

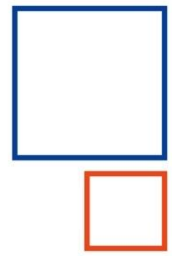
Resultados Emgesa y Codensa 2014

Marzo 6 de 2015



Compañías del Grupo Enel





Agenda

- **Hechos Relevantes 2014**

- Resultados 2014
- Conclusiones
- *Anexos*

Hechos Relevantes 2014

En 2014 Colombia fue el primer país contribuidor de EBITDA en LATAM
aportando el **36%** del EBITDA de la región.

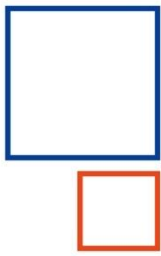
Crecimiento del 35% en CAPEX consolidado en 2014 vs. 2013

Los principales proyectos: Quimbo (Gx), Proyecto de telecontrol y modernización del alumbrado publico (Dx)

Incremento en capacidad instalada y avance en proyectos de expansión: +144.6 MW con la finalización de la repotenciación de la cadena Salaco, 85% de ejecución física del Quimbo (400 MW Hidro) y nuevos activos de alto voltaje DX

Revisión Tarifaria en los componentes de Comercialización y Distribución : Cambios en la remuneración y base regulatoria de los activos

Emisión de Bonos Locales por 387 MMUSD:
Emgesa: 294 MMUSD en Mayo, 6, 10, y 16 años de duración
Codensa: 92 MMUSD en Septiembre, 7 años



Hechos relevantes 4Q 2014

Óptimos resultados operaciones:

Record en generación en Paqua y Betania

Renovación de concesión en Guavio (1,213 MW) por un periodo de 15 años

Crecimiento del 2.6% en la demanda de energía en el área de influencia de Codensa.

Resultados positivos para Codensa en la encuesta ISCAL

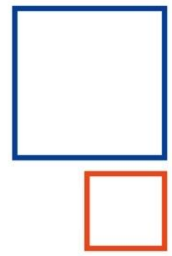
83,2% en índice de satisfacción para clientes

Puesta en marcha de las operaciones de comercialización de gas combustible

Ventas por 4.2 millones de m³ en 2014

1,3 BnUSD de flujo de caja operativo consolidado⁽¹⁾ en 2014.

(1) Cifras consolidadas y no consolidadas para Emgesa y Codensa.



Agenda

- Hechos Relevantes 2014

- **Resultados 2014**

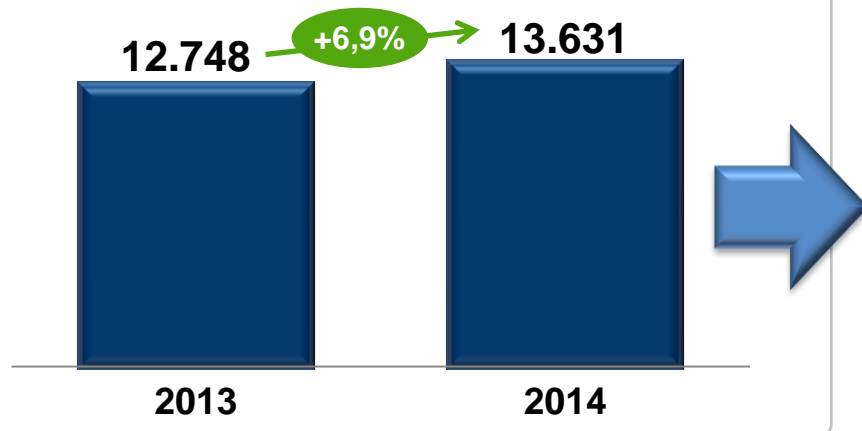
- Conclusiones

- *Anexos*

Resultados 2014

Negocio de Generación en 2014

Generación (GWh)



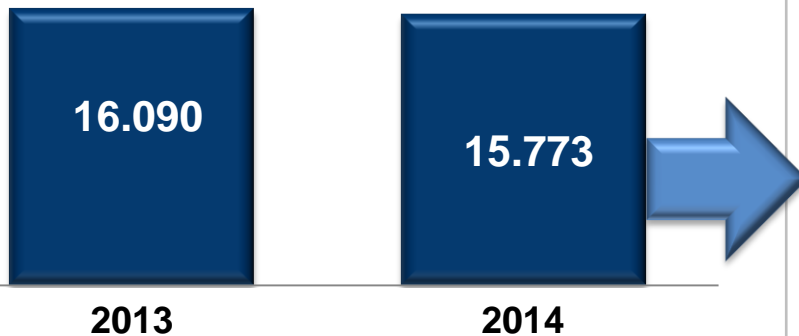
+7% en 2014

93% Hidro, **7%** Termo

21% de generación del SIN

91% Disponibilidad de plantas

Ventas de Energía (GWh)



USD\$112/MWh Precio spot prom.mercado

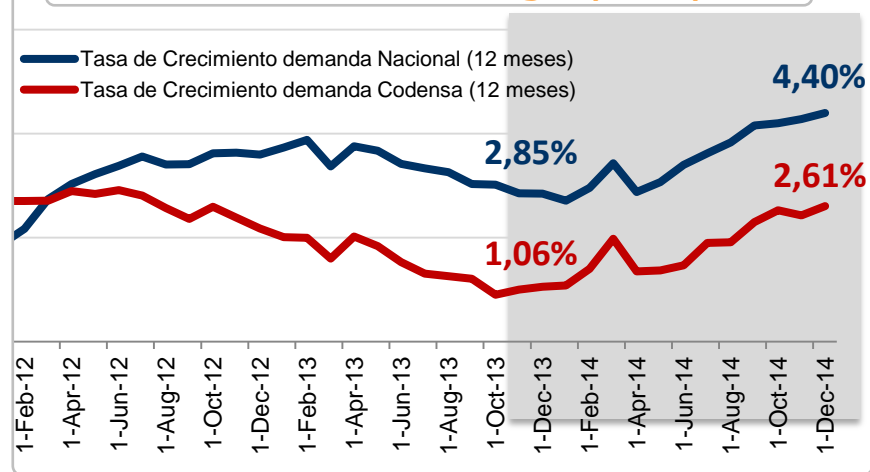
+6.2% ventas en el spot

70% de ventas en contratos

Resultados 2014

Negocio de Distribución en 2014

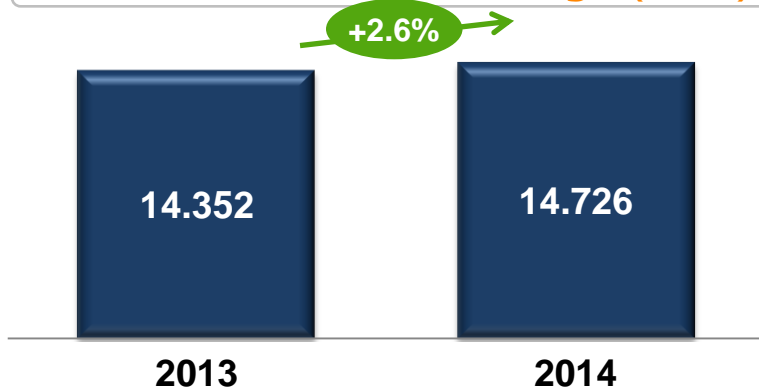
Demanda de Energía (GWh)



23% de Demanda Nacional

85,456 nuevos clientes en 2014

Comercialización de Energía (GWh)



+2.6% energía comercializada

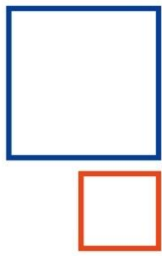
7.19% Índice de pérdidas

Resultados 2014

Actualización de la regulación

Colombia

- **Reforma Tributaria:**
 - ✓ Impuesto sobre el patrimonio, calculado sobre el patrimonio líquido, desde el 1,15% hasta el 0,4% a partir de 2015 hasta 2019.
 - ✓ Contribución Especial (CREE) aumentó del 9% al 18%.
 - ✓ Aplazada eliminación del gravamen a las transacciones financieras del 0,4% hasta 2018.
- **Distribución:**
 - ✓ Autoridad Regulatoria (CREG) publicó las resoluciones No.79 y No.112. El WACC no se ha definido.
- **Comercialización :**
 - ✓ Autoridad Regulatoria (CREG) publicó las resoluciones N° 180 y No.191, bajando el margen sobre los costos eficientes.



Resultados 2014

Aspectos Relevantes -Emgesa



Emgesa es una compañía del Grupo Enel

Resultados Emgesa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	2014	2013	Variación (%)	2014 Mn. US\$
Ingresos	2,614,475	2,397,428	9.1%	1,305
Costos	-1,012,827	-1,037,900	-2.4%	-505
EBITDA	1,716,611	1,480,177	16.0%	857
EBIT	1,568,348	1,330,628	17.9%	783
Ingreso Neto	1,005,533	870,141	15.6%	502
Deuda Neta	2,679,112	2,354,496	13.8%	1,120

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

Resultados 2014

Desde el EBIT hasta la utilidad neta- **Emgesa**

Resultados Emgesa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	2014	2013	Variación (%)	2014 Mn. US\$
EBIT	1.568.348	1.330.628	17.9%	783
Gasto Financiero Neto	-105.999	-86.207	23.0%	-53
Gasto en intereses	-129.064	-117.103	10.2%	-64
otros	23.064	30.896	-25.3%	12
EBT	1.452.077	1.265.171	14.8%	725
Impuesto sobre la renta	-446.544	-395.030	13.0%	-223
Utilidad Neta	1.005.533	870.141	15.6%	502

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

Resultados 2014

Aspectos Relevantes - Codensa

Resultados Codensa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	2014	2013	Variación (%)	2014 Mn. US\$
Ingresos	3.438.884	3.212.218	7,1%	1,716
Costos	-2.482.139	-2.276.912	9,0%	-1,239
EBITDA	1.130.194	1.108.179	2,0%	564
EBIT	859.550	854.121	0,6%	429
Ingreso Neto	507.321	535.911	-5,3%	253
Deuda neta	584.979	545.203	7,3%	245

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

Resultados 2014

Desde el EBIT hasta utilidad neta- **Codensa**



Codensa es una compañía del Grupo Enel

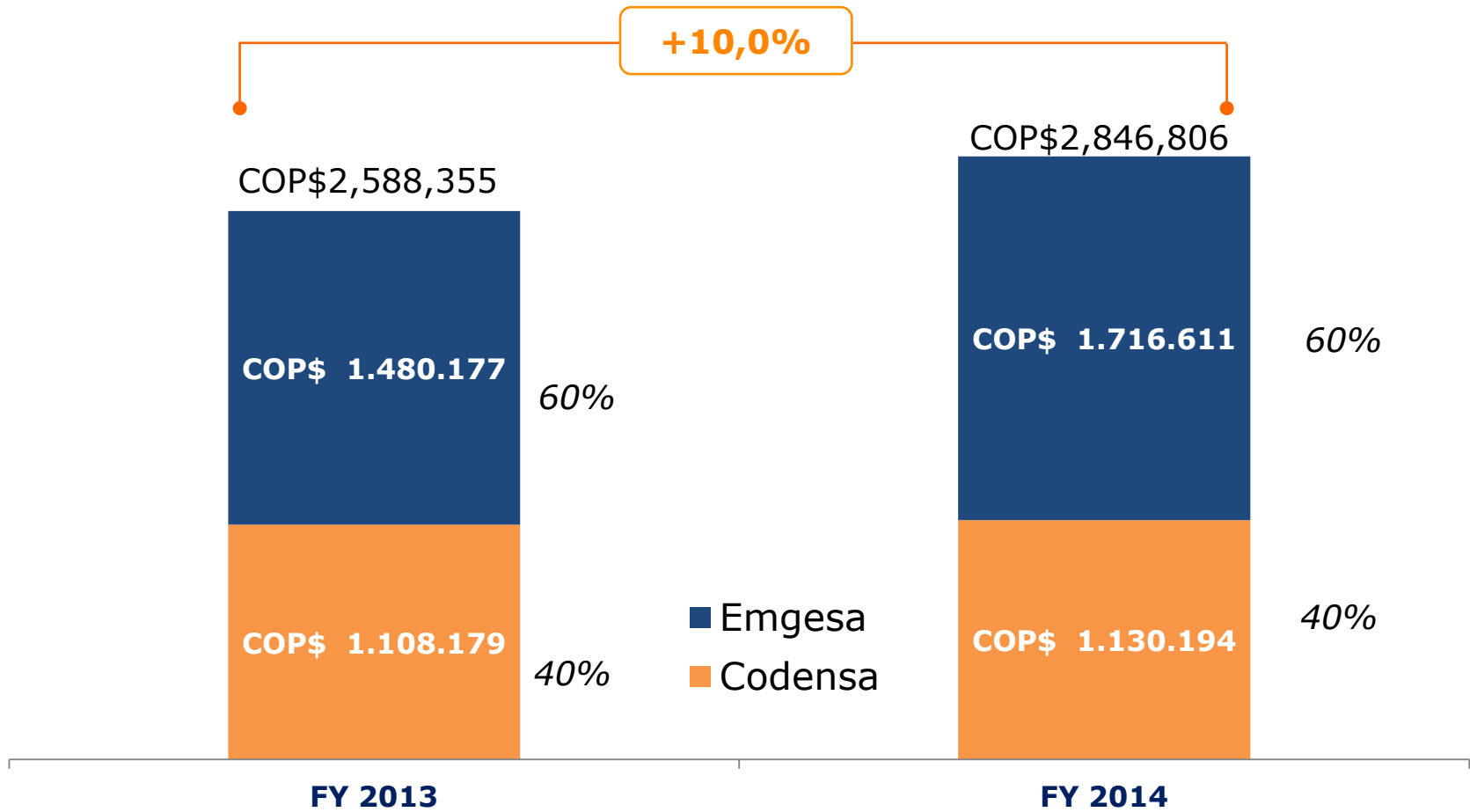
Resultados Codensa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	2014	2013	Variación (%)	2014 Mn. US\$
EBIT	859,50	854,121	0.6%	429
Gasto Financiero Neto	-61,505	-34,262	79.5%	-31
Gastos en Intereses	-87,021	-68,033	27.9%	-43
Otros	25,516	33,771	-24.4%	13
EBT	783,350	815,123	-3.9%	391
Impuesto sobre la Renta	-276,029	-279,212	-1.1%	-138
Utilidad Neta	507,321	535,911	-5.3%	253

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

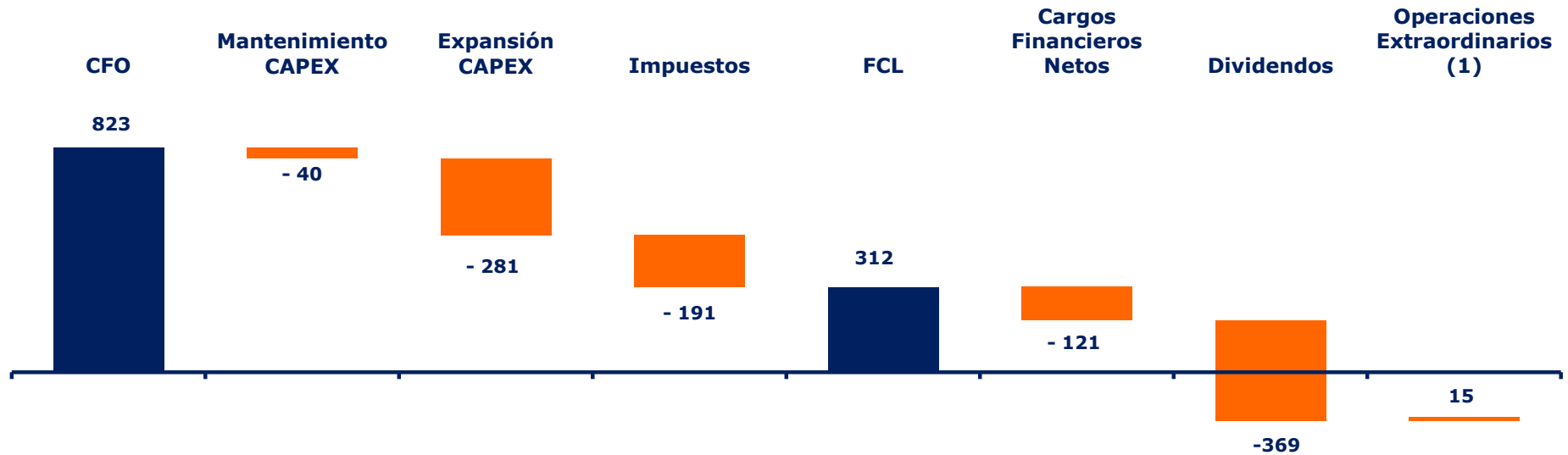
Resultados 2014

Evolución del EBITDA – Codensa y Emgesa (Millones COP\$)



Resultados 2014

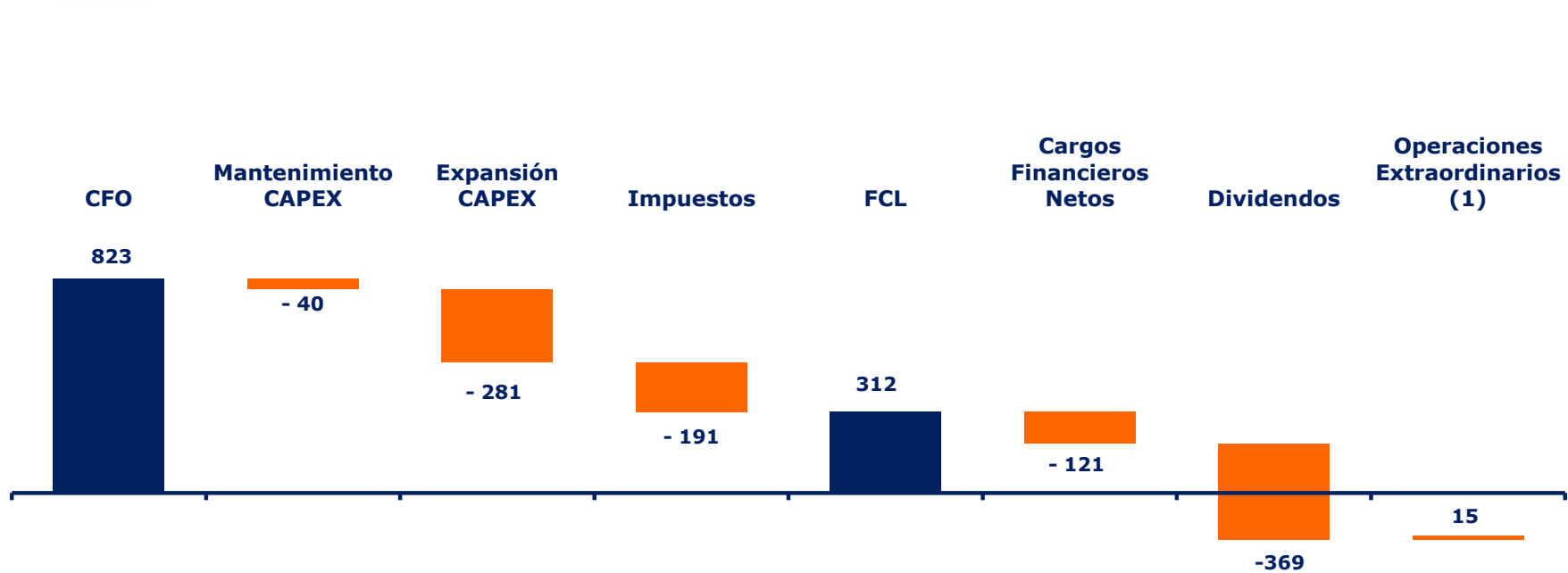
Flujo de Caja - **Emgesa** (Millones USD\$)



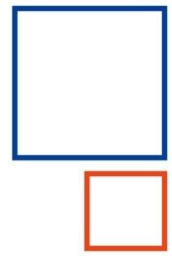
1. "Operaciones Extraordinarias" incluyen el ingreso asociado a un proceso legal contra el gobierno Colombiano registrado en el P&G de 2013

Resultados Consolidados FY 2014

Flujo de Caja – Codensa (Millones USD\$)

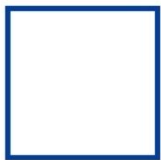


1. "Operaciones extraordinarias" incluyen los ingresos asociados al contrato de colaboración empresarial con Colpatria (Scotiabank) de la unidad de financiamiento ("Codensa Hogar") vendido en 2010.



Agenda

- Hechos Relevantes 2014
- Resultados 2014
- **Conclusiones**
- *Anexos*



Conclusiones

Sólidos resultados en generación debido a la complementariedad de las cuencas en donde se encuentran las plantas de Emgesa, así como al incremento en capacidad instalada y mejores precios de energía

Crecimiento del 2.6% en la demanda de energía en el área de influencia de Codensa y 85,456 nuevos clientes en el negocio de distribución.

Adaptación a los cambios del esquema regulatorio de los componentes de comercialización y distribución en la tarifa de energía.

Necesidades importantes de CAPEX para completar proyectos que van a garantizar oferta de energía en Colombia

Anexos



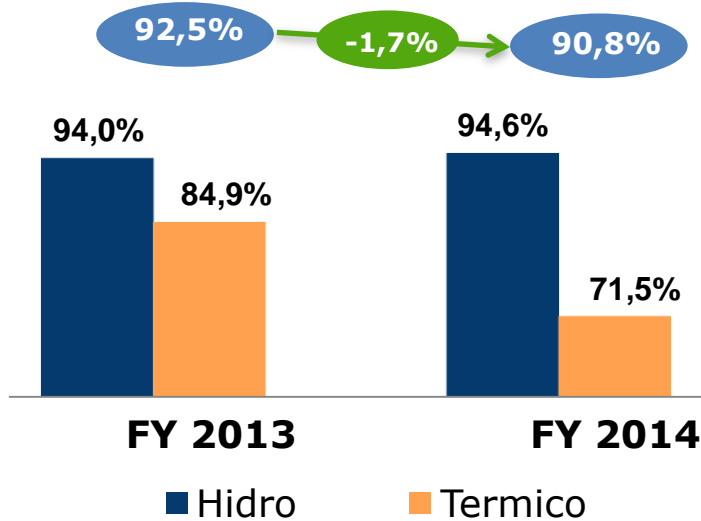
Compañías del Grupo Enel



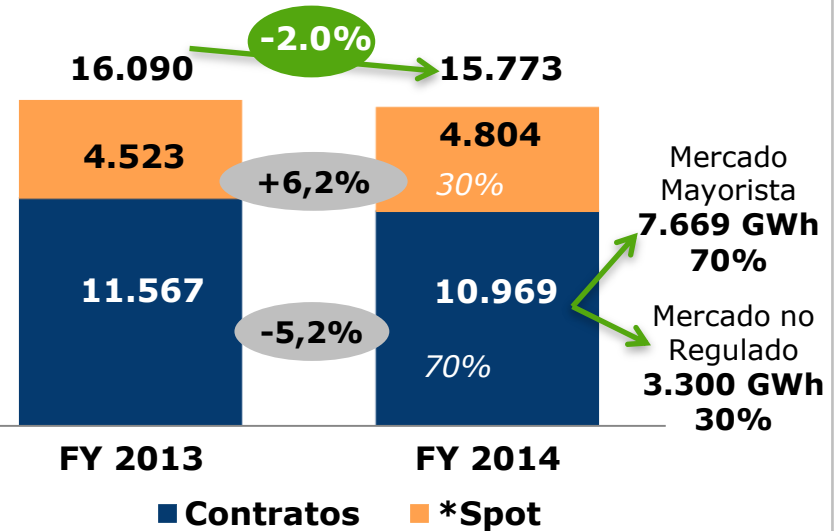
Anexos 2014

Generación

Disponibilidad Acumulada de plantas de Generación



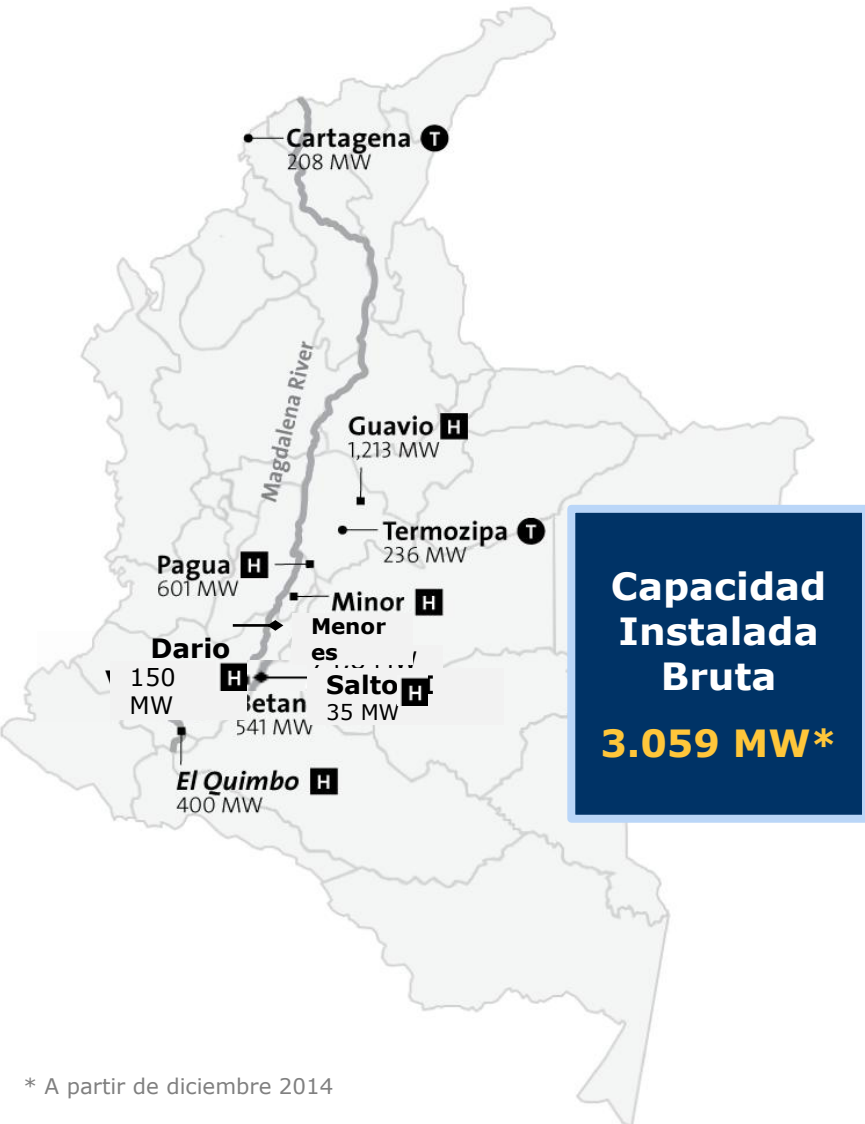
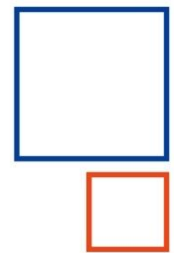
Venta de Energía (GWh)



* Las ventas en el mercado spot incluyen AGC

Anexos 2014

Capacidad Instalada Bruta- Generación



* A partir de diciembre 2014

Anexos 2014

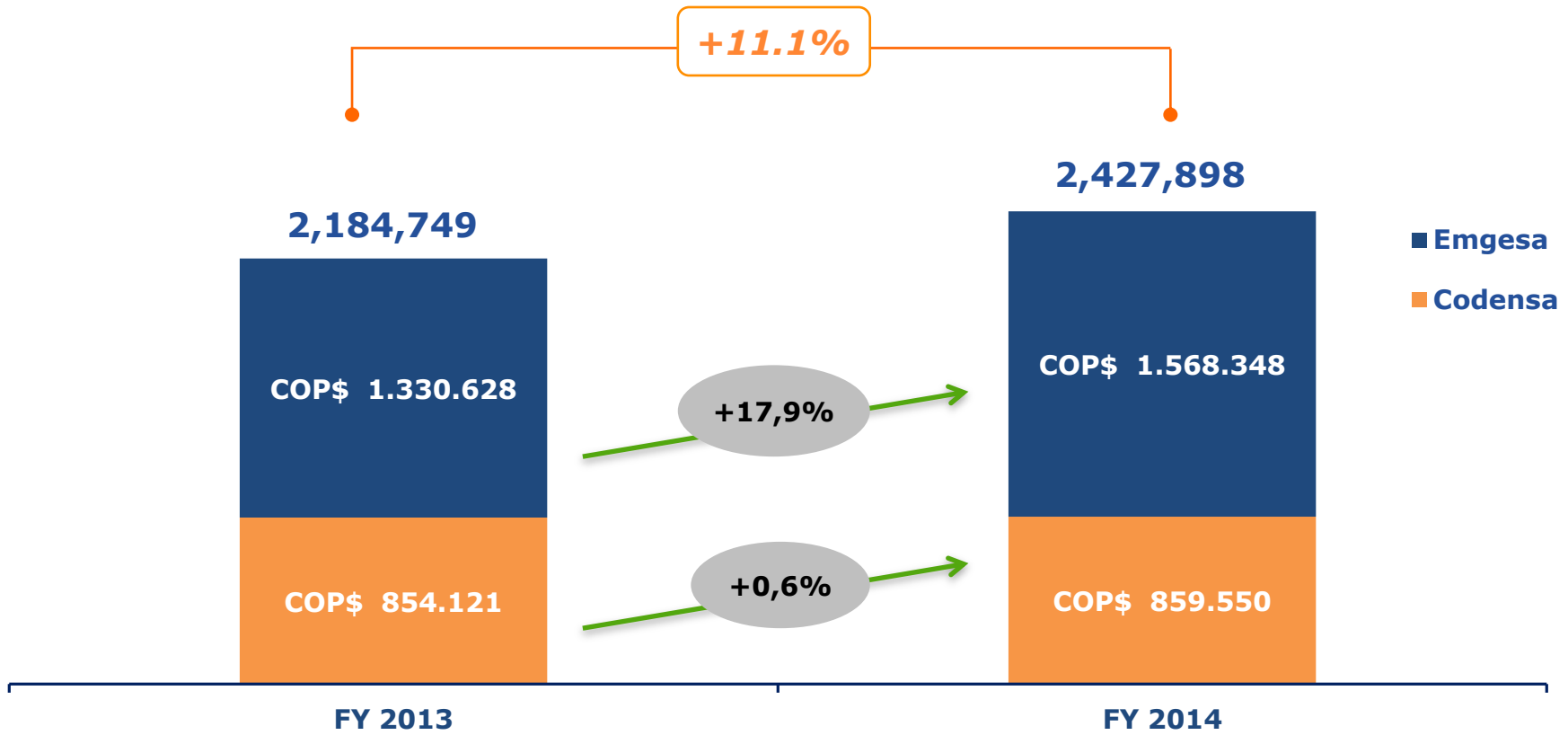
EBITDA Colombia: generación/distribución

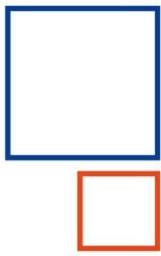


Anexos 2014

EBIT - Codensa Y Emgesa

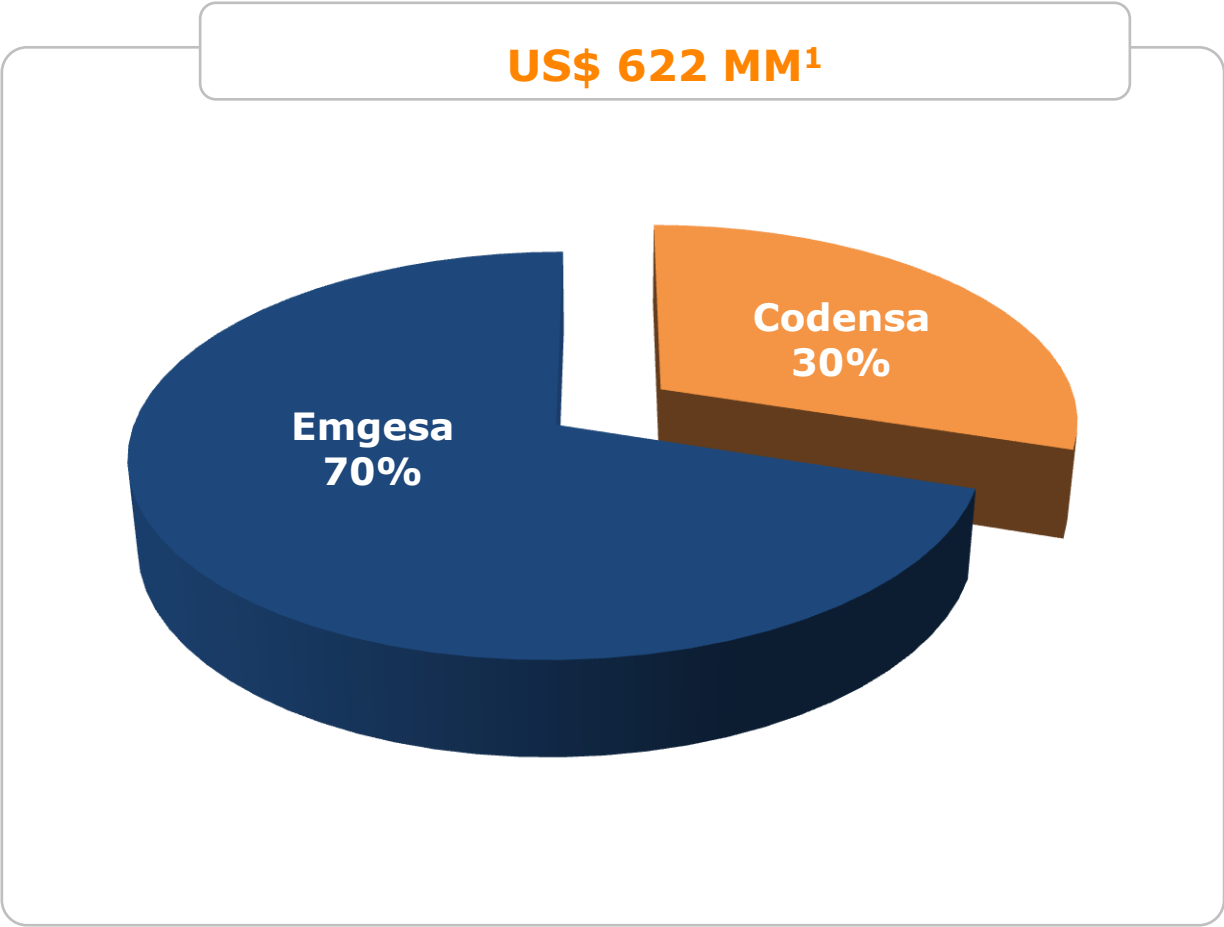
(Millones COP\$)





Anexos 2014

CAPEX - Codensa Y Emgesa



1. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$ 2,392.46 COP / USD.

Anexos 2014

Balance General- Emgesa

Millones COP\$ (1)	2014	2013	Variación (%)	2014 Mn US\$
Deuda Neta	2,679,112	2,354,496	13.8%	1,120
Patrimonio	5,222,204	5,806,219	-10.1%	2,183
Capital Neto Empleado(2)	7,901,316	8,160,715	-3.2%	3,303

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

2. El Capital Neto empleado es la suma de la Deuda Neta y el patrimonio.

Anexos 2014

Balance General- Codensa

Millones COP\$ (1)	FY 2014	FY 2013	Variación (%)	2014 Mn US\$
Deuda Neta	584,979	545,203	7.3%	245
Patrimonio	2,776,934	3,148,432	-11.8%	1,161
Capital Neto Empleado(2)	3,361,913	3,693,635	-9.0%	1,405

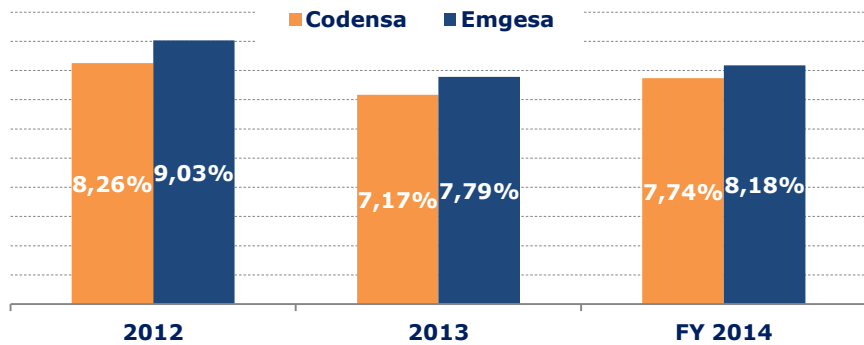
1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

2. El capital neto empleado es la suma de la deuda neta y el patrimonio .

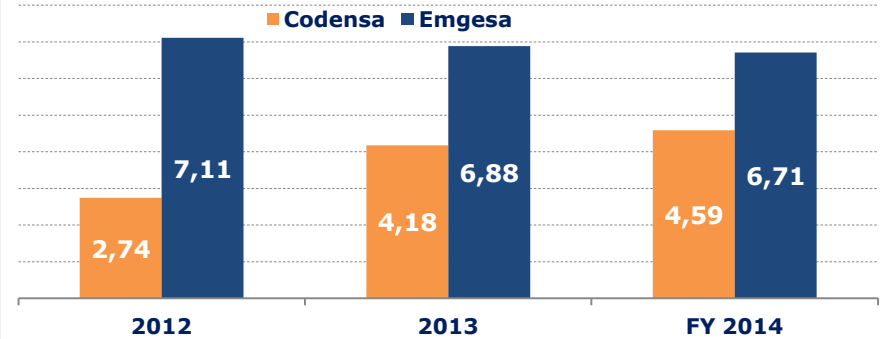
Anexos 2014

Deuda Financiera – Emgesa Y Codensa

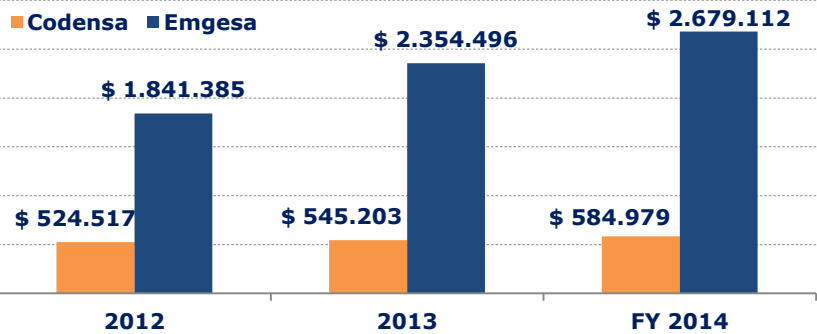
Costo Promedio de Deuda



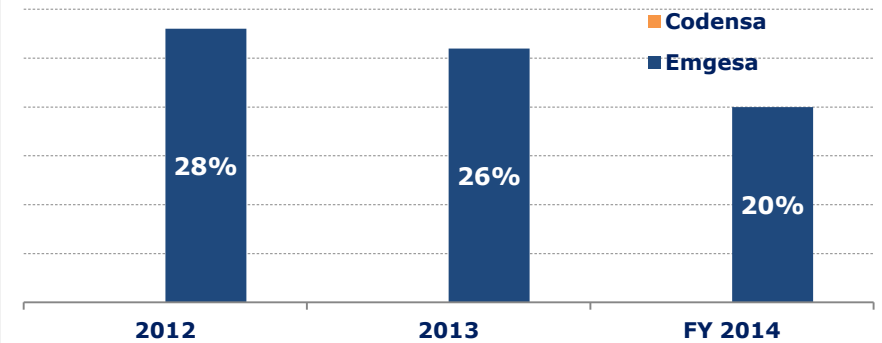
Vida Media (años)



Deuda Neta (COP\$ MM)



Fijo + Cobertura / Total Deuda



Anexos 2014

Análisis de Liquidez – Emgesa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Lineas de Credito comprometidas	150	3	150
Efectivo y equivalentes	402	N.A.	402
Lineas no Comprometidas	721	15	594
Liquidez Total	1,273	18	1,146

- Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

Anexos 2014

Análisis de Liquidez– Codensa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Lineas de Credito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y equivalentes	247	N.A.	247
Lineas no Comprometidas	487	15	487
Liquidez Total	734	15	734

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo GAAP colombiano. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-diciembre 2014 fue de \$ 2,004.10 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2014 fue de \$2,392.46 COP / USD.

Anexos 2014

Estructura de la Deuda – Emgesa

- **Vida Media:** 6.7 years
- **Costo Promedio Deuda :** 8.18%
- **Fijo + Cobertura/Total Deuda :** 20.0%
- **Rating:**
 - Standard & Poor's⁽¹⁾: BBB
 - Fitch Ratings⁽¹⁾: BBB / AAA, Estable

Milliones COP\$	Dic. 2014	Dic. 2013	Variación (%)
Largo Plazo	3,390,100	3,050,100	11.1%
Corto Plazo	250,000	141,660	76.5%
Efectivo	960,988	837,264	14.8%
Deuda Neta	2,679,112	2,354,496	13.8%

1 Internacional

2 Internacional/Local

Anexos Operativos 2014

Estructura de la Deuda – Codensa

- **Vida Media:** 4.6 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 7.74%
- **Fijo+ Cobertura/Total deuda Bruta:** 0.0%
- **Rating:**
-Fitch Ratings⁽¹⁾: AAA, Estable

Milliones COP\$	Dic. 2014	Dic. 2013	Variación (%)
Largo Plazo	1,176,500	990,701	18.8%
Corto Plazo	-	250,799	-100.0%
Efectivo	591,521	696,296	-15.0%
Deuda Neta	584,979	545,203	7.3%

1 Local

Relación con Inversionistas

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

Aurelio Bustilho de Oliveira
CFO

abustilho@endesacolombia.com.co

Leonardo Lopez Vergara
Gerente de Finanzas y Relación con Inversores

llopez@endesacolombia.com.co

Carolina Bermúdez Rueda
Subgerente de Finanzas

cbermudez@endesacolombia.com.co

María 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 Cabanzo
Profesional Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 5559

jjaramillo@endesacolombia.com.co

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



El Reconocimiento Emisores - IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor



Compañías del Grupo Enel

“Este documento es propiedad de EMGESA y CODENSA (las “Compañías”) en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de las Compañías-

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.

Las Compañías no asumen 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.

Las Compañías no garantizan que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco las Compañías 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”.