

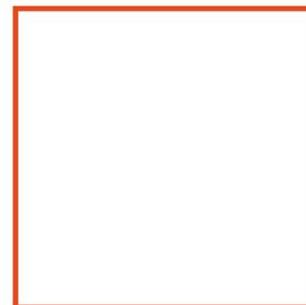
Resultados Codensa y Emgesa

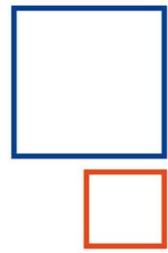
a Marzo del 2014

Bogota, 30 de abril de 2014

codensa

emgesa





Agenda

codensa

emgesa

1

1T 2014 Hechos Relevantes

2

1T 2014 Resultados Operativos Emgesa y Codensa

3

1T 2014 Resultados Financieros Emgesa y Codensa

4

Q&A

1T 2014 Hechos Relevantes Emgesa

codensa

emgesa

Importantes avances en los proyectos en desarrollo (El Quimbo and Salaco)

Condiciones hidrológicas mixtas, con niveles de lluvia más altos que el promedio histórico (103.5%) en el sur del país y sequías en el resto de regiones. Niveles de las reservas al 57.3% del total de la capacidad agregada.



Ejecución física del 77.2% de la Repontenciación de la cadena Salaco en el Río Bogotá. Entrada en operación de una unidad repotenciada adicional (2 de 6) adicionando 50 MW de capacidad instalada. Las plantas de generación La Junca y La Tinta (39 MW) fueron cerradas en 2013.



1T 2014 Hechos Relevantes Emgesa

Vencimiento bono local y aprobación reparto dividendos 2013

El proyecto El Quimbo cuenta con una ejecución física del 64.8% y una inversión acumulada de USD\$639,8 millones (USD constantes de 2010). Comienzo de la revisión del Censo solicitado por la Corte Constitucional.

Pago de COP\$49.4 billones (USD\$25 millones) del vencimiento de un bono local usando recursos obtenidos en una operación de prefinanciación realizada en septiembre de 2013

Aprobación, por parte de la Asamblea General de Accionistas (marzo 26), del proyecto de distribución de utilidades por el 100% de la utilidad neta de 2013, equivalente a COP\$870 billones (USD\$443 millones), los cuales se pagaran entre 2014 y 2015



1T 2014 Hechos Relevantes Codensa

Crecimiento en la demanda de energía y condiciones retadoras para mantener la calidad del servicio

Crecimiento de la **demanda de energía nacional de 3,43%** y de **1.98%** en el **área de influencia de Codensa**, principalmente por la recuperación de la industria manufacturera y minera



Deterioramiento de los índices de calidad del servicio (SAIDI y SAIFI), debido a **altos niveles de lluvia en el área de influencia de Codensa** generando fallas en los circuitos y transformadores eléctricos

Primer lugar en el *Street Intelligence Ranking* por el Proyecto de Copilotos de Codensa que consistía en la instalación de 674 cámaras para monitorear los estándares de seguridad y prevenir accidentes



1T 2014 Hechos Relevantes Codensa

Noticias positivas en las iniciativas de movilidad eléctrica en las que Codensa participa

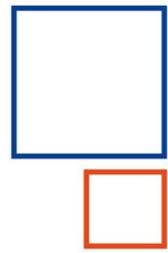
Miembros de PPA Bogota Electrika

(proyecto para transformar el sistema de transporte masivo de Bogota en un sistema eléctrico) **recibió aprobación para avanzar a una fase de factibilidad** que requiere estudios finales (técnicos y financieros) en los próximos 6 meses

Pago de COP\$250 billones (USD\$127 millones) del **vencimiento de un bono local** usando recursos obtenidos en una operación de prefinanciación realizada en noviembre de 2013

Aprobación, por parte de la Asamblea General de Accionistas (27 de marzo), del proyecto de distribución de utilidades por el 100% de la utilidad neta de 2013, equivalente a COP\$535 billones (USD\$273 millones), los cuales se pagaran entre 2014 y 2015





Agenda

codensa

emgesa

1 1T 2014 Hechos Relevantes

2 **1T 2014 Resultados Operativos Emgesa y Codensa**

3 1T 2014 Resultados Financieros Emgesa y Codensa

4 Q&A

Generación Emgesa

Menor generación y disponibilidad de las centrales debido a mantenimientos

codensa

emgesa

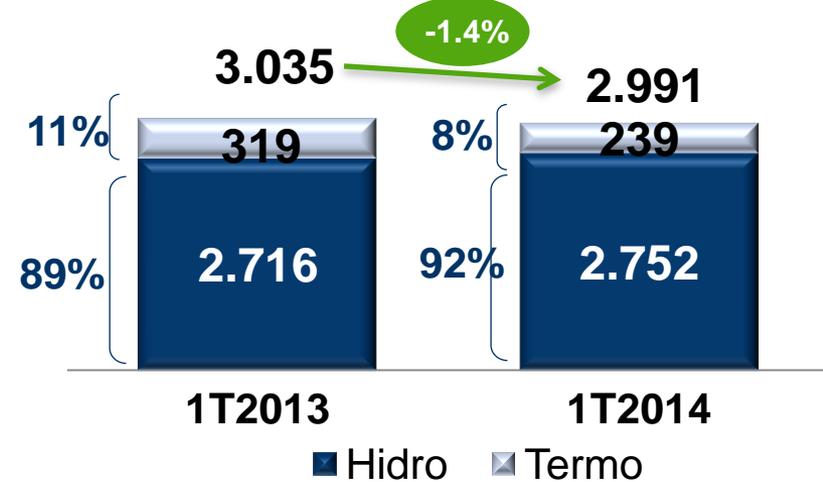
Disponibilidad de las centrales: **89.4%**
(-0.1% vs. 1T2013)

Participación de mercado por Capacidad Instalada: **20.4%**
(+0.6% vs. 1T2013)

Participación de mercado por Generación: **19.1%**
(-1.1 vs. 1T2013)

Fuente: Emgesa

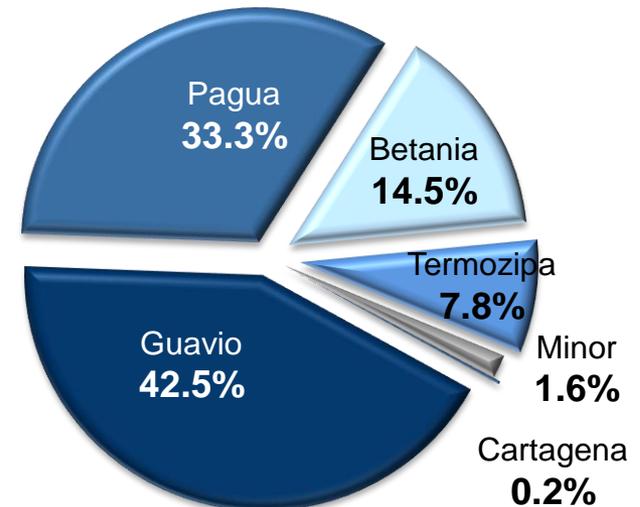
Generación Emgesa (GWh)



Menor generación debido al mantenimiento de nuestras plantas térmicas y menores niveles de lluvia en la zona noroeste y central del país donde Guavio y Pagua están localizadas

Plantas de Generación Emgesa

(% de la Generación acumulada de Emgesa Ene-Mar 2014)



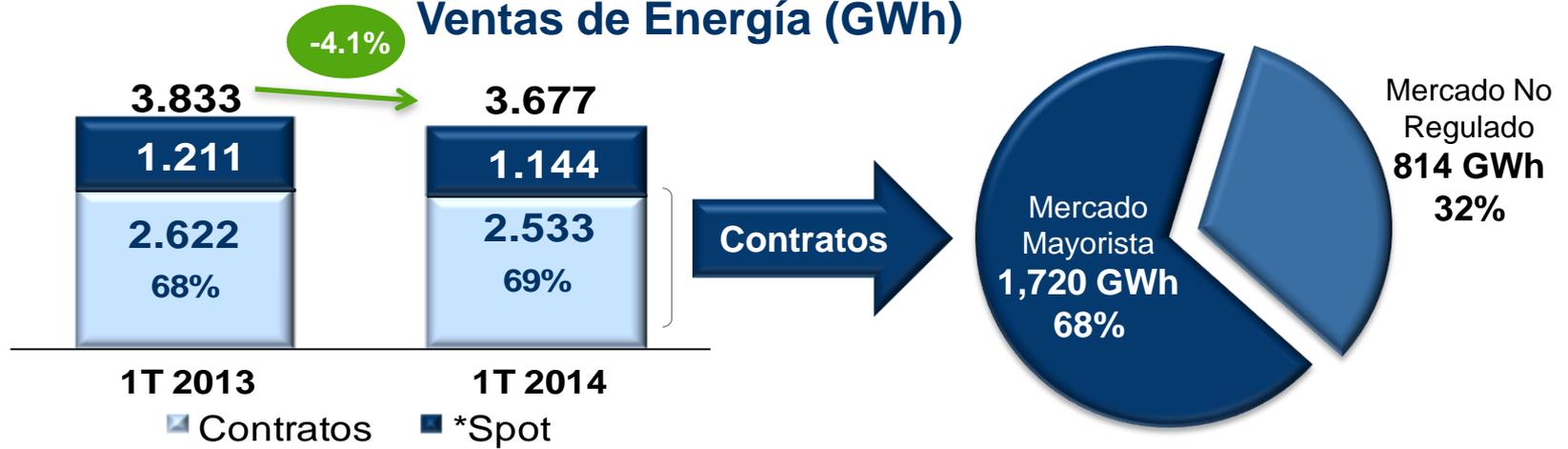
Ventas Emgesa

Menores ventas de energía como resultado de una menor generación

codensa

emgesa

Ventas de Energía (GWh)

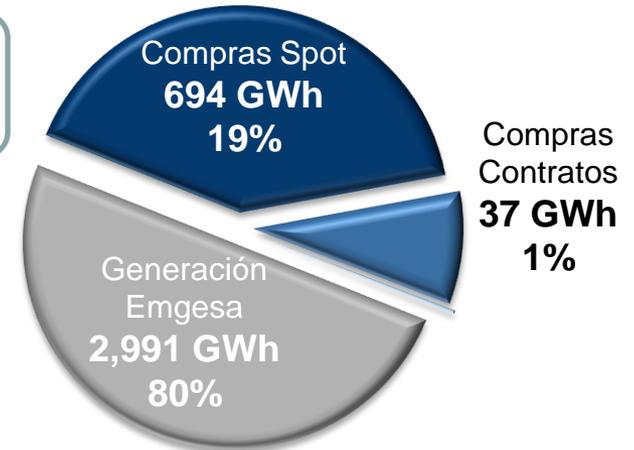


Fuente: Emgesa

* Ventas en el mercado spot incluyendo AGC

Precio Spot vs. Precio Contratos 1T2014

1T2014 Fuentes Ventas de Energía (GWh)



Política comercial enfocada en la intermediación en el mercado spot compensando menores niveles de generación

Demanda Codensa

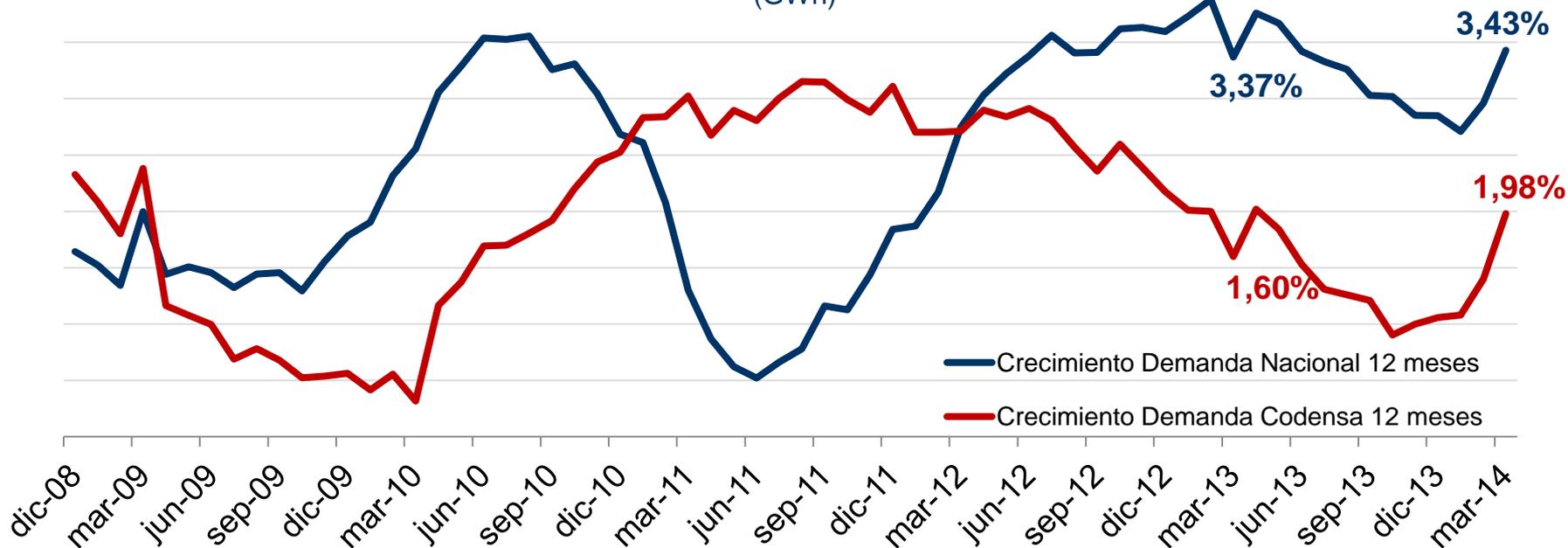
Recuperación del ratio de crecimiento de la demanda de energía en el área de Codensa

codensa

emgesa

Demanda Nacional vs. Demanda Codensa (12 meses)

(GWh)



Fuente: Codensa. Ratios Promedio Anuales

Crecimiento de la demanda de energía nacional de 3,43% a Marzo de 2014. Recuperación del crecimiento de la demanda de energía en 1T2014 debido a la recuperación de la industria minera y manufacturera en la región central del país y altas temperaturas en la región norte y este del país

Crecimiento de la demanda de energía de Codensa de 1,98% a marzo de 2014. Como resultado de la recuperación en el Mercado Regulado (clientes residenciales y comerciales), la industria manufacturera y el uso de las líneas de Codensa por otras comercializadoras de energía

Ventas de Energía Codensa

Crecimiento en el volumen de ventas de energía y en el uso de la red de Codensa

codensa

emgesa

Ventas de Energía (GWh)



Fuente: Codensa.

+4.2% en volumen de ventas de energía al Mercado Regulado

+3.4% en el uso de las redes de Codensa por otros comercializadores, como resultado de una desaceleración en la construcción y la actividad industrial

+9.2% de energía transferida a operadores de red de otras regiones desde el área de Codensa

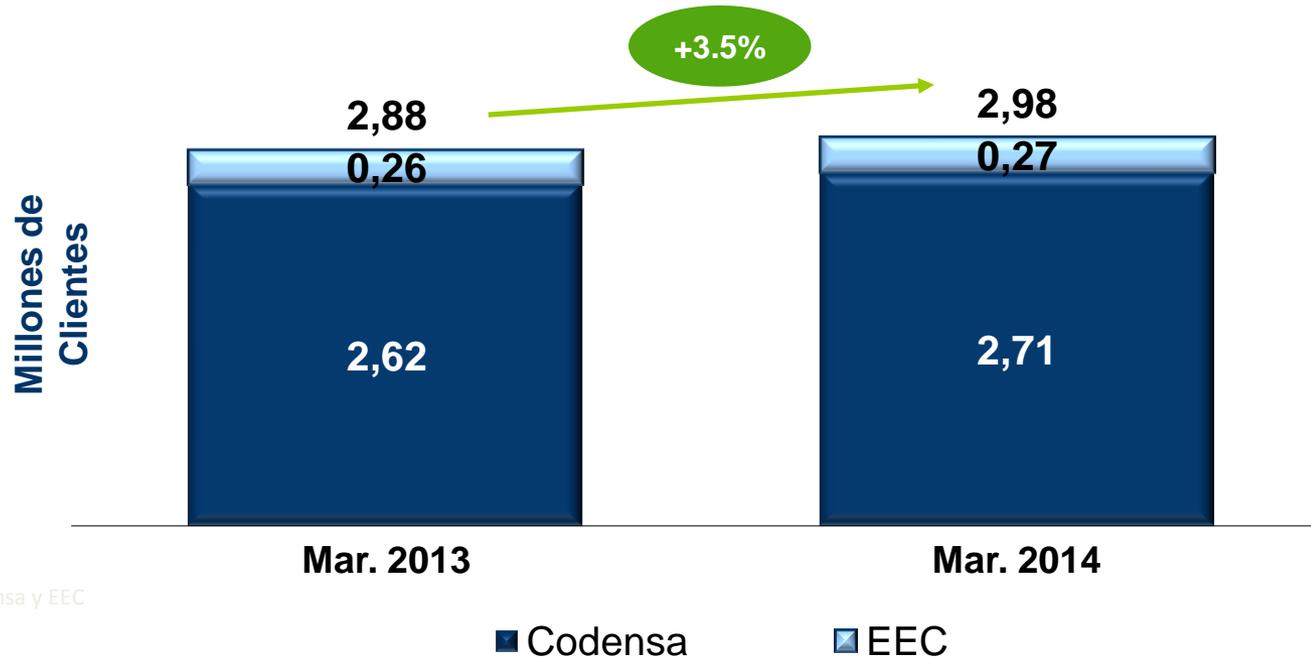
Crecimiento Número de Clientes Codensa

Importante crecimiento orgánico

codensa

emgesa

Número de Clientes en el Negocio de Distribución



Importante crecimiento orgánico del número de clientes de Codensa:
+22,714 nuevos clientes en el 1T 2014

Más de **367,000 llamadas de clientes recibidas y resueltas** y más de **1,1 millones de transacciones vía web page** de clientes de Codensa entre Enero y Marzo de 2014

Índices de Calidad de Codensa

Condiciones climáticas desafiantes para mantener resultados de calidad positivos

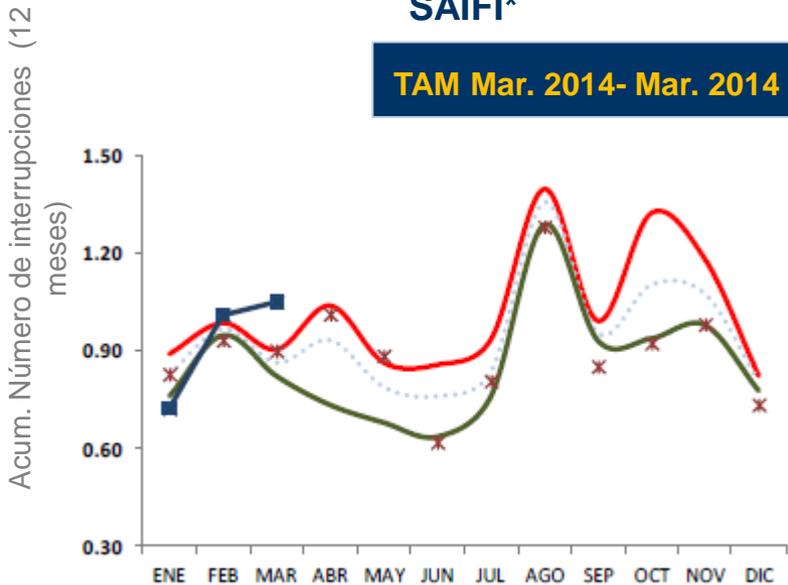
codensa

emgasa

Índices Internacionales de Calidad de Servicio

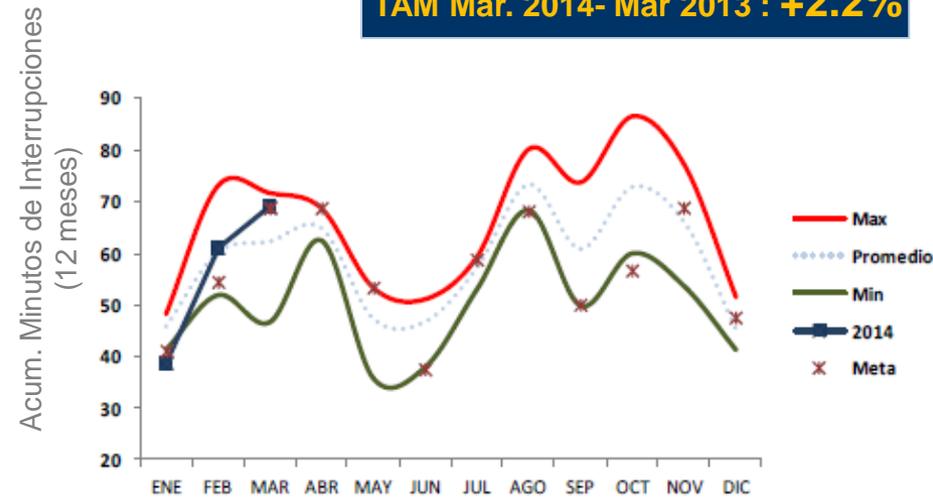
SAIFI*

TAM Mar. 2014- Mar. 2014 : +13%



SAIDI**

TAM Mar. 2014- Mar 2013 : +2.2%



Fuente : Codensa

*SAIDI: Índice Promedio de Duración de las Interrupciones

**SAIFI: Índice Promedio Frecuencia de las interrupciones

Los resultados del índice son considerados incidentes manejables por la compañía excluyendo casos de externalidades y fuerza mayor

Los datos solo se refieren a la información de media tensión.

Deterioro de los índices SAIDI y SAIFI por mayores niveles de lluvia en la zona oeste y central del área de influencia de Codensa y dificultades para encontrar la ubicación exacta de la falla en el sistema. Codensa planea incluir aparatos de control remoto en las redes de media tensión y modernizar los equipos de medición para reducir el tiempo de detección de la falla.

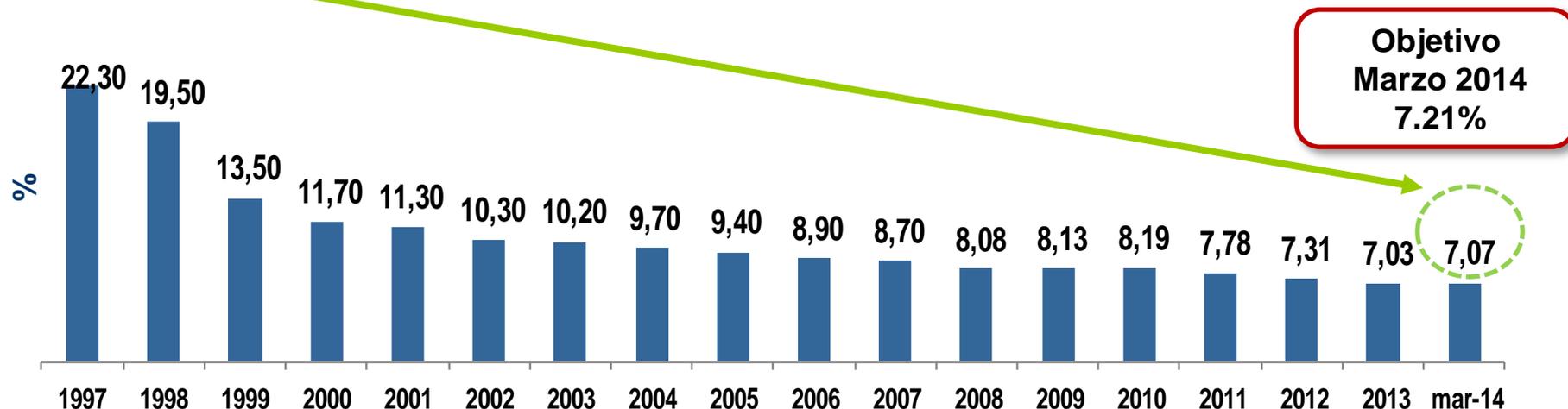
Índice de Pérdidas de Energía de Codensa

Continuando con la tendencia negativa en el índice de pérdidas

codensa

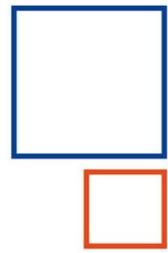
emgesa

Índice Pérdidas de Energía



Fuente: Codensa

El índice de pérdidas se mantiene en un nivel históricamente bajo de 7.07% a Marzo de 2014, esto debido a esfuerzos continuos de las áreas técnicas y a las nuevas tecnologías implementadas en los últimos años, como el centro de monitoreo *Mantis*, la medición a control remoto de la media tensión, el control al robo, el monitoreo de clientes y programas para incentivar el pago del servicio de energía.



Agenda

codensa

emgesa

1

1T 2014 Hechos Relevantes

2

1T 2014 Resultados Operativos Emgesa y Codensa

3

1T 2014 Resultados Financieros Emgesa y Codensa

4

Q&A

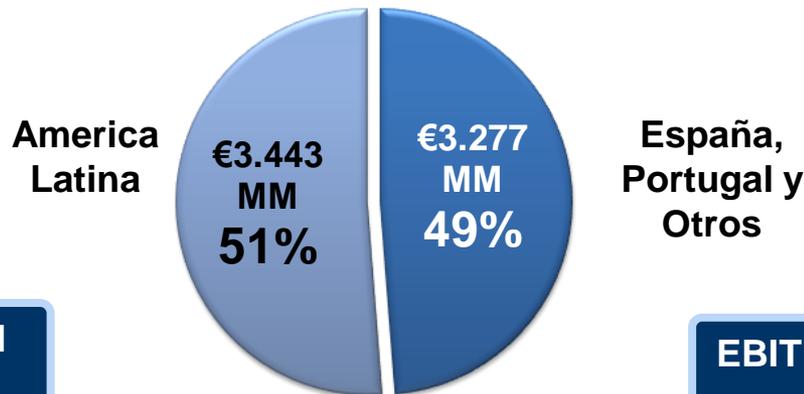
Colombia para el Grupo

Líder en contribución de EBITDA en LATAM, aportando 31% del EBITDA de la región

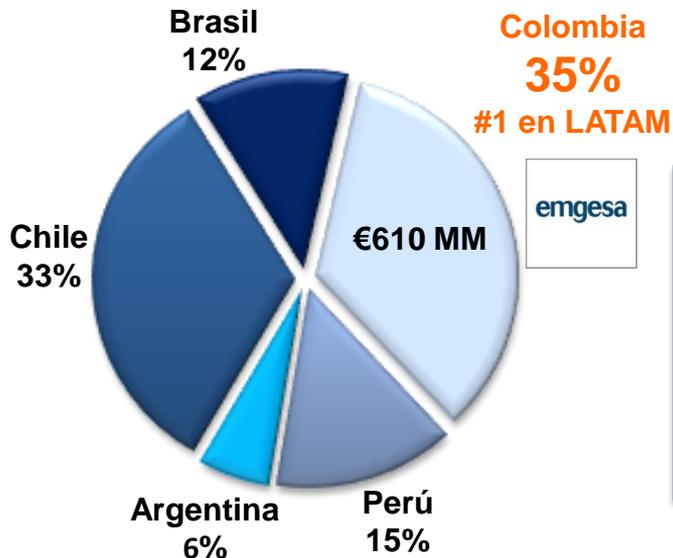
codensa

emgesa

EBITDA Endesa 2013
€6,7 Bn



EBITDA Generación LATAM
€1.789 MM

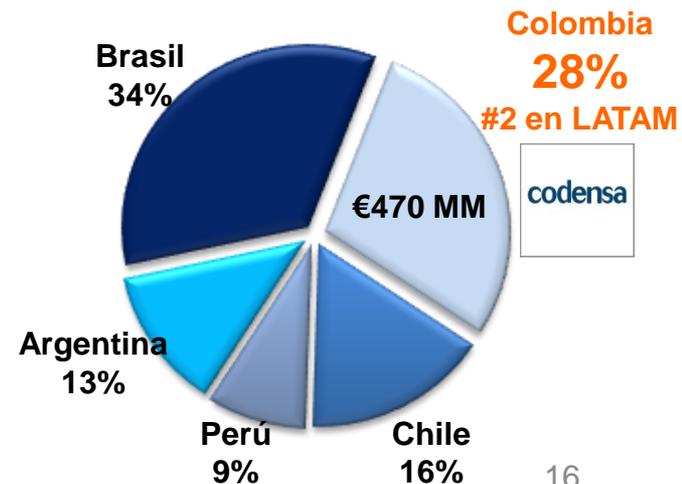


emgesa

Colombia
€1.080 MM

En 2013 Colombia fue el primer contribuidor de EBITDA en LATAM y representó el 16% del EBITDA consolidado del Grupo Endesa

EBITDA Distribución LATAM
€1.654 MM



codensa

Grupo Enel en Colombia

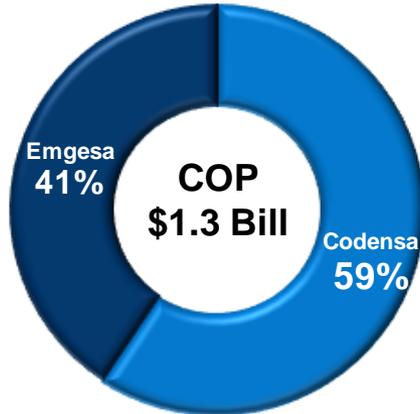
Cifras agregadas para Codensa y Emgesa a primer trimestre de 2014

codensa

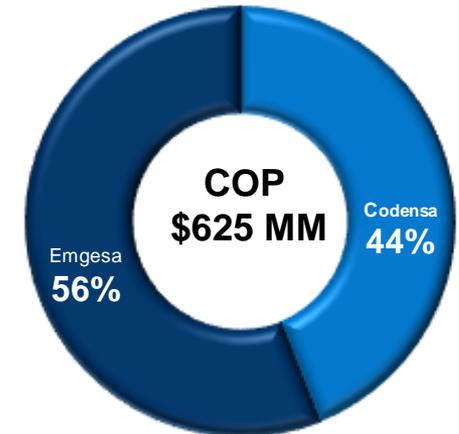
emgesa

Grupo Enel en Colombia 1T2014⁽¹⁾

1T2014 Ingresos



1T2014 EBITDA



emgesa

Generación:

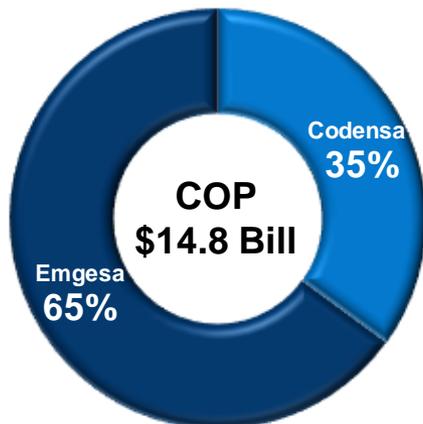
FitchRatings
STANDARD
&POOR'S

Internacional:
BBB /BBB

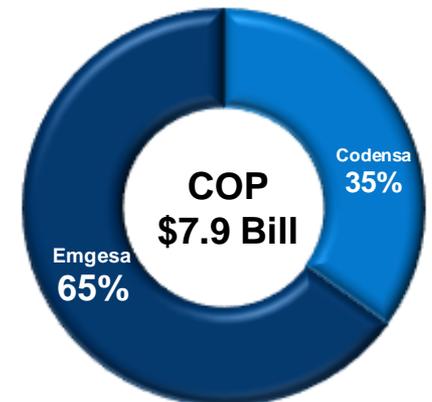
FitchRatings

Local: AAA

Activos al 31 de Marzo 2014



Patrimonio al 31 de Marzo 2014



codensa

Distribución:

FitchRatings

Local: AAA

(1) Corresponde a las figuras agregadas y auditadas de Codensa y Emgesa al 31 de Marzo de 2014

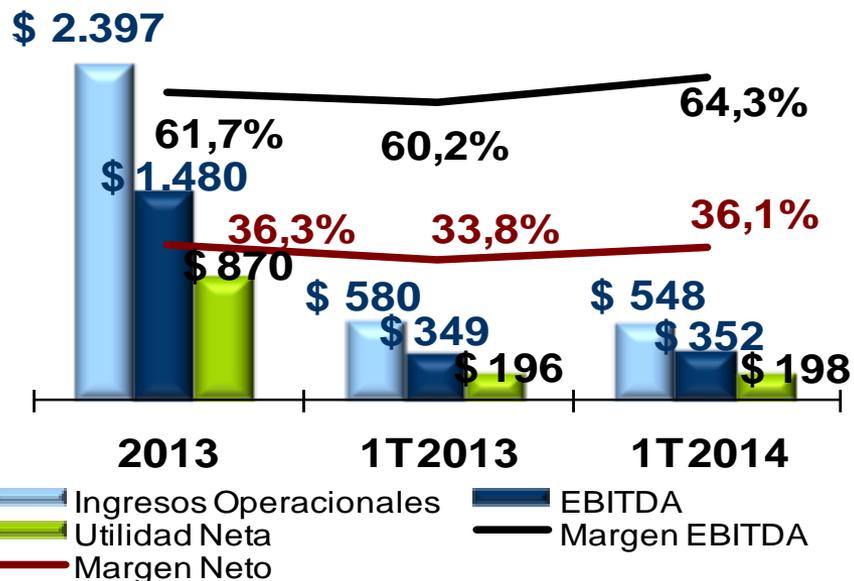
Resultados Financieros Emgesa

Efectividad de las políticas comerciales reflejadas en los resultados financieros

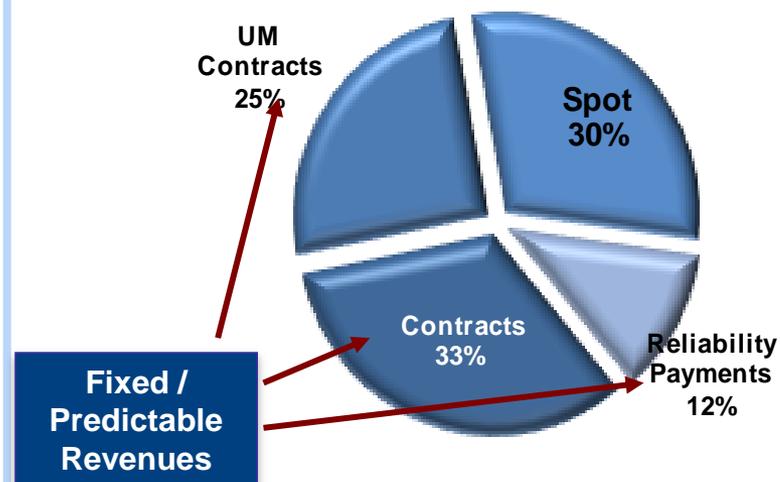
codensa

emgesa

Resultados Financieros y Márgenes (miles de millones de pesos)



Composición de las Ventas 1T 2014 (%)



* El EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

-5.6% ingresos operacionales, **+0.8%** utilidad neta, **+0.9%** EBITDA

Incremento de la intermediación en el mercado spot y menores ventas de contratos **para compensar la menor generación.**

Costo de ventas disminuyo en 14.8%, debido a menores volúmenes de la energía comprada en el mercado spot y una **disminución de 25.1% en generación térmica.**

Inversiones Emgesa

Ejecución de inversiones de acuerdo a cronograma

codensa

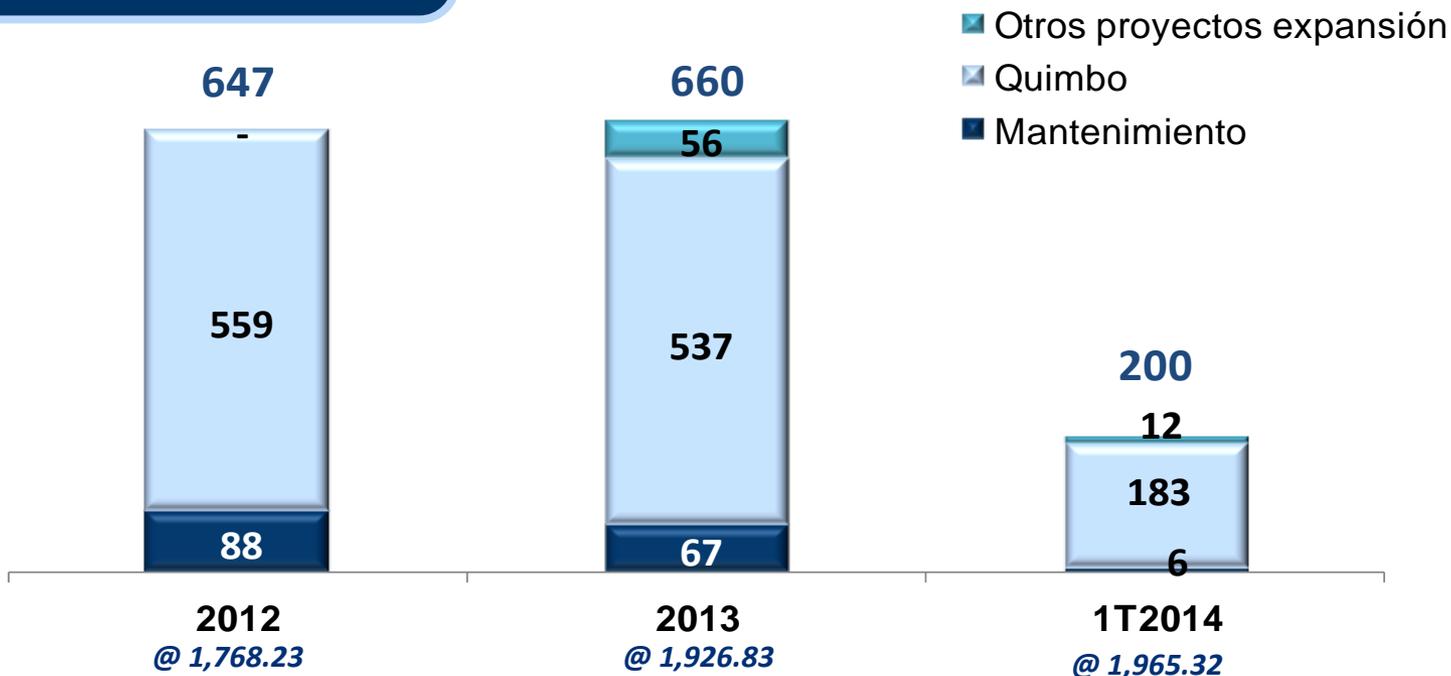
emgesa

Inversión Total El Quimbo:

USD\$ 639.8 million
(2010 – 1T 2014)

USD constant of 2010

Inversiones
(miles de millones de pesos)



Inversiones enfocadas en la ejecución de el **Proyecto El Quimbo**, la **repotenciación de Salaco** y el **mantenimiento** de nuestras plantas hídricas y térmicas.

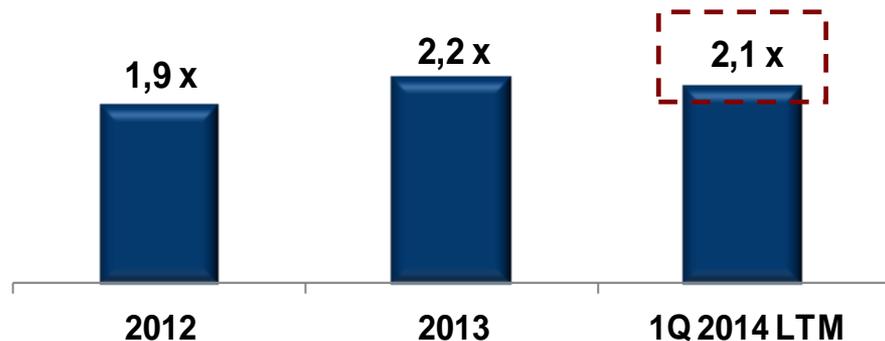
Indicadores Financieros Emgesa

Fortaleza en indicadores financieros tras financiación del 68% del Proyecto El Quimbo

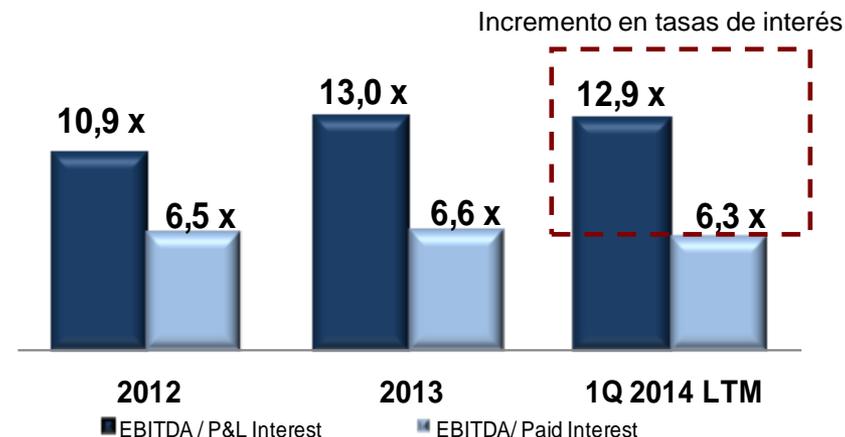
codensa

emgesa

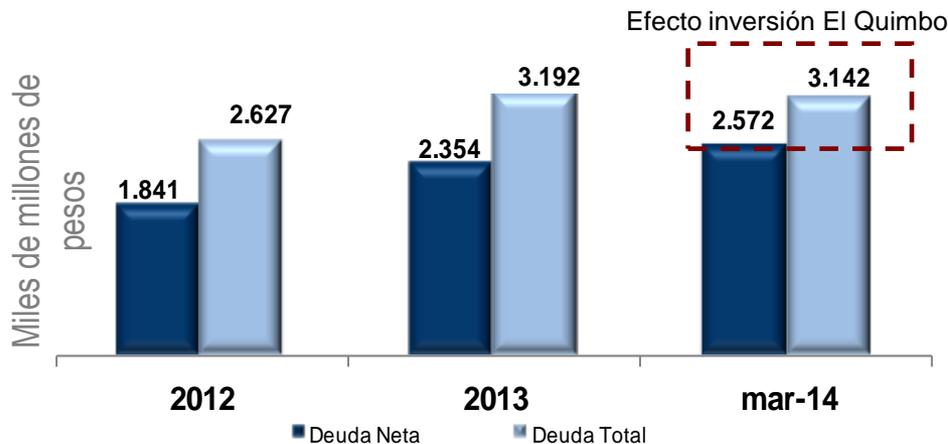
Deuda/ EBITDA⁽¹⁾



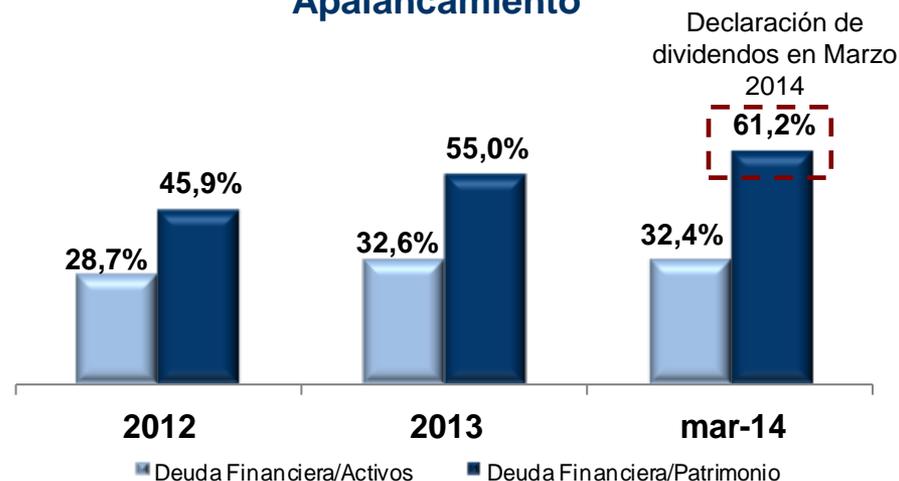
EBITDA / Gasto Intereses⁽²⁾



Deuda Financiera



Apalancamiento



(1) El EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

(2) El gasto financiero asociado a la financiación de El Quimbo está siendo activado durante el período de construcción del proyecto y solo se reflejará en el P&G de la compañía una vez El Quimbo entre en operación. Por lo anterior, se presentan dos tipos de cálculos para el indicador de EBITDA/ Gasto de Intereses basados en el gasto financiero del P&G y del Flujo de Caja de Emgesa.

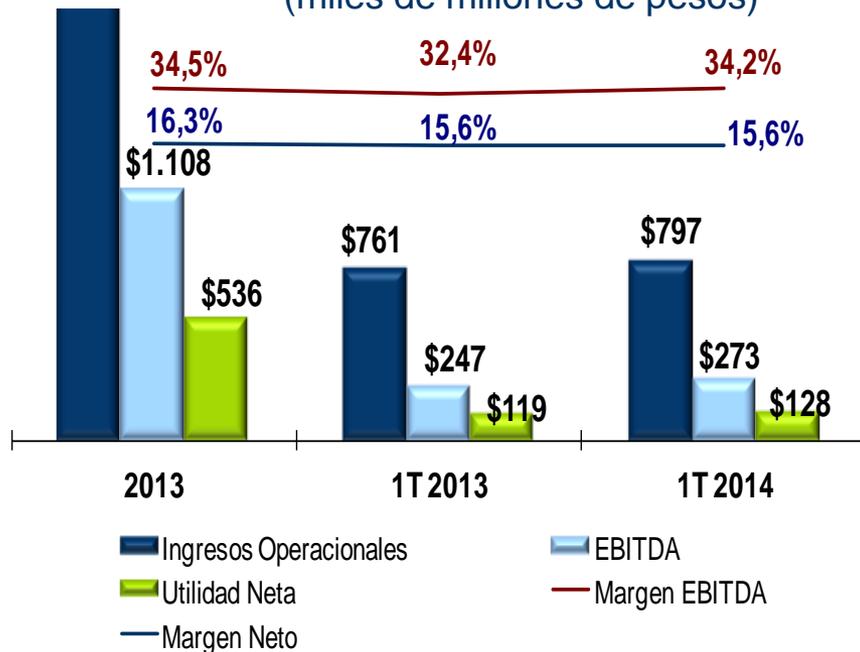
Resultados Financieros Codensa

Crecimiento de ingresos operacionales y estabilidad en márgenes

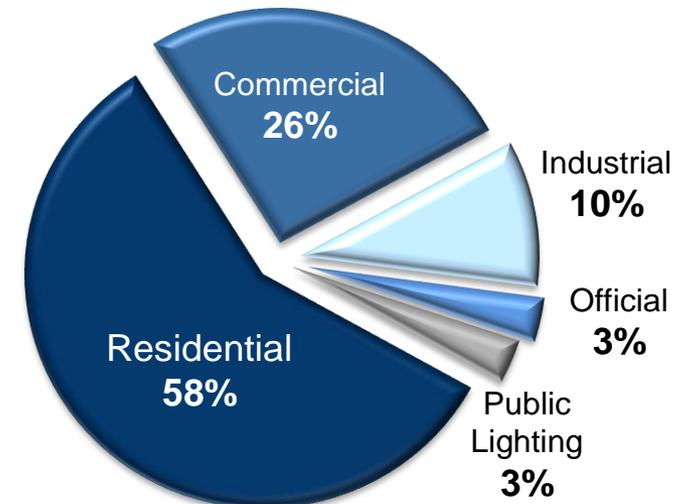
codensa

emgasa

Evolución de Ingresos Operacionales (miles de millones de pesos)



Composición de las Ventas 1T 2014 (% Ventas físicas)



+4.8% ingresos operacionales, **+10.6%** EBITDA y **+8.3%** utilidad neta

Incremento en ventas de energía debido a una mayor demanda de energía en el área de influencia de Codensa

Ventas a clientes industriales y comerciales: **84%** de los ingresos operacionales

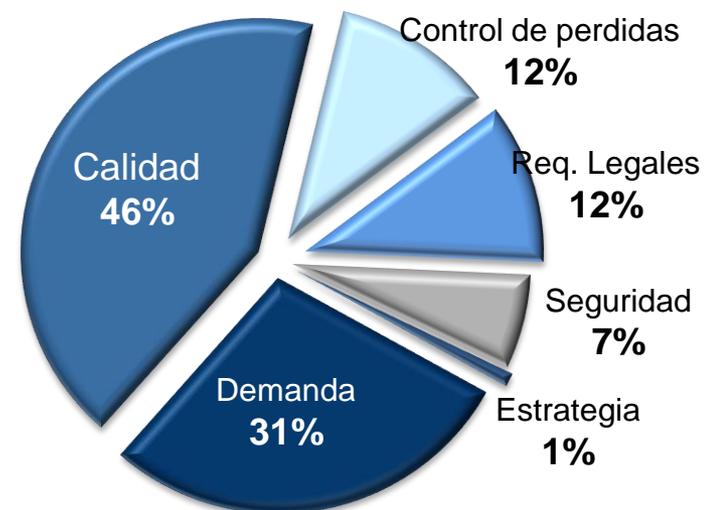
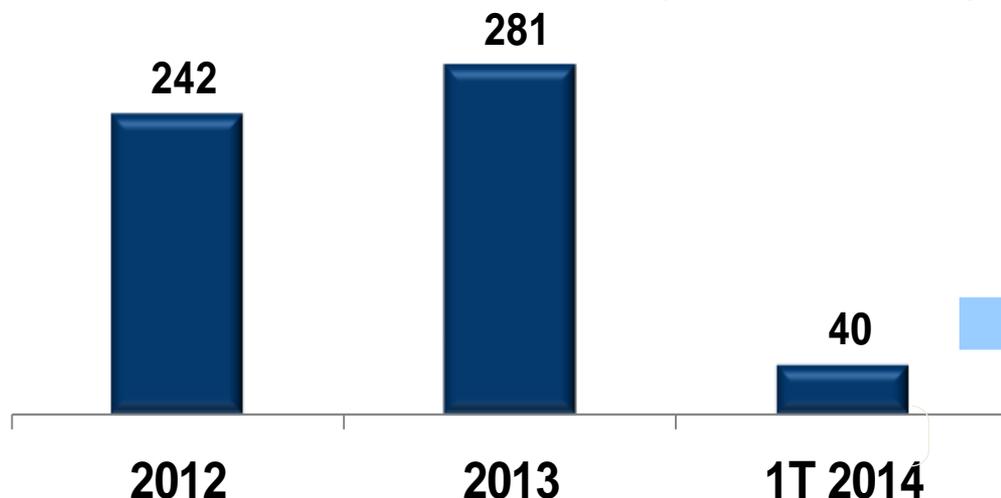
Inversiones Codensa

Inversión concentrada en crecimiento de demanda, calidad del servicio y pérdidas

codensa

emgesa

Inversiones (miles de millones de pesos)



El total de inversiones alcanzó **COP\$40.250 millones** en el 1T2014, enfocados en:

- Atender **crecimiento de la demanda**, a través de nuevas subestaciones que permitan garantizar el suministro de energía para el país: **COP\$12.382 millones**
- Mejorar **la calidad del servicio y su continuidad** : **COP\$18.474 millones**
- **Controlar riesgos operativos** trabajando por la seguridad : **COP\$2.948 millones**
- **Control de pérdidas no técnicas** : **COP\$4.520 millones**

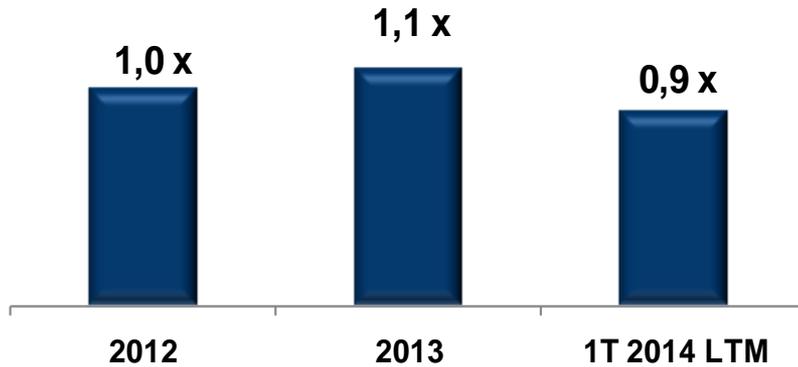
Indicadores Financieros Codensa

Calidad crediticia y perfil de riesgo conservador y consistente con AAA local

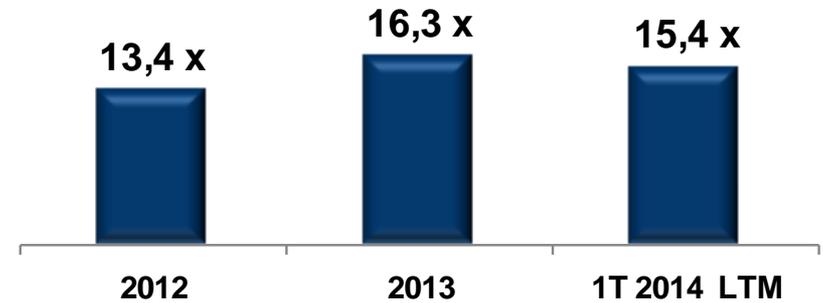
codensa

emgesa

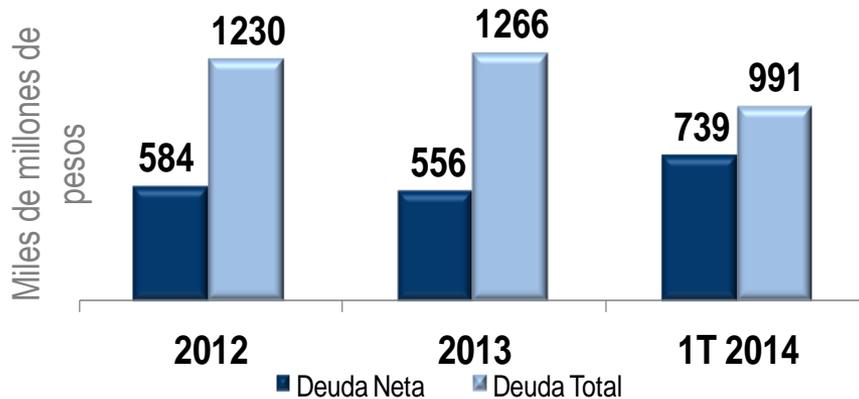
Deuda/ EBITDA⁽¹⁾



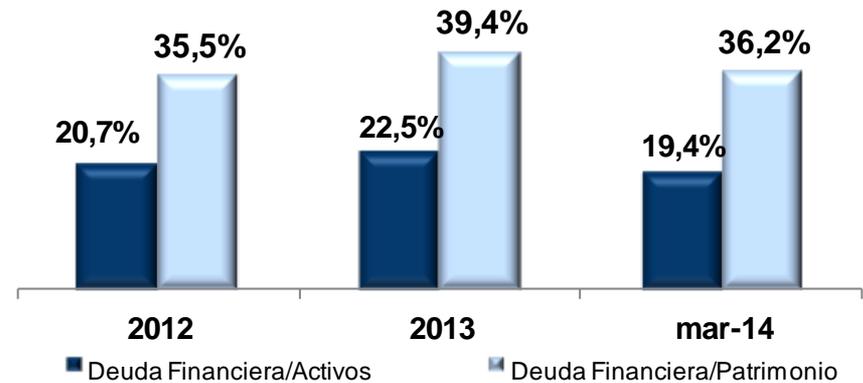
EBITDA / Intereses⁽²⁾



Deuda Financiera



Leverage



(1) El EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

(2) Corresponde a el gasto financiero incluido en el P&G de la compañía.

Destacables Endesa en Colombia

Compañías sólidas operativa y financieramente

codensa

emgesa

Mejora en resultados de Emgesa a pesar de condiciones secas en dos de sus principales reservas, evidenciando los beneficios de nuestra **política comercial**.

Incremento **continuo de la base de clientes de Codensa** y la recuperación del crecimiento de la demanda, a permitido obtener mejores resultados financieros, y **mejoramiento de indicadores de recaudo y del índice de perdidas** para una operación más eficiente.

Progreso importante en la ejecución de **El Quimbo y la repotenciación de Salaco**, dos importantes inversiones de generación que permitirán **incrementar la capacidad instalada de Emgesa en mas de un 18%** para el año 2015.

Métricas financieras sólidas y sostenidas y bajos indicadores de apalancamiento, para Emgesa y Codensa, las cuales soportan nuestra **calificación local de AAA y la calificación internacional de BBB de Emgesa**.

Equipo Relación con inversionistas

codensa

emgesa

inversionistas@emgesa.com.co
rinversionistas@codensa.com.co

Juan Manuel Pardo Gómez
Gerente de Administración y Finanzas
+57 1 219 0414
jmpardog@endesacolombia.com.co

Carolina Bermúdez Rueda
Subgerente de Finanzas
+57 1 601 5751
cbermudez@endesacolombia.com.co

Patricia Moreno Moyano
Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 6060 Ext: 3502
mmorenom@endesacolombia.com.co

Andrea Maria Triana Melendez
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 5564
atriana@endesacolombia.com.co

Juan Camilo Jaramillo C.
Investor Relations and Financing
+57 1 6015559
jjaramillo@endesacolombia.com.co

Para obtener información adicional visite nuestras páginas web:
www.emgesa.com.co / www.codensa.com.co



Estructura Societaria de Emgesa y Codensa

Composición Accionaria

codensa

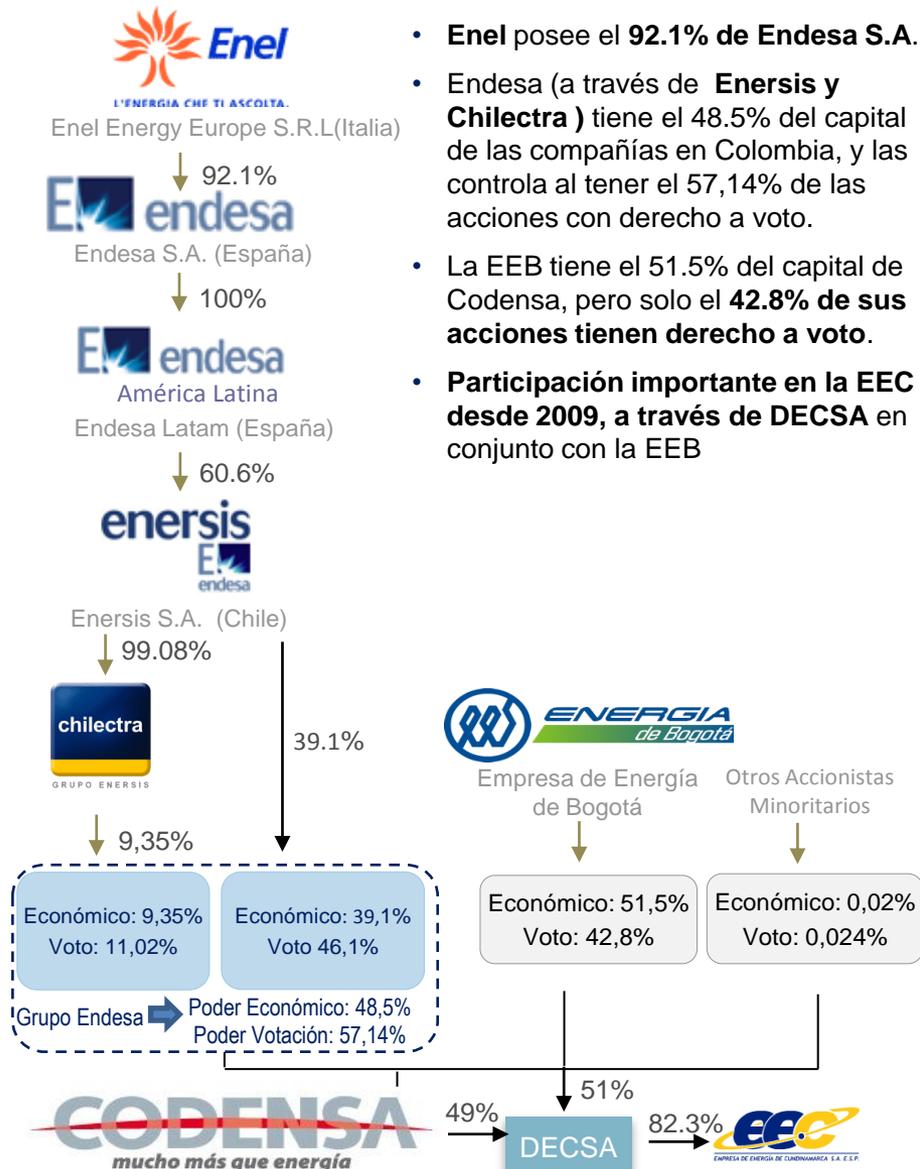
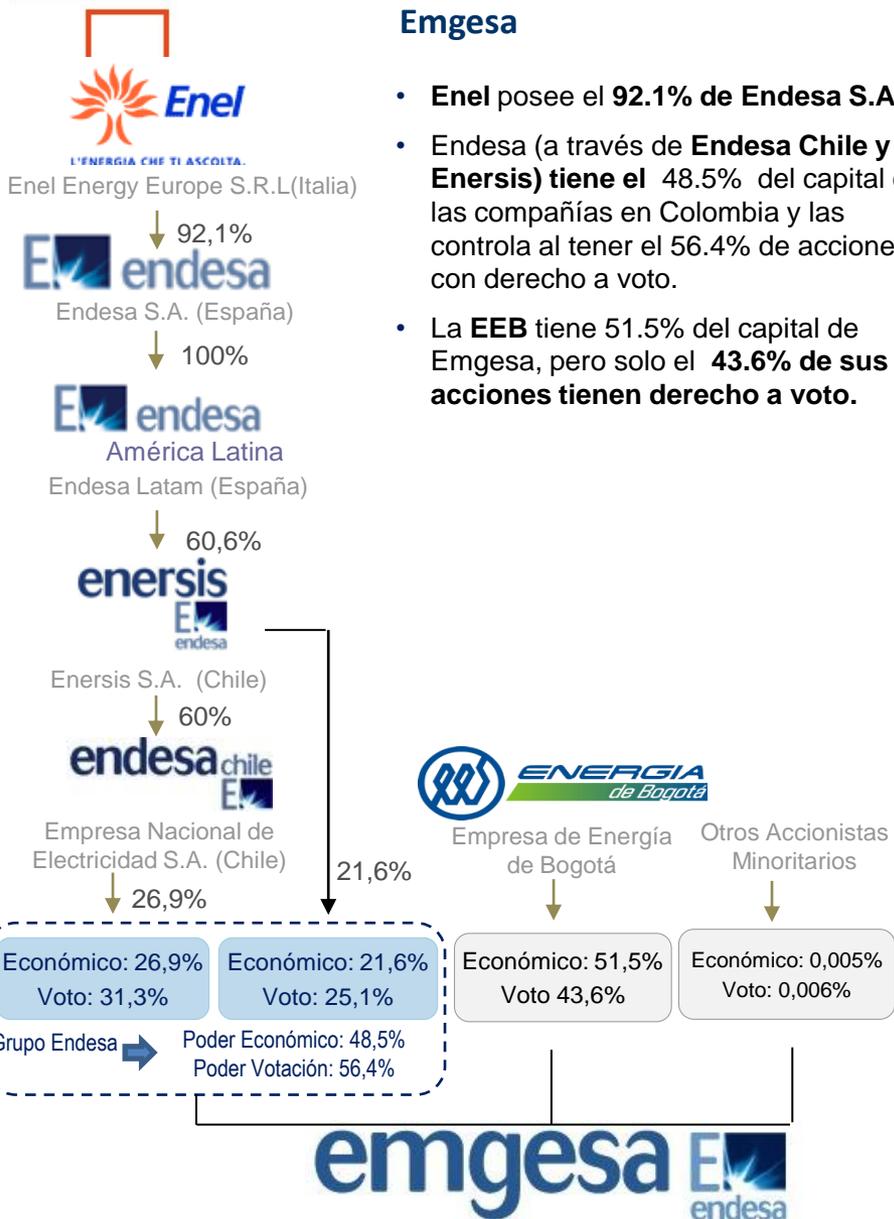
emgesa

Emgesa

- Enel posee el **92.1% de Endesa S.A.**
- Endesa (a través de **Endesa Chile y Enersis**) tiene el **48.5%** del capital de las compañías en Colombia y las controla al tener el **56.4%** de acciones con derecho a voto.
- La **EEB** tiene 51.5% del capital de Emgesa, pero solo el **43.6% de sus acciones tienen derecho a voto.**

Codensa

- Enel posee el **92.1% de Endesa S.A.**
- Endesa (a través de **Enersis y Chilectra**) tiene el **48.5%** del capital de las compañías en Colombia, y las controla al tener el **57,14%** de las acciones con derecho a voto.
- La EEB tiene el 51.5% del capital de Codensa, pero solo el **42.8% de sus acciones tienen derecho a voto.**
- **Participación importante en la EEC desde 2009, a través de DECSA en conjunto con la EEB**



Perfil de Deuda Emgesa

Perfil de vencimientos moderado a pesar del desarrollo de nuevos proyectos

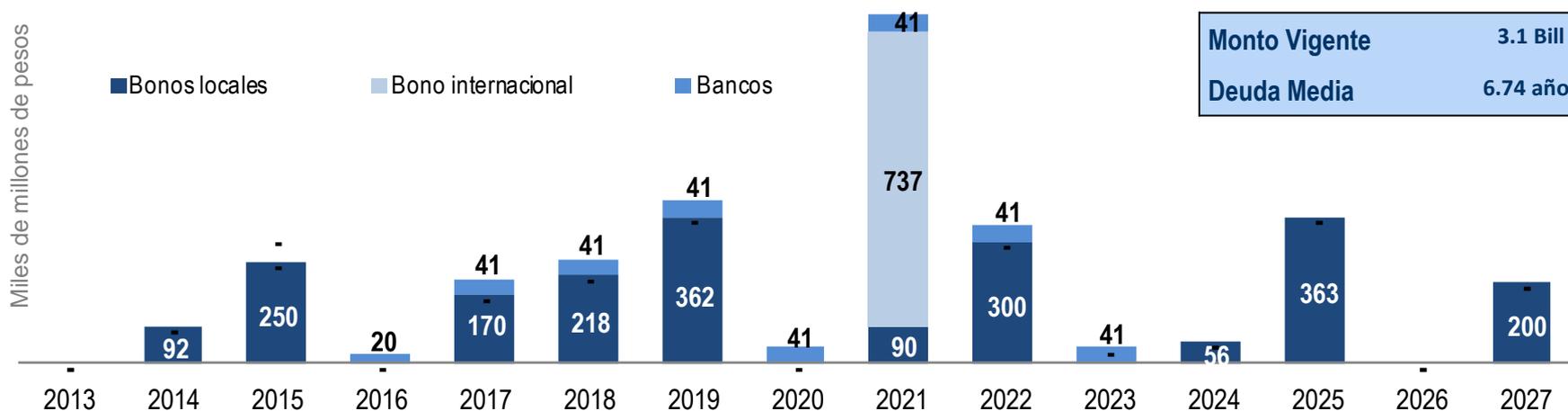
codensa

emgesa

Calendario Amortizaciones de Deuda

Con corte a marzo de 2014

- EBITDA (2013) ~ COP\$1.480 Millones



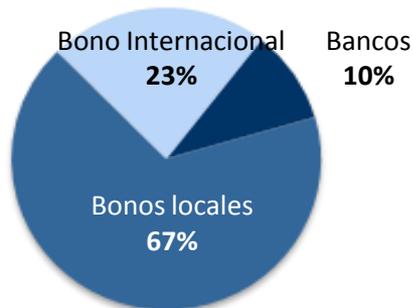
Composición de la Deuda Financiera

Con corte a marzo de 2014

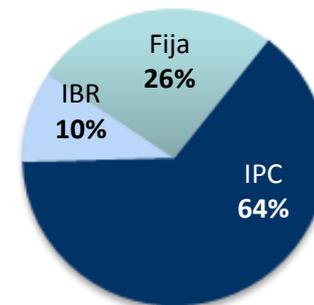
Moneda



Instrumento



Tasa de Interés



Perfil de Deuda Codensa

Perfil de deuda conservador

codensa

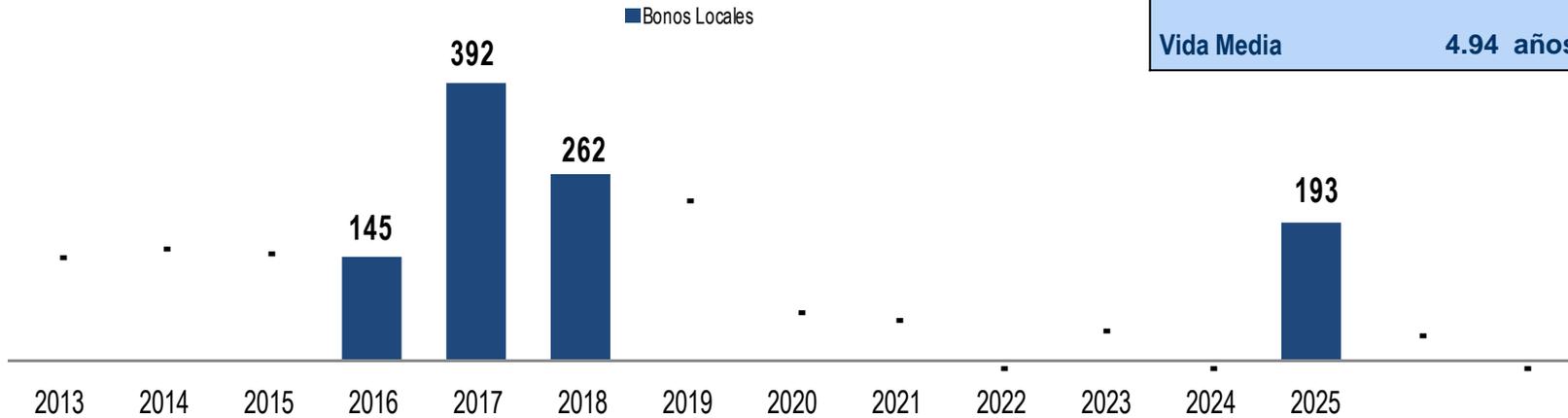
emgasa

Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa Con corte a marzo de 2014

EBITDA (2013) ~ COP\$1.108 Millones

Monto Vigente	COP\$992 MM
Vida Media	4.94 años

Miles de millones de pesos



Composición de Deuda Financiera Codensa

Con corte a marzo de 2014

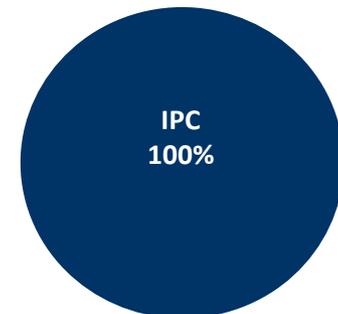
Moneda



Instrumento



Tasa de Interés





Compañías del Grupo Enel

“Este documento es propiedad de ENDESA , en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de ENDESA.

Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato alguno.

ENDESA no asume ninguna responsabilidad por la información contenida en este documento, ni constituye garantía alguna implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión , plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que se recogen. Tampoco asume responsabilidad alguna por los daños y/o pérdidas que pudieran causarse sobre el uso de esta información.

ENDESA no garantiza que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos que pudieran derivarse de este documento excepto que otra cosa sea requerida por ley”.