

Resultados 1S 2015

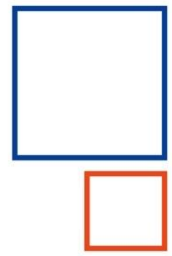
Emgesa and Codensa

31 de agosto de 2015



Compañías del Grupo Enel





Agenda

- **Hechos Relevantes 1S 2015**

- Resultados 1S 2015
- Conclusiones
- *Anexos*



Aclaración Cifras **Adopción NIIF**

1. *Los Estados Financieros a junio de 2015 utilizados en esta presentación fueron preparados en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente, como lo establece la Ley.*

El estado de resultados a junio de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a junio de 2015, fueron preparados bajo los estándares NIIF del Grupo Enel, los cuales podrían variar en algunos rubros frente a los estándares NIIF adoptados en Colombia, los cuales no son representativos. Las variaciones en los principales rubros de estos dos estados financieros solo se presentan a manera informativa para conveniencia de los lectores del presente informe.

2. *El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.*

Hechos Relevantes 1S 2015

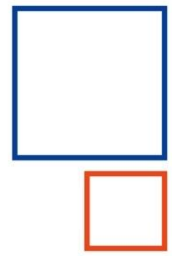
El 30 de junio de 2015 se inicio el llenado del embalse de El Quimbo, luego de que Emgesa cumpliera con las exigencias de la licencia ambiental y que se dieran las condiciones hidrológicas óptimas en el río Magdalena, requeridas para garantizar una maniobra segura en el cierre de las compuertas del túnel de desvío.
Avance físico **94.3%** y **\$1.04 BnUSD¹** de inversión acumulada.

Finaliza la primera etapa del proyecto de Modernización del Alumbrado Público en Bogotá con 10,426 bombillas LED instaladas en 31 avenidas de la ciudad.
Inversión: COP \$70 billones (USD\$ 28,2 MM)

El Regulador publicó la metodología final para calcular la tasa de descuento para el componente de Distribución de energía eléctrica: cambios en la tasa del WACC, periodo para calcular las variables del WACC, fuentes públicas para determinar el costo de la deuda, capitalización usada para desapalancar el Beta

Flujo de Caja Operativo agregado 1S 2015 por USD\$531 MM

(1) Dolares (USD) constantes de 2010.



Agenda

- Hechos Relevantes 1S 2015

- **Resultados 1S 2015**

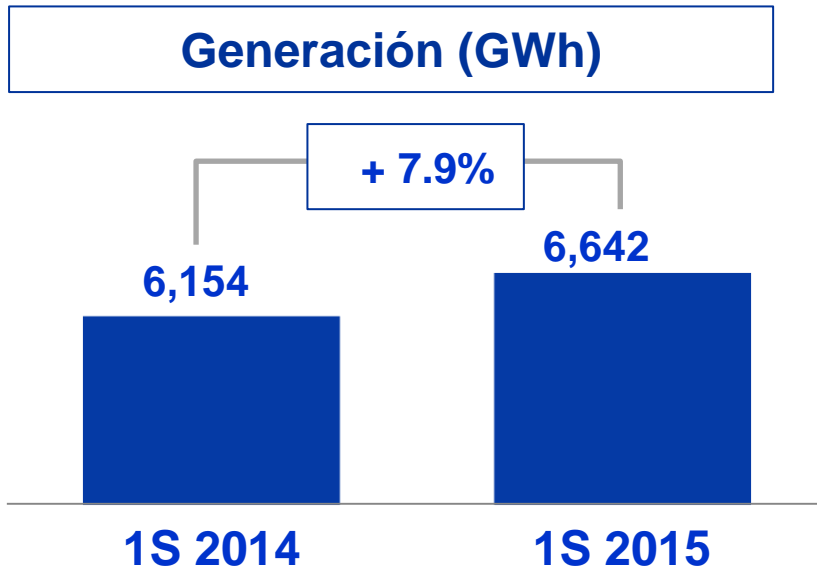
- Conclusiones

- *Anexos*

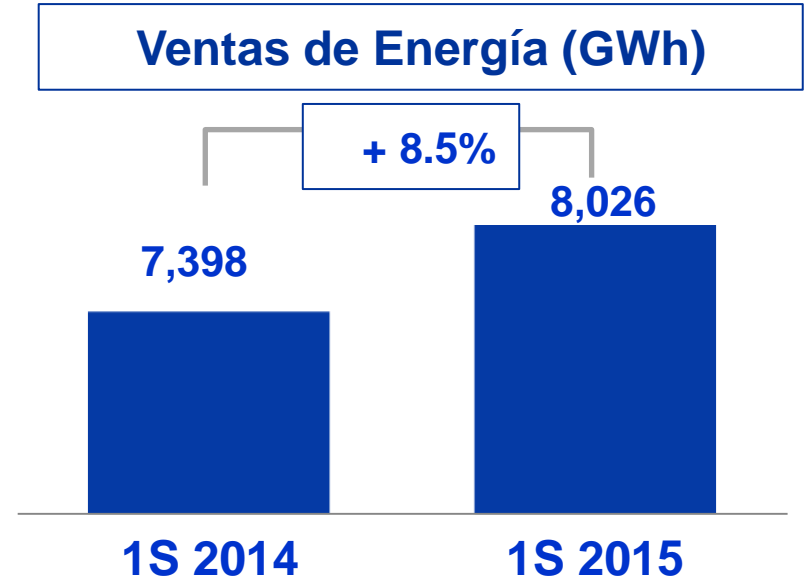
Resultados 1S 2015

Resultados Operativos - Generación

Generación (GWh)



Ventas de Energía (GWh)



91% hidro, **9%** termo

20,4% generación del sistema

93,7% disponibilidad de las plantas

COP\$195/GWh Precio bolsa promedio

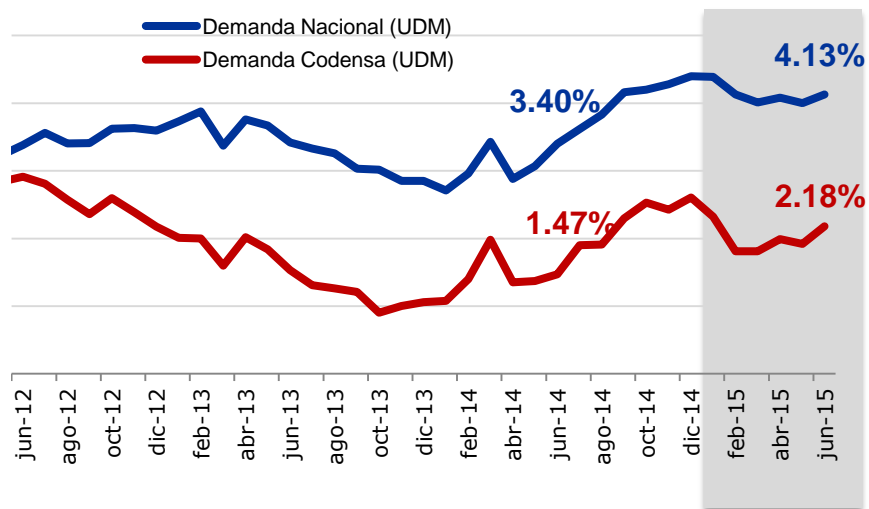
+8.2% ventas spot

71% ventas por contratos

Resultados 1S 2015

Resultados Operativos - Distribución

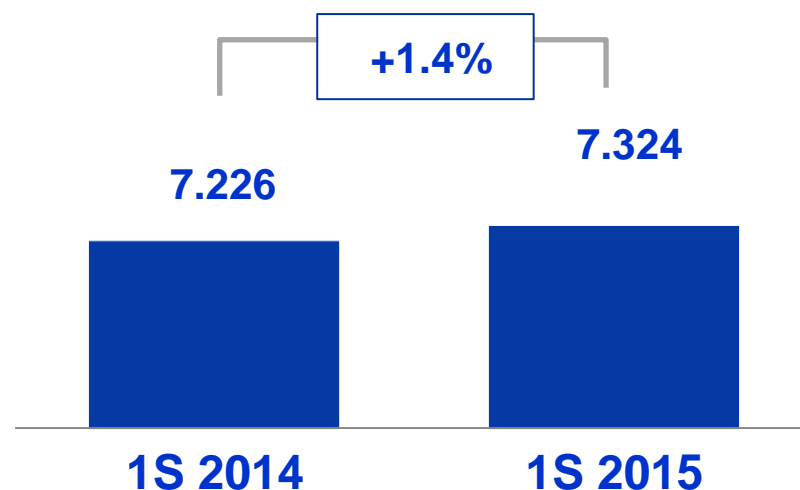
Demanda Energía (GWh)



23% demanda nacional

88.069 nuevos clientes vs. 1S 2014

Comercialización de Energía (GWh)



+1.4% energía comercializada

7.15% Índice de Perdidas

Resultados 1S 2015

Avances Regulatorios

Colombia

▪ **Comercialización energía:**

Autoridad regulatoria (CREG) publicó la Resolución No.180, disminuyendo el margen sobre los costos eficientes.

▪ **Distribución energía y gas:**

Las resoluciones de la CREG No.095 y No.096 de 2015 fueron publicadas con la metodología final para calcular la tasa de descuento (WACC) para el transporte y distribución de gas y la transmisión y distribución de energía.

▪ **Resolución CREG No. 095 de 2015- Metodología WACC**

-Tasa impositiva usada incrementará con el tiempo (39% en 2015 a 43% en 2018).

-Uso de fuentes públicas para determinar el costo de la deuda.

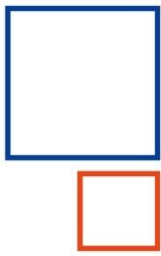
-Uso de capitalización para desapalancar el Beta en lugar del valor en libros.

-Cambio en el periodo de cálculo de las variables del WACC (90 días a 1 año promedio)

-Reconocimiento de prima debido a diferencias en el marco regulatorio entre la referencia de mercado (USA) y Colombia.

▪ **Resolución CREG No. 096 de 2015- WACC Distribución Gas combustible**

-Prima por la actividad de distribución de gas combustible en Colombia será de 2.54% y el WACC para esta actividad será de 13.28% en 2015.



Resultados 1S 2015

Estado de Resultados - Emgesa



Emgesa es una compañía del Grupo Enel

Millones COP\$	1S 2015 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1S 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	1.315.629	1.277.482	3.0%	529
Costos	(396.671)	(382.303)	3.8%	(160)
Otros Costs	(105.382)	(51.359)	105,2%	(42)
EBITDA	813.576	843.820	-3.6%	327
EBIT	739.902	772.492	-4.2%	298
Utilidad Neta	428.930	490.670	-12.6%	173

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Resultados 1S 2015

Desde EBIT hasta Utilidad Neta - Emgesa



Emgesa es una compañía del Grupo Enel

Millones COP\$	1S 2015 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1S 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	739.902	772.492	-4.2%	298
Gasto Financiero Neto	63.845	59.619	7.1%	26
Gasto Financiero	70.261	77.250	-9.0%	28
Ingreso Financiero	6.416	17.631	-63.6%	3
EBT	676.057	712.874	-5.2%	272
Impuesto Renta	247.127	222.203	11.2%	99
Utilidad Neta	428.930	490.670	-12.6%	173

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Resultados 1S 2015

Estado de Resultados - Codensa

Millones COP\$	1S 2015 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1S 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	1.776.305	1.670.839	6,3%	715
Costos	(988.134)	(953.792)	3,6%	(398)
Otros Costos	(193.408)	(159.625)	21,2%	(78)
EBITDA	594.763	557.423	6,7%	239
EBIT	470.667	433.761	8,5%	189
Utilidad Neta	234.577	252.720	-7,2%	94

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Desde EBIT hasta Utilidad Neta - Codensa

Millones COP\$	1S 2015 ⁽¹⁾	1S 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1S 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	470.667	433.761	8,5%	189
Gasto Financiero Neto	57.623	46.374	24,3%	23
Gasto Financiero	68.887	57.756	19,3%	28
Ingreso Financiero	11.263	11.382	-1,0%	5
Impuesto Renta	178.481	135.545	31,7%	72

1. NIIF Colombia

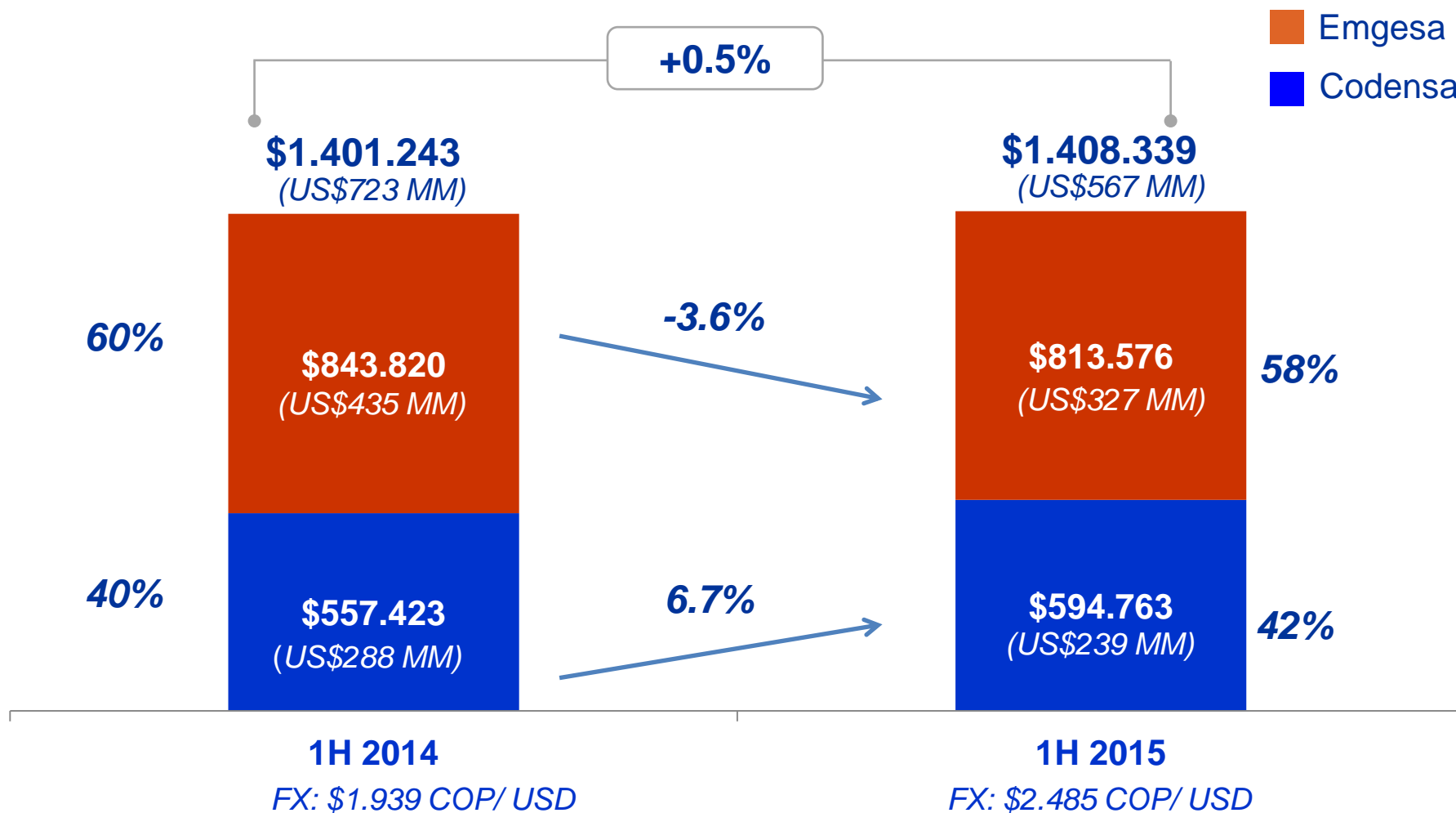
2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Evolución EBITDA – Codensa and Emgesa

(Millones COP\$)

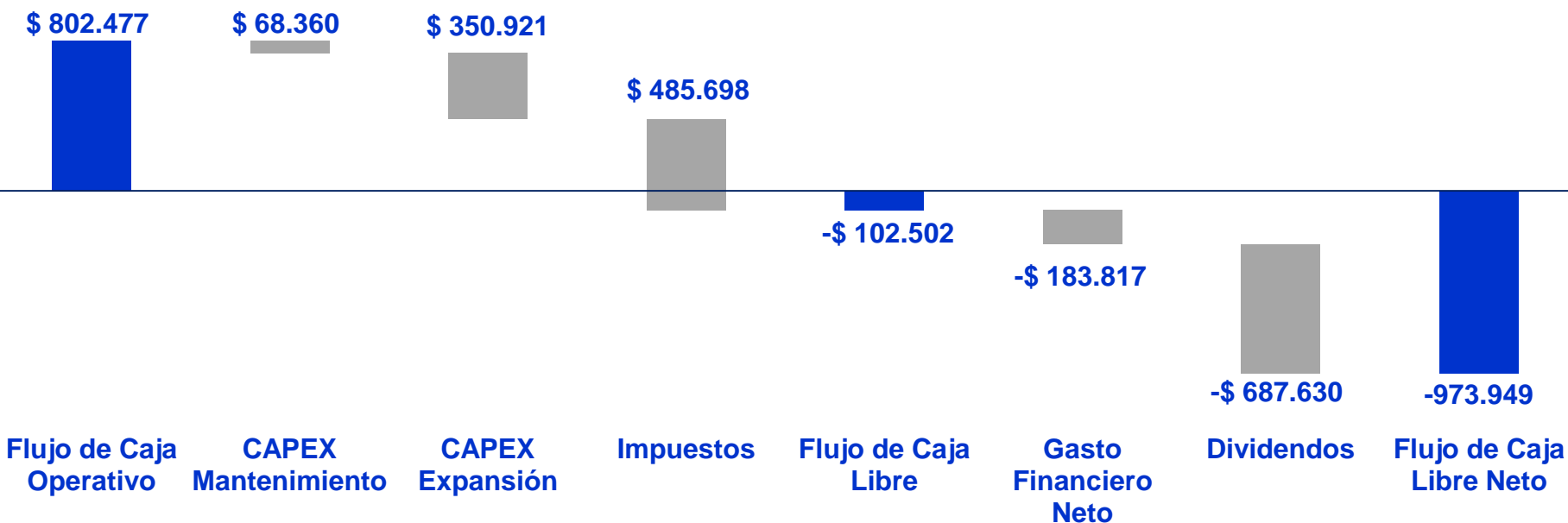


Resultados 1S 2015

Flujo de Caja - Emgesa (Millones COP\$)

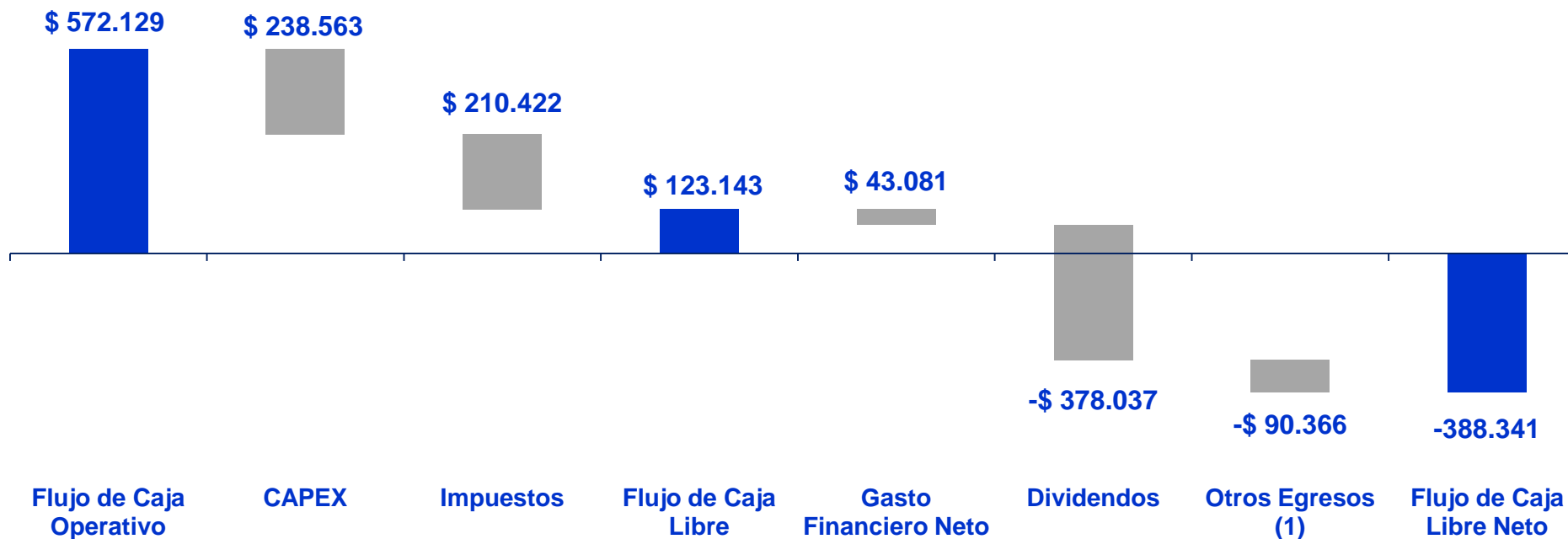


Emgesa es una compañía del Grupo Enel



Resultados 1S 2015

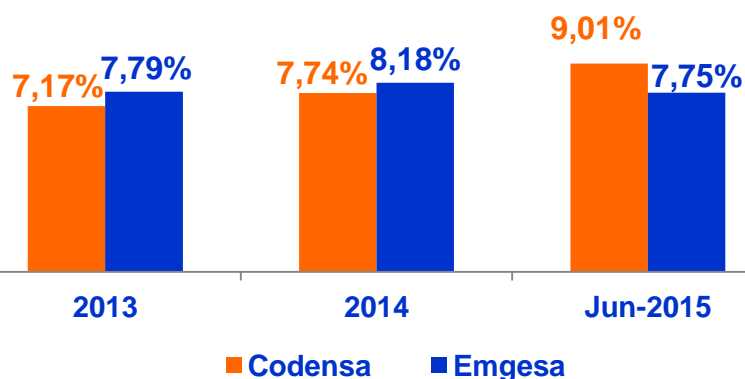
Flujo de Caja - Codensa (Millones COP\$)



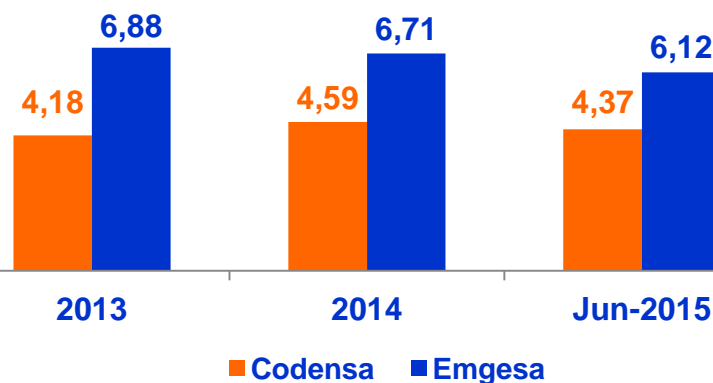
1. "Otros Egresos" se refiere a las transferencias de los ingresos asociados al recaudo de los servicios y la financiación que Colpatría (Scotiabank) hace a los clientes de Codensa bajo el negocio de Crédito Fácil Codensa vendido en 2010.

Deuda Financiera – Emgesa y Codensa

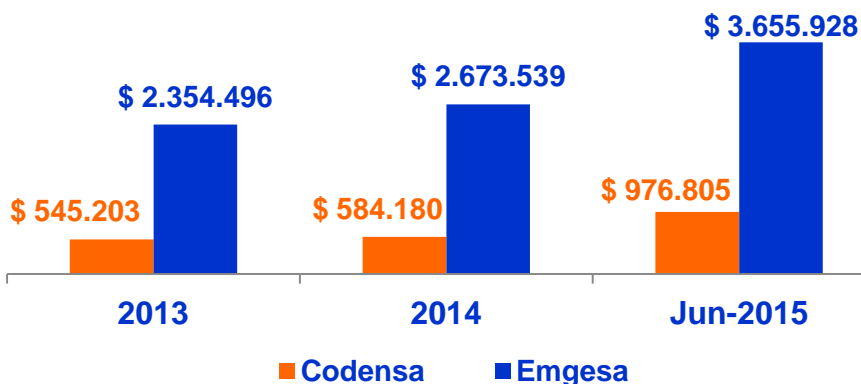
Costo Promedio de Deuda



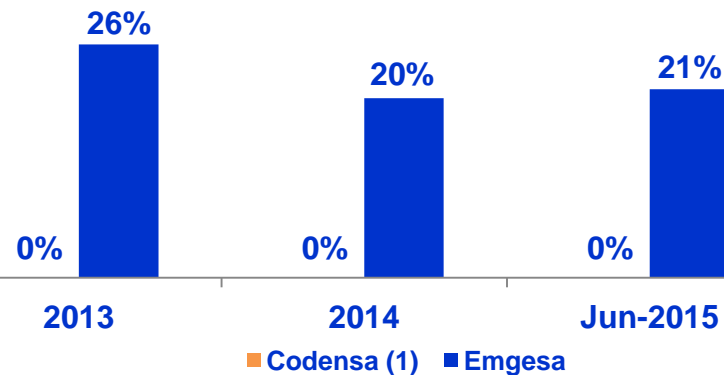
Vida Media (años)



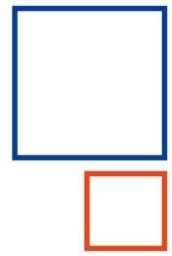
Deuda Neta (COP\$ MM)



Fijo + Cobertura / Total Deuda

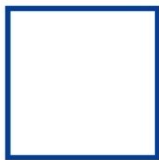


1. Toda la deuda de Codensa se encuentra indexada a IPC (tasa variable).



Agenda

- Hechos Relevantes 1S 2015
- Resultados 1S 2015
- **Conclusiones**
- *Anexos*



Conclusiones

Mayor generación hídrica, ventas en bolsa y niveles del IPP frente al 1S de 2014 en Emgesa, mitigados por impuesto a la riqueza que disminuyó el EBITDA bajo estándares contables NIIF.

Recuperación de la demanda de energía industrial en el área de influencia de Codensa y mayores niveles de IPP en comparación al 1S 2014, incrementaron los ingresos operacionales y EBITDA, compensando parcialmente el efecto de el impuesto a la riqueza.

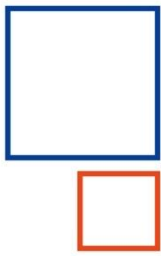
Incertidumbre acerca del marco regulatorio que regirá en el componente de distribución de energía.

Inversiones importantes en Dx y Gx en proyectos que se encuentran en desarrollo, los cuales asegurarán la oferta de energía, la calidad del servicio y eficiencia.

Importantes impactos en la utilidad neta de las compañías debido a mayores niveles de inflación, el cual impactó negativamente el gasto financiero de Codensa y Emgesa y a los efectos por la reforma tributaria de diciembre de 2014.

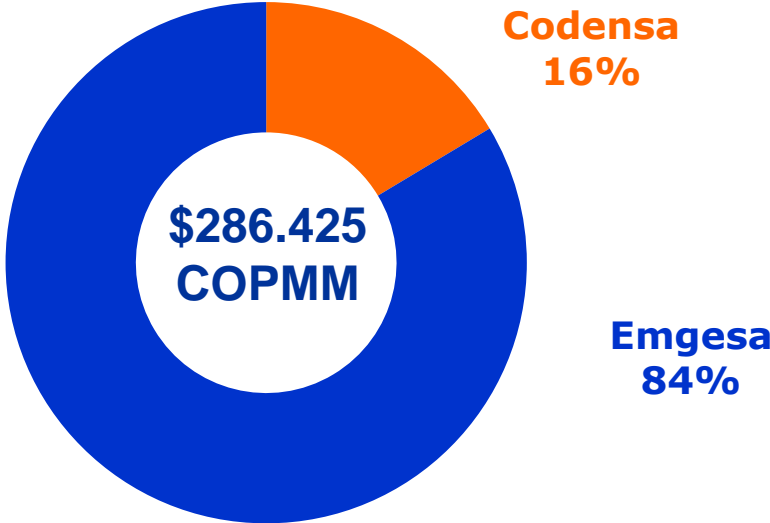
Anexos





Anexos 1S 2015

CAPEX - Codensa y Emgesa



1. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Millones COP\$

1S 2015 ⁽¹⁾

2014 ⁽²⁾

Variación
(%) ⁽³⁾

1S 2015
MM US\$ ⁽⁴⁾

Deuda Neta

3.655.928

2.673.539

36,7%

1.412

Patrimonio

3.101.701

2.857.846

8,5%

1.198

Capital Neto

6.757.629

5.531.385

22,2%

2.610

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Anexos 1S 2015

Balance General– Codensa

Millones COP\$

1S 2015 ⁽¹⁾

2014 ⁽²⁾

Variación
(%) ⁽³⁾

1S 2015
MM US\$ ⁽⁴⁾

Deuda Neta

976.805

584.180

67,2%

377

Patrimonio

2.034.860

1.884.099

8,0%

786

Capital Neto

3.011.665

2.468.279

22,0%

1.163

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Millones US\$

Cantidad

Pendiente

Disponible

Líneas de Crédito
Comprometidas

-

-

-

Efectivo y Equivalentes

27

N.A.

27

Líneas No Comprometidas

708

12

461

Liquidez Total

735

12

488

Anexos 1S 2015

Análisis de Liquidez– Codensa

Millones US\$

Cantidad

Pendiente

Disponible

Líneas de Crédito
Comprometidas

-

-

-

Efectivo y Equivalentes

79

N.A.

79

Líneas No Comprometidas

469

12

469

Liquidez Total

548

12

548

Anexos 1S 2015

Estructura de la Deuda – Emgesa

- **Vida Media:** 6.12 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 8.53%
- **Fijo+ Cobertura/Total deuda Bruta:** 21.0%
- **Rating:**
 - Standard & Poor's⁽¹⁾: BBB
 - Fitch Ratings⁽¹⁾: BBB / AAA, Estable

Millones US\$ ⁽¹⁾	1S 2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	3.390.373	3.384.522	0,2%
Corto Plazo	335.173	250.008	34,1%
Efectivo y Equivalentes	69.618	960.991	-92,8%
Deuda Neta	3.655.928	2.673.539	36,7%

1. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Anexos 1S 2015

Estructura de la Deuda – Codensa

- **Vida Media:** 4.1 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 9.2%
- **Fijo+ Cobertura/Total deuda Bruta:** 0.0%
- **Rating:**
- Fitch Ratings⁽¹⁾: AAA, Estable

Millones US\$ ⁽¹⁾	1S 2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	1.033.613	1.175.701	-12,1%
Corto Plazo	146.509	-	
Efectivo y Equivalentes	203.318	591.521	-65,6%
Deuda Neta	976.805	584.180	67,2%

1. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

Relación con Inversionistas

IR.Emgesa@enel.com
IR.Codensa@enel.com

Aurelio Bustilho de Oliveira
CFO

aurelio.abustilho@enel.com

Leonardo Lopez Vergara
Gerente de Finanzas y Relación con Inversores

leonardo.lopez@enel.com

Carolina Bermúdez Rueda

Subgerente de Finanzas

carolina.bermudez@enel.com

María Patricia Moreno Moyano

Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 6060 Ext: 3502

maria.moreno@enel.com

Andrea Maria Triana Melendez

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5564

andrea.triana@enel.com

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo

Profesional Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5559

juan.jaramillo@enel.com

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”.