consolidados, respectivamente, se detallan dichas transacciones.

Los aspectos relacionados con el Artículo 446 del Código de Comercio se encuentran contenidos en los estados financieros, en el Informe del Revisor Fiscal y en este documento. Por su parte, el informe de Grupo Empresarial al que hace referencia el artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se encuentra en la información adicional que se entrega a los accionistas, al igual que el informe de gobierno corporativo.

En atención al Código de Mejores Prácticas Corporativas -Código País-, en 2015, la Asamblea General de Accionistas aprobó una reforma estatutaria para la adopción de medidas sugeridas por dicho Código y en diciembre, la Junta Directiva modificó el Código de Buen Gobierno para acoger medidas adicionales.

NUESTRO NUEVO rumbo

La redefinición de la estrategia de la organización es determinante de cara al futuro. Buscamos resultados superiores para la compañía, para las personas y entidades con las que nos relacionamos.

ESTA REDEFINICIÓN HA DADO LUGAR A UN NUEVO MARCO ESTRATÉGICO.

En 2015, tras un trabajo orientado por la Junta Directiva y el Comité Directivo, Celsia hizo un nuevo planteamiento estratégico enfocado en el cliente.

Teniendo en cuenta que la gestión de activos es hoy nuestro negocio principal, hemos encontrado nuevas oportunidades ante las necesidades del mercado, que se representan en la identificación de tres nuevos negocios:

- **Ciudades-Sostenibilidad**
- **Empresas-Productividad**
- **Hogares-Bienestar**

Queremos expandir nuestra base de clientes en los mercados en los que tenemos presencia actualmente e incursionar en otros nuevos, con la innovación en un lugar preponderante, para ofrecer soluciones a la medida de las necesidades de nuestros consumidores.



PARA CUMPLIR NUESTRA ESTRATEGIA, LOS RIESGOS SE GESTIONAN DE MANERA INTEGRAL

Contamos con un Sistema de Gestión Integral de Riesgos cuyo ciclo comprende la identificación, la medición, el monitoreo y la comunicación, así como las acciones de control establecidas para mitigarlos.

La identificación comienza con un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto a nivel

estratégico como de proceso, que luego se complementa con la evaluación de los controles establecidos. Se busca que todas las variables estratégicas y públicos de interés estén cubiertos, para lo cual cada riesgo se aborda desde las perspectivas:

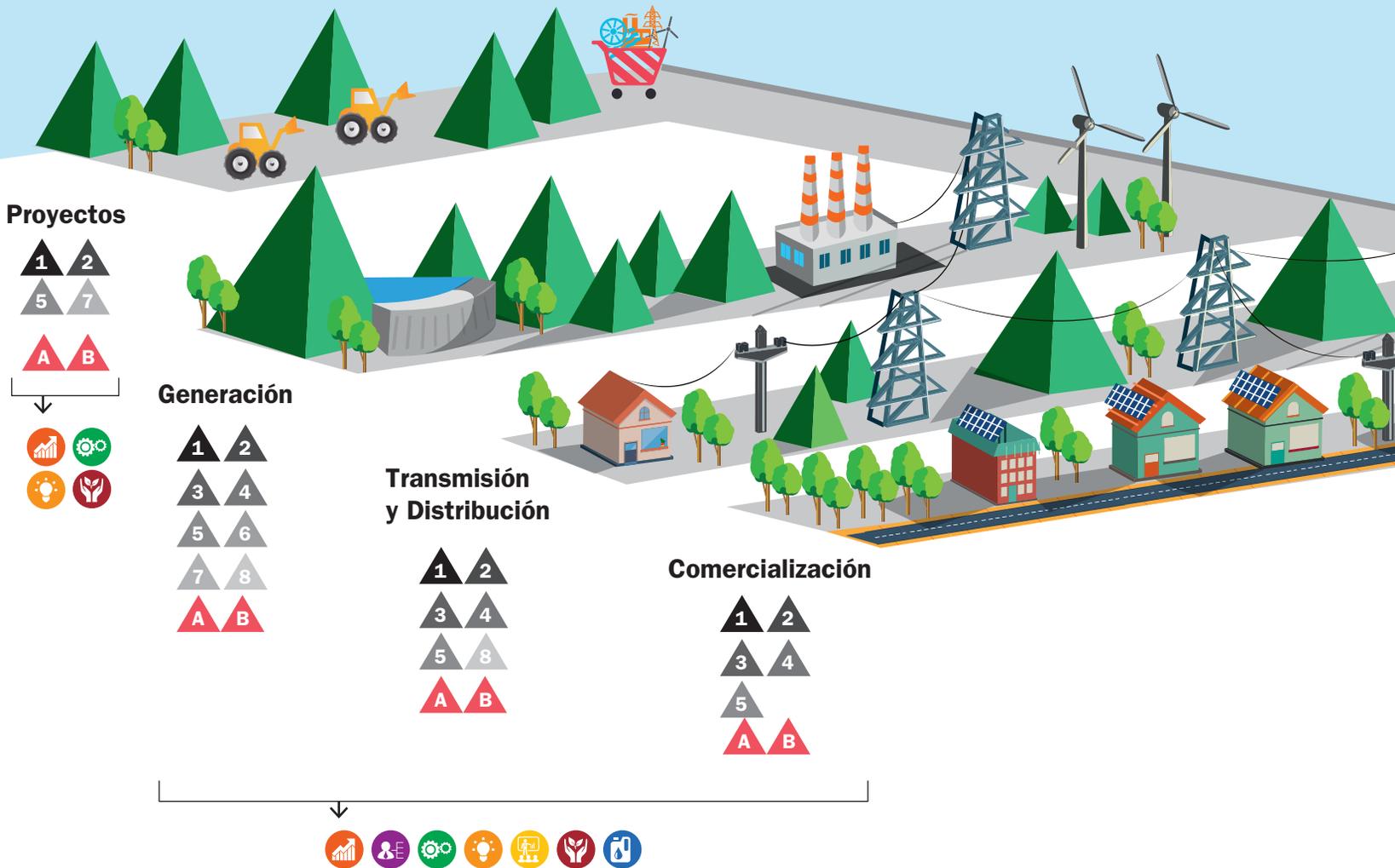
- Económica
- De gestión humana
- Reputacional
- Ambiental
- Social
- De mercado.

Enfocados en el cliente

Satisfacer las necesidades de energía de las personas es nuestro compromiso, por eso el cliente es más que un usuario final, es el centro de nuestro modelo de negocio.



EN NUESTRA NUEVA ESTRATEGIA, las plantas, líneas y subestaciones son un medio para mejorar la calidad de vida de las personas.



Asuntos materiales

- Desempeño económico**
- Gestión de clientes**
- Gestión de proveedores**
- Innovación**
- Cultura y talento**
- Gestión socioambiental**
- Disponibilidad de recursos**

Riesgos estratégicos

- | | |
|--|--|
| 1 Cultura y talento humano Riesgo alto | 5 Regulación Riesgo extremo |
| 2 Fusiones y adquisiciones Riesgo alto | 6 Disponibilidad de combustible Riesgo extremo |
| 3 Generación distribuida Riesgo extremo | 7 Volatilidad de la energía del portafolio de generación Riesgo extremo |
| 4 Proyectos Riesgo extremo | 8 Socioambiental Riesgo extremo |

Riesgos emergentes

- | | |
|--|--|
| A Riesgo cibernético Riesgo emergente | B Cambio climático Riesgo emergente |
|--|--|

CUATRO NEGOCIOS:





Puerto de Buenaventura,
Colombia.

El Gobierno ha tomado medidas que han aliviado parcialmente los efectos de la crisis del sector en 2015, sin embargo quedan pendientes temas estructurales que deben revisarse rápidamente.

Regulación, un gran desafío

P

¿EN 2015 SE PRESENTARON CAMBIOS EN LA REGULACIÓN DEL SECTOR?

R

Sí. En Colombia el Gobierno Nacional modificó algunos criterios aplicables a los negocios de la organización.

Para la actividad de comercialización minorista se expidió la metodología con la cual se determinarán los costos reconocidos por la prestación de este servicio, en el segmento de demanda regulada, que deben ser aprobados por la CREG.

En los negocios de transmisión y distribución se discutieron las propuestas regulatorias para efectuar el cambio del esquema de remuneración del servicio. Esta propuesta se discutió ampliamente en diferentes gremios pues impacta los ingresos esperados y los planes de reposición e inversión.

P

¿IMPACTA AL NEGOCIO LA ESCASEZ DE GAS NATURAL?

R

Así es, la escasez de suministro de gas natural que el país enfrenta afecta directamente la generación térmica. Por esta situación, sumada a los efectos del fenómeno de El Niño, las plantas térmicas han tenido que operar con diésel.

Por lo anterior, la compañía viene estudiando alternativas para contar con el gas necesario para la operación de sus activos térmicos.

P

¿QUÉ MEDIDAS SE TOMARON?

R

El Gobierno Nacional tomó dos medidas: acotó el precio de bolsa en el Mercado de Energía Mayorista y modificó la remuneración de las plantas térmicas que operan con combustibles líquidos para que pudieran cubrir parte de sus costos variables de generación.

P

¿QUÉ SIGUE EN ESTA MATERIA?

R

Con el fenómeno de El Niño queda demostrado que se deben revisar los mercados de energía y de gas natural. En el corto plazo, la organización participará activamente en las discusiones gremiales y propuestas que se hagan al Gobierno para la reestructuración del precio de escasez, de manera que este refleje realmente los costos de la generación térmica.

Además estaremos atentos a la reglamentación para la integración de las energías renovables y la adaptación de nuestras redes de distribución a sistemas inteligentes.

P

¿Y QUÉ ACCIONES ADELANTÓ LA ORGANIZACIÓN?

R

Se adelantaron acciones en diferentes frentes.

En generación, participamos en las propuestas para mitigar el déficit financiero originado por la operación con diésel para cumplir con las obligaciones de confiabilidad.

En comercialización, presentamos a la CREG la solicitud de aprobación de los costos base, los cuales quedarán en firme en el primer semestre de 2016.

Y por último, hicimos los análisis de impacto de las propuestas de modificación planteadas por el regulador para la remuneración de la transmisión, distribución y comercialización, y presentamos dichos análisis en las discusiones sectoriales sobre impactos del modelo tarifario.



LA LEY QUE DA VÍA LIBRE A LAS RENOVABLES

En 2015 se reglamentó la Ley 1715 de 2014 sobre fuentes de energía renovables no convencionales. En el proceso se definieron, entre otras, las reglas para la venta de excedentes de autogeneración de gran escala. Con esta norma se incentiva la inversión en estas tecnologías con deducciones sobre el impuesto de renta y exención de IVA a la maquinaria asociada, entre otros factores. Este panorama promueve una posibilidad de crecimiento de esta actividad que es de gran interés para la compañía.

Planta eólica Guanacaste, Costa Rica.



*Disfrutamos
haciendo la vida
más fácil*



Generación de energía, progreso para las comunidades

La generación favorece el desarrollo económico y la calidad de vida de las comunidades en los países en los que operamos. Nuestra gestión está fundamentada en responder de forma positiva a la demanda eléctrica con disponibilidad, confiabilidad y eficiencia.

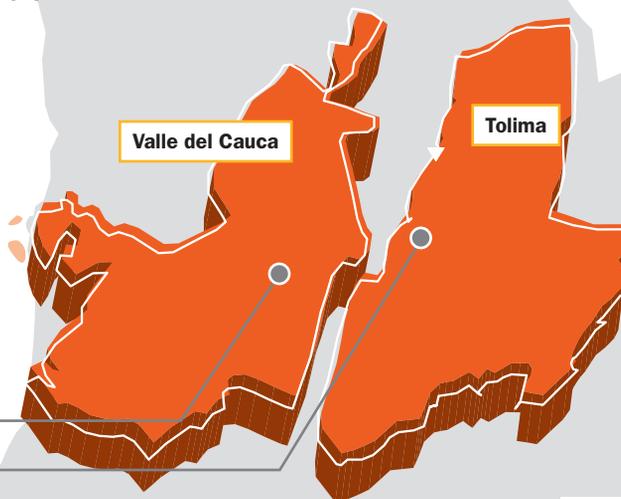
En un año de condiciones climáticas y económicas difíciles, seguimos fortaleciendo nuestra capacidad.

+77,9MW

ingresaron al sistema interconectado colombiano por el aumento de nuestra capacidad instalada en:

BAJO TULUÁ: 19,9MW

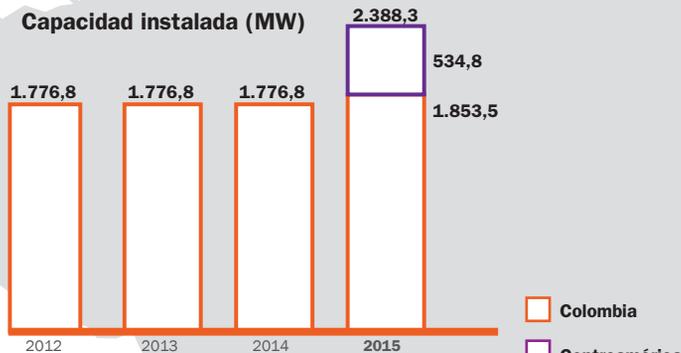
CUCUANA: 58MW



7.752GWh

de energía generamos en 2015, 20% más que en 2014, debido al aporte de los activos de Centroamérica.

Capacidad instalada (MW)



LO QUE VIENE

- Buscamos optimizar cada vez más el uso de nuestras plantas de generación para estar menos expuestos a los impactos de la variación en el clima.
- Queremos continuar complementando nuestros activos térmicos e hidráulicos con otras fuentes de energías alternativas.
- Generaremos energía en los sitios de consumo de nuestros clientes.

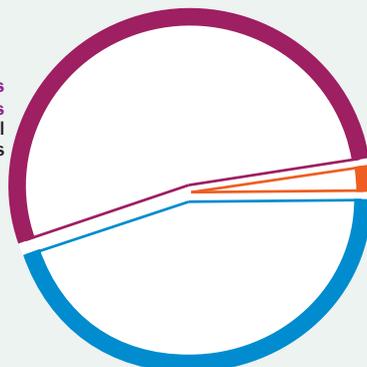


INVERTIMOS

\$129 mil millones

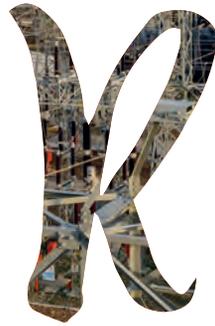
en la gestión y análisis operativo de nuestras centrales, lo que se traduce en eficiencia, menor impacto ambiental y mayor seguridad para nuestros trabajadores.

Centrales térmicas \$68 mil millones



Energías limpias \$3 mil millones

Centrales hidráulicas \$58 mil millones



Redes

en expansión para el desarrollo

Una vez generamos la energía, también la transmitimos y distribuimos en el territorio colombiano asegurando disponibilidad, calidad, cobertura y disminución de pérdidas, siendo ágiles y confiables para nuestros clientes.

30

www.celsia.com

La energía que se genera en una gran central, en una filo de agua, en una térmica o la que produce el aire al mover una turbina, debe viajar y llegar a nuestros clientes en el voltaje justo que permita el uso adecuado de la electricidad. En este proceso se desarrollan:

- **TRANSMISIÓN**, transporte de energía en voltajes iguales o mayores a 220kV.
- **DISTRIBUCIÓN**, transporte de voltajes menores a 220kV.

Este proceso de suministro de energía para nuestros clientes nos exige mantener un eficiente plan maestro de activos que evalúa el estado de los equipos, las expectativas de nuestros grupos de interés, la adaptación al cambio y las actividades de mejora.



2,7% DE LAS LÍNEAS de transmisión de energía de Colombia son de EPSA

CADA VEZ MÁS CONECTADOS

Adjudicación de seis proyectos por \$470.000 millones del Plan5Caribe para la construcción y mejoramiento de subestaciones de energía en Atlántico, Bolívar, Córdoba, Cesar y La Guajira.

Inicio de la construcción de la subestación Candelaria, Valle del Cauca, que entrará en operación en 2018.

Las pérdidas en distribución fueron de 8,72%, de las más bajas en Colombia.

7 subestaciones de transmisión



274km de longitud de redes de transmisión ($\geq 220\text{kV}$)



72 subestaciones de distribución



20.069km de redes de distribución ($< 220\text{kV}$)



28.571 transformadores de distribución instalados en la red



Subestación Zona Franca Celsia, Barranquilla, Colombia.



EN 2016 INICIA LA MODERNIZACIÓN DE LA PLATAFORMA TECNOLÓGICA PARA EL SISTEMA DE OPERACIÓN EN TIEMPO REAL DE NUESTRA RED DE TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN. ADEMÁS INICIAMOS LAS GESTIONES AMBIENTALES, SOCIALES Y DE DISEÑO DE LOS PROYECTOS ADJUDICADOS DEL PLAN5CARIBE.

Nuestro plan de control de pérdidas de energía nos permitió atender un incremento de la demanda de 136GWh garantizando su control y correcta facturación.

En 2015 entró en operación el primer circuito del proyecto Aguadulce, en Buenaventura, que permite la conexión al sistema de distribución del puerto del mismo nombre.

MÁS CERCA y en transformación

*En 2015 atendimos 570 mil clientes, un 2,8% más que en 2014.
Nuestras ventas fueron de 2.095GWh, por un valor de \$727.993 millones,
lo que representa un crecimiento del 7,7%.*



32

www.celsia.com

Dentro del sector eléctrico, la comercialización incluye desde la fase de la negociación hasta la entrega del servicio de energía.

EN COLOMBIA participamos en el mercado mayorista a través de:

- Cargo por confiabilidad
- Transacciones de energía en la Bolsa de Energía
- Transacciones de energía en contratos de largo plazo.

EN CENTROAMÉRICA la comercialización mayorista permite vender la energía generada y su potencia firme disponible a corto, mediano y largo plazo.

La estrategia en este negocio ha apuntado a crecer el mercado atendido, a fidelizar clientes nuevos y existentes con servicios personalizados y productos eficientes y seguros.

Un nuevo escenario

Para impulsar la nueva estrategia, el negocio de comercialización debe ampliarse a nuevos mercados con productos y servicios a la medida de las necesidades y expectativas de los clientes, que van en línea con las nuevas tendencias del sector eléctrico.

Ya se han dado pasos en esa dirección:

- En el caso de energía fotovoltaica ya se cuenta con una oferta diferenciadora con más de 340kWp de potencia instalada.
- El producto “Energía Controlada” se ofrece a clientes residenciales que requieren disponer de una cantidad de energía (kWh) según sus ingresos.

LA ORGANIZACIÓN BRINDA BIENESTAR A 536 MIL FAMILIAS COMERCIALIZANDO ENERGÍA CON CALIDAD Y CONTINUIDAD EN MÁS DE 39 MUNICIPIOS DEL SUROCCIDENTE COLOMBIANO.

*Somos
ágiles y
Confiables*



Preparando el futuro

Nuestro desempeño económico se ha caracterizado por la generación de efectivo, márgenes de rentabilidad y adecuado endeudamiento, lo que nos ha permitido superar las coyunturas del mercado que afectan los resultados en algunos periodos.

Los ingresos operacionales consolidados acumulados de la compañía en 2015 fueron de \$3,69 billones, superiores en \$1,10 billones a los alcanzados en 2014, lo que significa un incremento del 42%.

Este incremento es explicado principalmente por:

- El respaldo que se dio al sistema colombiano con la generación térmica, a plena carga, en un escenario del fenómeno de El Niño durante gran parte del segundo semestre.
- La incorporación de las operaciones de Centroamérica que representan un 17% de los ingresos totales.
- Los mayores ingresos de distribución.

Situación financiera

Los activos totales consolidados a diciembre de 2015 ascendieron a \$10,31 billones.

En los activos no corrientes, la propiedad, planta y equipo neto se incrementó un 7,5%, principalmente por la activación de las centrales de generación hidráulica Bajo Tuluá (19,9MW) y Cucuana (58MW).

En los activos corrientes se destaca el aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos que se incrementaron un 65,08%, principalmente por la cartera de la Resolución 178 de 2014 que establece el pago de estos ingresos en 36 meses, sumado a deudores del servicio de energía debido al crecimiento en las ventas de contratos, tanto en el mercado mayorista como en el minorista.



EN 2015 LA UPME NOS ADJUDICÓ SEIS PROYECTOS del Plan5Caribe por \$470 mil millones, que al entrar en operación generarán un EBITDA anual del orden de \$70 mil millones.



Nuestra estabilidad financiera se evidencia con la ratificación de la calificación AAA y F1+, por 17 años consecutivos, al Programa de Emisión y Colocación de Bonos y Papeles Comerciales, que fue emitida en 2015 por Fitch Ratings Colombia para EPSA e igualmente con la ratificación de la calificación de AA+ para los bonos corporativos de Celsia emitida por BRC - Standard & Poor's.

Inversión y plan de expansión

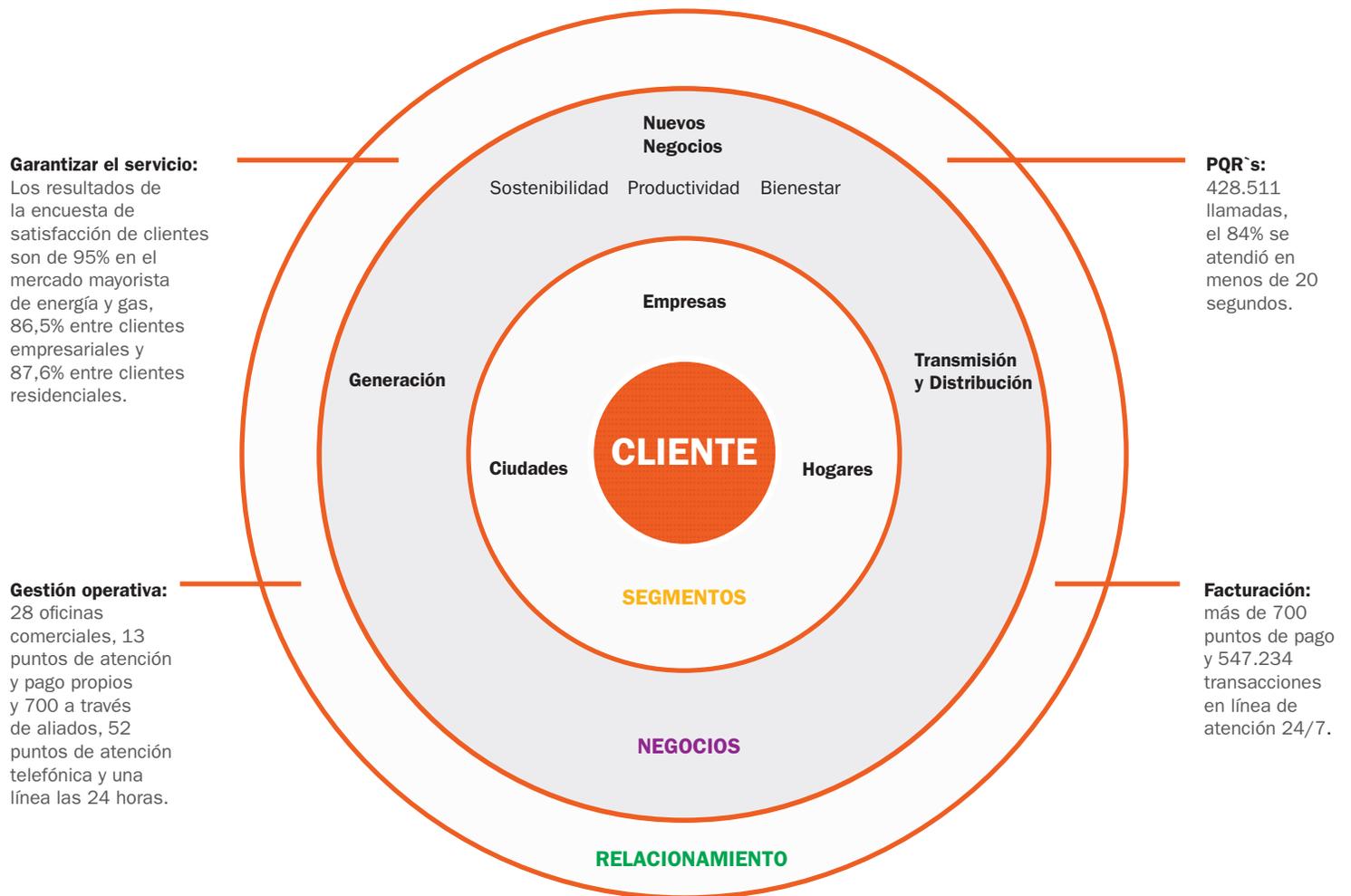
En 2015 se ejecutaron inversiones consolidadas por \$286.402 millones, destinadas a la expansión y modernización, y a garantizar la continuidad de las operaciones.

Aproximadamente el 30% de la inversión se realizó en la expansión del negocio de generación, en el cual se pusieron en operación comercial las centrales hidroeléctricas Bajo Tuluá y Cucuana y se materializó la compra de la sociedad propietaria del proyecto Porvenir II; el 20% se destinó al negocio de distribución, inversiones en tecnología, áreas de apoyo y proyectos de innovación. Las inversiones estuvieron destinadas a la reposición de equipos y elementos en subestaciones y redes de media y baja tensión; a la compra de equipos de medida centralizada para el plan de pérdidas; a la instalación de nuevos servicios de energía; y a proyectos de expansión en subestaciones y líneas. El otro 50% se invirtió en la continuidad del negocio.

Los estados financieros auditados de 2015 comparados con el ejercicio de 2014 son presentados por primera vez bajo las NIIF, por lo que no pueden ser cotejados con la información presentada en el informe del año anterior.

Los clientes, motor de transformación

Nuestra prioridad es conocer las expectativas de nuestros clientes para sorprenderlos con productos y servicios de vanguardia que hagan su vida más fácil, les generen confianza, eficiencia y optimicen los recursos.



¿PARA DÓNDE VAMOS?

En línea con la MEGA, que apunta a tener en 2025 un 50% de ingresos provenientes de la gestión de activos y 50% de nuevos negocios, tendremos medios de relacionamiento y portafolios para cada uno de los segmentos.

¿CUÁLES SON ESOS SEGMENTOS?

- Ciudades
- Empresas
- Hogares

¿QUÉ VAMOS A OFRECERLES A LOS NUEVOS CLIENTES Y NUEVOS NEGOCIOS?

Una oferta que marca la diferencia en el sector eléctrico en los países en los que operamos:

- **Ciudades-Sostenibilidad:** ofrecemos mayor autonomía energética, sistemas eficientes de calefacción y refrigeración y opciones de autogeneración con energías limpias, iluminación, centros de control, agua y electrolinerías.

- **Empresas-Productividad:** ofrecemos eficiencia energética a través de instalaciones eléctricas óptimas, energía fotovoltaica, plantas de respaldo, administración de activos y energías complementarias, renovables y limpias.
- **Hogares-Bienestar:** queremos modernizar los hogares que buscan estar conectados con energías renovables, especialmente fotovoltaica, y ofrecerles aplicaciones tecnológicas para controlar su consumo energético.

Una Cadena con valor

Que los proveedores crezcan y se desarrollen de la mano de Celsia es un postulado que vamos convirtiendo en realidad año a año.



“Agradecemos por compartir el Código de Conducta de Proveedores, información tan importante que brinda tranquilidad a quienes participamos en los procesos de contratación. Esto nos confirma el compromiso de transparencia para las relaciones comerciales y la competencia leal”.

TRANSFORMADORES DE COLOMBIA

Mayores estándares y más acompañamiento

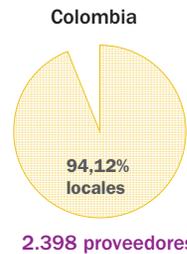
Creamos un comité de expertos que preselecciona los proveedores para las compras más relevantes. Asimismo, en Centroamérica optimizamos el proceso de contratación.

Nuestros compromisos en materia de responsabilidad social, medio ambiente, derechos humanos, seguridad y salud en el trabajo, gestión humana, entre otros, se hacen extensivos a los proveedores.

Hicimos una medición del índice de sostenibilidad a 28 proveedores en Colombia en la que identificamos fortalezas, riesgos y oportunidades para brindarles apoyo y acompañamiento en temas como cambio climático, biodiversidad y gobierno corporativo.

Realizamos 238 auditorías e inspecciones a proveedores y establecimos planes de acción y mejora con 17 de ellos.

NUESTROS PROVEEDORES EN 2015



El Clúster de Energía del suroccidente colombiano, el SENA y la Universidad Autónoma de Occidente, con el apoyo de Celsia, iniciaron el programa de desarrollo de proveedores relacionados con energías renovables, en el que participaron 31 empresas vallecaucanas, de las cuales 21 son proveedoras de la organización.



PRINCIPIOS DE LA CONTRATACIÓN

- Buena fe
- Transparencia
- Economía
- Equidad
- Responsabilidad
- Igualdad
- Imparcialidad
- Agilidad

10 PRINCIPIOS *innovadores*

Nos atrevemos a ser diferentes para brindar productos y servicios que hagan más fácil la vida de nuestros clientes, por eso en 2015 invertimos más de \$6.000 millones en innovación.

1

ES UNA PRIORIDAD ESTRATÉGICA. El sector eléctrico atraviesa una gran transformación con el uso de energías más amigables con el medio ambiente y con nuevas necesidades de los clientes en términos de economía, uso y eficiencia.

2

ES EL EJE DE NUESTRA TRANSFORMACIÓN. Cambiamos nuestra estrategia para atender nuevos tipos de demanda energética con nuevas tecnologías, diferentes fuentes de generación y dispositivos de consumo.

3

ES TRANSVERSAL A TODOS NUESTROS PROCESOS. Tenemos un equipo líder de innovación que engrana con el resto de las áreas para apoyarlas en el desarrollo de nuevas ideas, transformación de procesos y nuevos negocios.

4

TIENE UN GRAN FOCO EN ENERGÍAS RENOVABLES. Generación de energía fotovoltaica, eólica, procesos y metodologías que minimizan los costos e incrementan la disponibilidad de los activos, sistemas de almacenamiento de energía, redes inteligentes y transporte eléctrico.

5

ESTÁ FOCALIZADA EN EL CLIENTE. En hogares, empresas y ciudades que se preocupan por conservar los recursos del planeta, que quieren manejar la energía desde sus dispositivos móviles y que quieren tener un consumo más ajustado a sus necesidades del día a día.

6

ES UN TRABAJO EN EQUIPO. En asocio con redes colaborativas de distintas instituciones académicas, gubernamentales y empresas del sector, así como con nuestros colaboradores que proponen ideas a través de la plataforma corporativa Innova.

7

HA CREADO NUEVOS MODELOS DE NEGOCIOS. Como el de generación de energía fotovoltaica (obtenida de la radiación solar) que se instaló en la Universidad Autónoma de Occidente, en Ciudad Santa Bárbara, en la ciudadela El Castillo y en la urbanización Océano Verde, en Valle del Cauca, y en la Compañía Nacional de Chocolates y en la Fundación Socya, en Antioquia.

8

APORTA AL CUIDADO DEL AMBIENTE. Se han instalado 391kWp de capacidad de generación fotovoltaica que equivalen a dejar de emitir 3.573 toneladas de CO₂.

9

NOS AYUDARÁ A MODERNIZAR EL SECTOR EN LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERAMOS. Nos reta a traspasar las fronteras geográficas y llevar nuestro modelo de innovación y nuevos productos a los espacios urbanos o rurales donde tenemos presencia.

10

NOS EXIGE UNA TRANSFORMACIÓN CULTURAL. Fomentar la cultura de innovación en la compañía a través de talleres en técnicas como *design thinking* y el concepto de comunidades de práctica, con talleres que incentivan la creatividad y articulan los diversos conocimientos de los colaboradores.

Creceamos juntos

Nuestra gestión social nos permite establecer relaciones de confianza y mutuo beneficio, promoviendo una comunicación adecuada y oportuna con diferentes actores para aportar al mejoramiento de la calidad de vida y al desarrollo de las comunidades de nuestras zonas de influencia.



Colegio mixto San José, Buenaventura, Colombia.

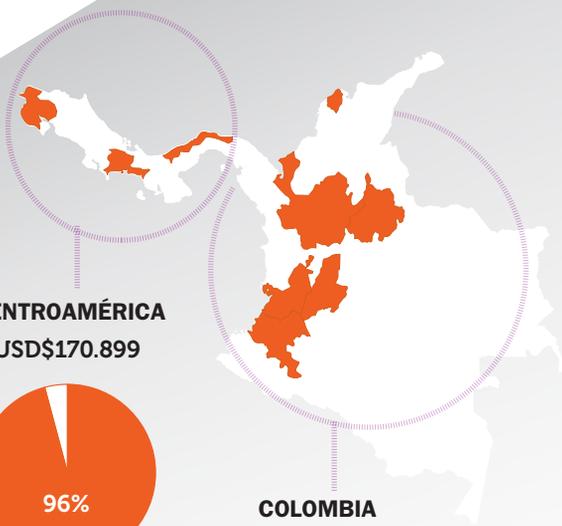


Instalación de paneles solares sede educativa Luux Kiwe, Dagua, Colombia.

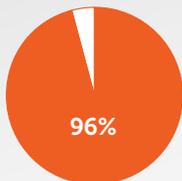
Inversión

38

www.celsia.com



CENTROAMÉRICA
USD\$170.899

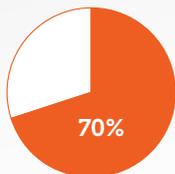


inversiones voluntarias



134.899 personas beneficiadas

COLOMBIA
\$23.773 millones



inversiones voluntarias



204.578 personas beneficiadas

Fundación Celsia



97.433 personas beneficiadas



55 proyectos ejecutados



\$7.884 millones invertidos



24 municipios de las zonas de influencia de la organización



58 instituciones beneficiadas a través de donaciones.

Esta información incluye la gestión realizada por la Fundación EPSA.

Programas voluntarios



\$2.494 millones

ACCESO A LA ENERGÍA

Actividades que permiten el acceso y uso eficiente de la energía en poblaciones de nuestras áreas de influencia:

- Expansión de redes
- Nuevas electrificaciones
- Energías alternativas
- Gestiones ante fondos del Estado
- Expansión y normalización de redes.



MEJORAMIENTO DE LA CALIDAD DE VIDA

Proyectos para el fortalecimiento de las condiciones de vida:

- Construcción de infraestructura comunitaria
- Apoyo a eventos culturales, deportivos y recreativos que promueven la buena vecindad
- Jornadas de salud.

Colombia: \$8.542 millones
Centroamérica: USD\$84.648

39



\$7 mil millones

DESARROLLO COMUNITARIO

Programas para contribuir al mejoramiento de las capacidades de las comunidades:

- Cursos de formación
- Programas de fortalecimiento empresarial
- Planes de etnodesarrollo
- Desarrollo de procesos de consulta previa.

Colombia: \$4.752 millones
Centroamérica: USD\$86.251



FOMENTO A LA EDUCACIÓN

Acciones para el fortalecimiento de la calidad de la educación:

- Kits escolares
- Infraestructura educativa
- Fortalecimiento pedagógico
- Educación ambiental
- Iluminación en instituciones educativas.

423 VOLUNTARIOS DE CELSIA TRABAJARON DURANTE 1.810 HORAS en 39 actividades de mejoramiento de instituciones educativas, reforestación y transferencia de conocimiento, que beneficiaron a 14.497 personas.



Institución educativa Las Flores, Barranquilla, Colombia.





1.429

razones de éxito

Colaboradoras central Meriléctrica, Barrancabermeja, Colombia.

Son las 8.00 de la mañana de un viernes normal. En distintas regiones de Colombia, Panamá y Costa Rica, 1.429 integrantes de Celsia llevan a cabo su trabajo para que millones de personas puedan desplazarse por las ciudades, cocinar, estudiar, trabajar, hacer deporte... llevar una vida con bienestar y productividad.

No todos desempeñan el mismo trabajo, pero sí comparten las oportunidades de crecimiento en una compañía que entiende que sus mayores oportunidades están en el desarrollo del talento.



8.00

Mientras un grupo de asesores comerciales está listo para atender las necesidades de clientes residenciales en los municipios del Valle del Cauca, una de nuestras empleadas se ha quedado en casa. No está enferma, ni se siente mal.

Al contrario, está dichosa pues esta vez ha decidido que el "día emocional" que le regala Celsia cada año, coincida con el cumpleaños de su hijo mayor y está preparando una sorpresa para cuando llegue del colegio.



Seguros de vida y de accidentes, auxilio en pólizas de salud, auxilio de alimentación y de localización, contribución por matrimonio, acceso a líneas de créditos y servicios a través de los fondos de empleados, aporte al fondo mutuo de inversión, prima de vacaciones, auxilios educativos, son algunos de los beneficios para los empleados.



9.00

En medio de la construcción de la hidroeléctrica Cucuana, un par de personas parecen aisladas del mundo, muy concentradas. Son un líder y una integrante de su equipo que hacen su evaluación de desempeño. En los programas de formación en liderazgo él ha entendido que la evaluación del desempeño es una oportunidad para ayudar a las personas a desarrollar su potencial y fortalecer sus equipos.



1.214 empleados fueron evaluados en su desempeño frente a 487 en 2014. Esto les permite identificar cómo aportar al logro de los resultados organizacionales.



Además, se invirtieron más de \$2.650 millones en programas de formación y desarrollo de líderes.



Colaboradores central Zona Franca Celsia, Barranquilla, Colombia.



10.00

En Guanacaste una cuadrilla se prepara para hacer mantenimiento preventivo en varios aerogeneradores. Se trata de un trabajo exigente. Saben hacerlo con todo el rigor gracias a la capacitación permanente que reciben. El líder del grupo explica a un nuevo integrante la importancia de su trabajo y a la vez, que se trata de una labor de riesgo, por lo cual debe seguir rigurosamente todas las instrucciones de seguridad e incorporarlas en su actividad diaria.



Se adelanta un plan para ajustar el Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo a la normatividad que entra en vigencia en julio de 2016.



El plan se ha adelantado en un 75%.



15.00

Los miembros del equipo de innovación empiezan una videoconferencia con un compañero que está en Pittsburgh, EE.UU. Se citan periódicamente para revisar los avances en un estudio de caso que están desarrollando, y aprovechan para ponerse al día acerca de la investigación que está adelantando en su Maestría en Energy Science, Technology and Policy. Cuando termine, se reintegrará y enriquecerá el trabajo del equipo.



Celsia apoya a empleados con alto desempeño para desarrollar programas de formación en temas relacionados con el negocio y responsabilidades de los diferentes cargos, incluyendo estudios de maestría o doctorado en sus países o en el exterior.



16.00

Hoy está programada la actividad mensual Viernes Naranja, en todas las sedes, por lo tanto se suspenden las actividades por unos minutos para trabajar en bienestar y hacer una pausa. En la central Zona Franca Celsia, mientras caminan rumbo al punto de encuentro, aprovechan para conversar relajadamente y preguntarse qué tema de calidad de vida abordarán este mes.



96% de los colaboradores participaron en el diagnóstico para la definición de la cultura que apalanca la nueva estrategia.



Se realizaron 190 entrevistas individuales y 9 conversatorios grupales.



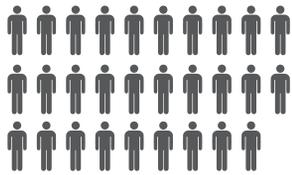


Colaboradores sede Yumbo, Valle del Cauca, Colombia.



ASÍ SOMOS

COLOMBIA



835 hombres



295 mujeres

CENTROAMÉRICA



236 hombres



63 mujeres



LOS RETOS

Celsia busca

- Consolidar la cultura de la organización.
- Desarrollar las competencias requeridas en los colaboradores para la transformación del negocio.
- Fortalecer los programas de Seguridad y Salud en el Trabajo y fomentar estilos de vida saludable.

EL OBJETIVO ESTRATÉGICO EN LA GESTIÓN HUMANA ES ATRAER, RETENER Y DESARROLLAR EL TALENTO, BUSCANDO SER UNA COMPAÑÍA QUE BALANCEA LOS OBJETIVOS ORGANIZACIONALES CON LOS INDIVIDUALES, CONTRIBUYENDO AL MEJORAMIENTO DE LA CALIDAD DE VIDA DE LOS COLABORADORES.



ACCIDENTES DE TRABAJO





Trabajamos con energía por la naturaleza

Nuestro compromiso de gestión ambiental responde a los retos del mundo contemporáneo: cambio climático, ecoeficiencia, biodiversidad y cuidado del medio ambiente. Lo ponemos en práctica con estrategias proactivas, participativas e incluyentes.



BIODIVERSIDAD

- Convenio con los Parques Nacionales Farallones de Cali y Las Hermosas, en Tolima, para la conservación y la construcción del plan de vida del Resguardo Nasa Kwe'sx Kiwe por \$471 millones durante 2015.
- 473,41 hectáreas reforestadas con 380 mil árboles de especies nativas en áreas de influencia de diferentes centrales.
- Mantenimiento de 7.500 palmas de cera restauradas en la central hidroeléctrica Cucuana.
- Siembra de 130 mil alevinos de bocachico y 20.800 de mojarra en la central Prado.



CAMBIO CLIMÁTICO Y GESTIÓN DE EMISIONES

- Huella de carbono certificada por Icontec.
- Participación en mercados de carbono MDL* en Guanacaste, Amaime, Cucuana, Alto Tuluá y Bajo Tuluá.
- Cumplimiento de la meta de compensar el 6,4% de las emisiones del alcance 1 y el 100% del alcance 2*.



ECOEficiENCIA

Energía

Colombia

- 1.126.948 KWh de energía ahorrados en las operaciones.

Centroamérica

- Instalación de sistemas de aislamiento solar en ventanas para minimizar el calentamiento interno y disminuir el consumo de aire acondicionado.

Vertimientos

- Todos los vertimientos de la compañía cuentan con sistemas de tratamiento y su eficiencia es evaluada por terceros acreditados.

Disposición de residuos

- 82,5% de residuos son aprovechados por gestores externos en reciclaje y valorización energética en Colombia.
- Disminución del 17,8% de residuos peligrosos con respecto a 2014.

INVERSIÓN AMBIENTAL

\$24.651 millones
EN COLOMBIA

USD\$580.433
EN CENTROAMÉRICA

*MDL: Mecanismo de Desarrollo Limpio.

Alcance 1: Emisiones directas, asociadas al consumo directo de combustibles.

Alcance 2: Emisiones indirectas, asociadas a la compra de energía.

PRÓXIMAS TAREAS

- Alinear la Política Ambiental con la nueva estrategia de la organización y sus negocios.
- Continuar con la implementación de las mejores prácticas para garantizar el uso eficiente de agua y energía.
- Gestionar los riesgos ambientales de los nuevos proyectos.
- Continuar con las iniciativas de conocimiento y conservación de la biodiversidad.



Cuidar nuestros recursos, una inversión a largo plazo

Para atender de manera oportuna y efectiva la demanda de energía del mercado, Celsia requiere diferentes recursos como el agua, los combustibles, el viento y el sol. Cuidarlos y desarrollar acciones preventivas para su conservación son propósitos vitales para garantizar su disponibilidad y aprovechamiento.



44

www.celsia.com

\$215

millones invertidos

en el Convenio con el Fondo Agua por la Vida y la Sostenibilidad, para cuidar y conservar las cuencas aportantes a las centrales hidroeléctricas Amaime, Nima I y II y Río Cali I y II, en el Valle del Cauca.



Para desarrollar estas actividades hemos suscrito convenios con entidades como Parques Nacionales Naturales de Colombia, Asocaña, Vallenpaz, CVC, entre otros.

Presentamos el primer reporte

al *Carbon Disclosure Project* en el capítulo Agua.

800

árboles sembrados

en las microcuencas de Ríofrío, Valle del Cauca.

Adhesión al CEO Water Mandate,

iniciativa del Pacto Global de Naciones Unidas para movilizar la gestión y la supervisión del agua a nivel global.

\$250

millones invertidos

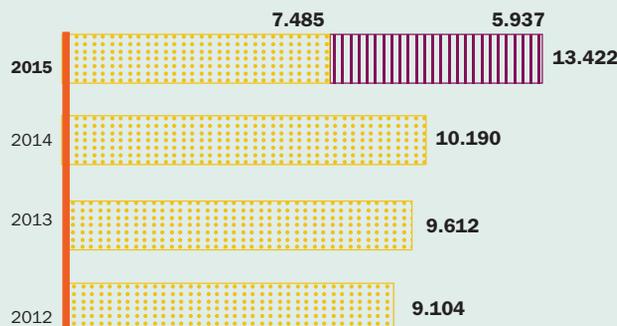
para el cuidado y conservación del suelo, el agua y el bosque en la cuenca media y alta de los ríos Amaime y Tuluá, Valle del Cauca.



CAPTACIÓN DE AGUA

Millones de m³

● Colombia
● Centroamérica



27% SE REDUJO la captación de agua para generación de energía en Colombia en comparación con 2014, debido a los efectos del fenómeno de El Niño.

3% SE REDUJO EL CONSUMO DOMÉSTICO DE AGUA EN COMPARACIÓN CON 2014 EN LAS CENTRALES DE GENERACIÓN Y SEDE ADMINISTRATIVA DEL VALLE DEL CAUCA.



Estamos actualizando y estructurando un protocolo para la gestión integral de sedimentos en los embalses.

Reforestación con especies forestales nativas, en diferentes microcuencas abastecedoras de acueductos veredales.



ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES

- Gestión de la adquisición de los diferentes combustibles (gas natural, diésel, carbón, entre otros) necesarios para la operación en Colombia y Centroamérica.
- Análisis de opciones de gas natural para cubrir las necesidades de este combustible a largo plazo.
- Trabajo con el grupo de Generadores Térmicos para la regasificación de gas natural licuado.



GESTIÓN DE SEDIMENTOS

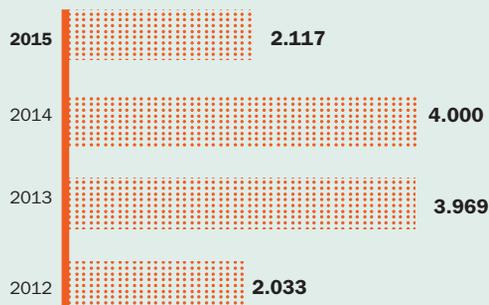
- Actualización de protocolo para la gestión integral de sedimentos en los embalses.
- Desarrollo de estudios para disminuir la producción de sedimentos en los procesos de captación de agua del río Magdalena para Zona Franca Celsia.
- Estudios para el manejo de sedimentos en las pequeñas centrales hidroeléctricas y centrales térmicas.



REUTILIZACIÓN DE AGUA

Millones de m³

En los procesos de generación en las centrales-térmicas y PCH's en Colombia.



NUESTROS RETOS



Realizar el estudio de huella hídrica 2015.



Continuar con el diagnóstico en algunas de las cuencas aportantes a nuestras centrales.



Implementar en 2017 el modelo Water Research and Forecasting (WRF).

*Damos lo mejor
para crecer juntos*





Estados financieros

Celsia S.A. E.S.P.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1° de enero de 2014



Deloitte & Touche Ltda.
Ed. Corficolombiana
Calle 16 Sur No. 43A - 49 P. 9 y 10
A.A. 404
Nit. 860.005.813-4
Medellin
Colombia

Tel: +57 (4) 3138899
Fax: +57 (4) 3139343
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CELSIA S.A. E.S.P.:

He auditado los estados financieros consolidados de CELSIA S.A. E.S.P. y sus subordinadas, los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2015 y el estado consolidado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu.
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

* Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, con base en mis auditorías los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CELSIA S.A. E.S.P. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



DANIÉL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

26 de febrero de 2016.

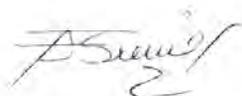
Certificación del representante legal y del contador de Celsia S.A. E.S.P.

23 de febrero de 2016

A los señores accionistas de Celsia S.A. E.S.P

Los suscritos representante legal y contador de Celsia S.A. E.S.P certificamos que en los estados financieros consolidados de la compañía, con corte al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1° de enero de 2014, antes de ser puestos a su disposición y de terceros se verificó lo siguiente:

1. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía.
3. Todos los hechos económicos realizados por la compañía han sido reconocidos en los estados financieros consolidados.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF).
5. Todos los hechos económicos que afectan a la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.
6. Los estados financieros consolidados y el informe de gestión no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.
7. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados a partir de las cifras tomadas fielmente de los libros de contabilidad de las compañías incluidas en el proceso de consolidación.
8. Los estados financieros han sido autorizados para su divulgación por la Junta Directiva de conformidad con la reunión llevada a cabo el 23 de febrero de 2016.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador

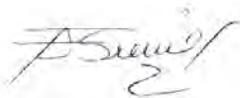
Celsia S.A. E.S.P.

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2015 | 2014 | 01/01/2014 |
|---|-------|-------------------|------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 7 | 7.213.798 | 6.708.938 | 5.347.510 |
| Bienes adquiridos en leasing financiero | 7 | 3.625 | 237.702 | 163.309 |
| Activos intangibles, neto | 8 | 365.676 | 294.105 | 20.811 |
| Inversiones financieras | 9 | 105.907 | 416.686 | 353.098 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 10 | 4.024 | 30.453 | 12.274 |
| Crédito mercantil | 11 | 935.063 | 679.563 | 257.897 |
| Activos por impuestos diferidos | 12 | 136.702 | 59.958 | 42.971 |
| Total activo no corriente | | 8.764.795 | 8.427.405 | 6.197.870 |
| Activo corriente | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 13 | 431.914 | 293.747 | 200.684 |
| Inversiones financieras | 9 | 168.584 | 295.753 | 697.075 |
| Otros activos no financieros | 14 | 118.918 | 93.860 | 38.368 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 10 | 609.100 | 368.962 | 241.368 |
| Inventarios | 15 | 156.275 | 72.318 | 33.856 |
| Activos por impuestos | 12 | 58.915 | 29.674 | 13.330 |
| Total activo corriente | | 1.543.706 | 1.154.314 | 1.224.681 |
| Total activo | | 10.308.501 | 9.581.719 | 7.422.551 |
| Pasivo y patrimonio de los accionistas | | | | |
| Patrimonio | | | | |
| Capital suscrito y pagado | 16 | 180 | 180 | 180 |
| Primas en colocación de acciones | 16 | 298.146 | 298.146 | 298.146 |
| Reservas | 16 | 2.468.087 | 2.383.907 | 2.090.855 |
| Ganancia (pérdida) neta del año | 30 | (166.415) | 173.632 | - |
| Ganancia acumulada | 16 | 210.119 | - | 373.645 |
| Otro resultado integral | 16 | 328.886 | 379.552 | 262.013 |
| Ganancias acumuladas balance apertura | 16 | 20.585 | 20.585 | 20.585 |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | | 3.159.588 | 3.256.002 | 3.045.424 |
| Participaciones no controlada | | 1.217.673 | 1.162.295 | 1.377.121 |
| Total patrimonio neto | | 4.377.261 | 4.418.297 | 4.422.545 |
| Pasivo | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Pasivos financieros | 17 | 2.710.596 | 2.656.732 | 1.738.638 |
| Provisiones | 18 | - | 156.502 | 151.258 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 12 | 538.443 | 546.191 | 539.906 |
| Beneficios a los empleados | 19 | 115.572 | 121.069 | 116.799 |
| Total pasivo no corriente | | 3.364.611 | 3.480.494 | 2.546.601 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Pasivos financieros | 17 | 1.575.979 | 1.070.230 | 45.452 |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 20 | 699.783 | 439.522 | 219.132 |
| Provisiones | 18 | 193.298 | 34.938 | 29.558 |
| Pasivos por impuestos | 12 | 58.788 | 105.080 | 134.788 |
| Beneficios a los empleados | 19 | 23.592 | 13.646 | 10.764 |
| Otros pasivos | 21 | 15.189 | 19.512 | 13.711 |
| Total pasivo corriente | | 2.566.629 | 1.682.928 | 453.405 |
| Total pasivo | | 5.931.240 | 5.163.422 | 3.000.006 |
| Total pasivo y patrimonio | | 10.308.501 | 9.581.719 | 7.422.551 |

Las notas 1 a la 41 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador
Tarjeta profesional No. 30956-T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

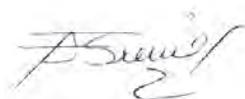
Celsia S.A. E.S.P.**Estado de resultados y otro resultado integral consolidado**

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| Ingresos operacionales | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 22 | 3.691.698 | 2.588.782 |
| Costo de ventas | | | |
| Costo de ventas | 23 | (3.107.177) | (1.743.530) |
| Ganancia bruta | | 584.521 | 845.252 |
| Otros ingresos | 24 | 52.782 | 36.018 |
| Gastos de administración | 25 | (254.719) | (128.642) |
| Otros gastos | 26 | (18.671) | (83.113) |
| Ganancia antes de financieros | | 363.913 | 669.515 |
| Ingresos financieros | 27 | 14.427 | 36.915 |
| Gastos financieros | 28 | (256.636) | (157.118) |
| Diferencia en cambio, neto | 29 | (68.222) | (3.251) |
| Ganancia antes de impuestos | | 53.482 | 546.061 |
| Impuestos a las ganancias corriente | 32 | (210.533) | (211.940) |
| Impuestos a las ganancias diferido | 32 | 105.437 | (2.042) |
| Resultado neto del año | | (51.614) | 332.079 |
| Resultado neto del año atribuible a: | | | |
| Propietarios de la controladora | 30 | (166.415) | 173.632 |
| Participaciones no controladoras | | 114.801 | 158.447 |
| | | (51.614) | 332.079 |
| Otro resultado integral | 31 | | |
| (Pérdida) ganancia del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral | | (42.512) | 67.746 |
| Ganancias (pérdidas) actuariales | | 1.813 | (1.923) |
| Diferencia en cambio en conversión de subsidiarias en el extranjero | | 197.049 | 51.716 |
| Total otro resultado integral | | 156.350 | 117.539 |
| Total resultado integral del año | | 104.736 | 449.618 |
| Resultado integral atribuible a: | | | |
| Propietarios de la controladora | | (10.065) | 291.171 |
| Participaciones no controladoras | | 114.801 | 158.447 |
| Resultado integral total | | 104.736 | 449.618 |

Las notas 1 a la 41 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador
Tarjeta profesional No. 30956-T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Celsia S.A. E.S.P.

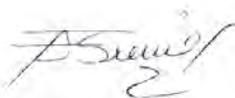
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | Nota | Capital social | Prima de emisión | Reservas | Otro resultado integral | Utilidades del ejercicio | Utilidades retenidas | Utilidades retenidas de apertura | Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | Participaciones no controladoras | Total |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|--|----------------------------------|------------------|
| SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014 | 16 y 30 | 180 | 298.146 | 2.090.855 | 262.013 | 373.645 | - | 20.585 | 3.045.424 | 1.377.121 | 4.422.545 |
| Utilidad (pérdida) del año | | | | | | 173.632 | | | 173.632 | 158.448 | 332.080 |
| Apropiación de reservas | | | | 373.645 | (373.645) | | | | | | |
| Distribución de dividendos | | | | (80.593) | | | | | (80.593) | (107.283) | (187.876) |
| Otras variaciones | | | | | | | | | | (262.050) | (262.050) |
| Otro resultado integral del año | | | | | 117.539 | | | | 117.539 | (3.941) | 113.598 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | 180 | 298.146 | 2.383.907 | 379.552 | 173.632 | - | 20.585 | 3.256.002 | 1.162.295 | 4.418.297 |
| Utilidad (pérdida) del año | | | | | | (166.415) | | | (166.415) | 114.801 | (51.614) |
| Apropiación de reservas | | | | 170.530 | (170.530) | | | | | | |
| Distribución de dividendos | | | | (86.350) | | | | | (86.350) | (119.568) | (205.918) |
| Excedentes de utilidades generadas en el periodo de transición a NCIF | | | | | | (3.102) | 3.102 | | | | |
| Otras variaciones | | | | | | | 207.017 | | 207.017 | | 207.017 |
| Otro resultado integral del año | | | | | (50.666) | | | | (50.666) | 60.145 | 9.479 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | | 180 | 298.146 | 2.468.087 | 328.886 | (166.415) | 210.119 | 20.585 | 3.159.588 | 1.217.673 | 4.377.261 |

Las notas 1 a la 41 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador
Tarjeta profesional No. 30956-T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)

Celsia S.A. E.S.P.

Estado de flujos de efectivo consolidado

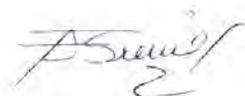
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2015 | 2014 |
|--|------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de actividades de operación: | | |
| (Pérdida) ganancia neta del año | (51.614) | 332.080 |
| Impuesto a la renta corriente | 210.533 | 211.940 |
| Impuesto a la renta diferido | (105.437) | 2.042 |
| (Ganancia) pérdida por venta de propiedades, planta y equipo | (18.720) | 13.907 |
| Pérdida neta surgida sobre los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados | 548 | 471 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 283.400 | 183.859 |
| Deterioro de propiedades, planta y equipo | - | 2.497 |
| Provisiones | 3.928 | - |
| Amortización de activos intangibles | 29.305 | 4.576 |
| Pérdida neta por moneda extranjera | 41.835 | 40.436 |
| Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 22.314 | 1.661 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | |
| Activos financieros corrientes | 127.169 | (295.753) |
| (Incremento) en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (227.300) | (108.038) |
| (Incremento) en inventarios | (83.957) | (38.462) |
| (Incremento) en otros activos | (9.883) | (51.175) |
| Impuestos pagados | (256.825) | (241.649) |
| Incremento (disminución) en provisiones | (2.070) | 10.624 |
| Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 293.761 | 193.176 |
| (Disminución) incremento en otros pasivos | 6.988 | (18.385) |
| Total flujos de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación | 263.975 | 243.807 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| Incremento de activos financieros | (1.059) | 3.688 |
| Venta de activos financieros | 269.326 | - |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (210.604) | (254.841) |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | 82.760 | 366 |
| Adquisición de activos intangibles | (12.151) | (8.182) |
| Valor efectivo de adquisición en Centroamérica | - | (23.003) |
| Valor pagado en adquisición de subsidiarias | (122.079) | (1.652.807) |
| Total flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión | 6.193 | (1.934.779) |
| Flujos de efectivo en actividades de financiación: | | |
| Préstamos y otros pasivos financieros | 446.598 | 1.423.773 |
| Pagos por obligaciones financieras y otros pasivos financieros | (199.779) | (30.424) |
| Intereses pagados | (210.363) | (121.245) |
| Dividendos pagados | (205.918) | (187.876) |
| Total flujos de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiación | (169.462) | 1.084.228 |
| Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo | 100.706 | (606.744) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 293.747 | 897.759 |
| Efecto de variación en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido en moneda extranjera | 37.461 | 2.732 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 431.914 | 293.747 |

Las notas 1 a la 41 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador
Tarjeta profesional No. 30956-T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)





Deloitte & Touche Ltda.
Ed. Corficolombiana
Calle 16 Sur No. 43A 43 P. 9 y 10
A.A. 404
Nit. 860.005.813-4
Medellin
Colombia

Tel: +57 (4) 3138899
Fax: +57 (4) 3139343
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CELSIA S.A. E.S.P.:

He auditado los estados financieros de CELSIA S.A. E.S.P., los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

* Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CELSIA S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros separados adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de CELSIA S.A. E.S.P. y sus subordinadas

Además, basado en el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



DANIEL AUGUSTO BERNAL JARAMILLO
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

26 de febrero de 2016.

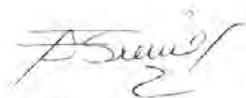
Certificación del representante legal y del contador de Celsia S.A. E.S.P.

23 de febrero de 2016

A los señores accionistas de Celsia S.A. E.S.P

Los suscritos representante legal y contador de Celsia S.A. E.S.P certificamos que en los estados financieros de la compañía, con corte al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1° de enero de 2014, antes de ser puestos a su disposición y de terceros se verificó lo siguiente:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros de la compañía, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía.
3. Todos los hechos económicos realizados por la compañía, han sido reconocidos en los estados financieros.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF).
5. Todos los hechos económicos que afectan a la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.
6. Los estados financieros y el informe de gestión no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.
7. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados a partir de las cifras tomadas fielmente de los libros de contabilidad de las compañías incluidas en el proceso de consolidación.
8. Los estados financieros han sido autorizados para su divulgación por la Junta Directiva de conformidad con la reunión llevada a cabo el 23 de febrero de 2016.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador

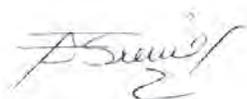
Celsia S.A. E.S.P.

Estado de resultados y otro resultado integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2015 | 2014 |
|---|-------|------------------|----------------|
| Ingresos operacionales | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 21 | 491.477 | 422.579 |
| Costos de ventas | 22 | (448.894) | (389.567) |
| Ganancia bruta | | 42.583 | 33.012 |
| Otros ingresos | 23 | 25.282 | 8.424 |
| Gastos de administración | 24 | (92.499) | (67.182) |
| Otros gastos | 25 | (5.204) | (47.314) |
| Método de participación patrimonial, neto | | (70.860) | 268.843 |
| Ganancia antes de financieros | | (100.698) | 195.783 |
| Ingresos financieros | 26 | 2.077 | 18.682 |
| Gastos financieros | 27 | (87.278) | (65.975) |
| Diferencia en cambio, neto | 28 | (10.835) | 31.981 |
| Ganancia antes de impuestos | | (196.734) | 180.471 |
| Impuestos a las ganancias corriente | 31 | (6.860) | (1.841) |
| Impuestos a las ganancias diferido | 31 | 66.586 | (4.999) |
| Resultado neto del año | | (137.008) | 173.631 |
| Otro resultado integral: | | | |
| Pérdida (ganancia) del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral | | (42.512) | 67.746 |
| Ganancias (pérdidas) actuariales | | 1.813 | (1.923) |
| Otros (método participación) | | 196.231 | 51.716 |
| Total otro resultado integral del año | | 155.532 | 117.539 |
| Resultado integral total | | 18.525 | 291.170 |

Nota: se han realizado reclasificaciones para efectos comparativos.



Ricardo Andrés Sierra Fernández
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Arturo Tarquino Pérez
Contador
Tarjeta profesional No. 30956-T
(Ver certificación adjunta)



Daniel Augusto Bernal Jaramillo
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 94411-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto)



CELSIA

Una empresa



GRUPO ARGOS



MEMBER
ROBECO SAM
SUSTAINABILITY YEARBOOK 2016