



Grupo Enel

Teleconferencia de Resultados Codensa y Emgesa 9M 2016

Noviembre 1, 2016

Buenos días y gracias por unirse a nosotros en nuestra conferencia telefónica con inversionistas.

Mi nombre es Daniel Caprini, director financiero de Emgesa y Codensa. Hoy voy a presentar nuestros resultados financieros y operativos de los primeros nueve meses de 2016. Permítanme que les recuerde que esta presentación también se puede descargar desde nuestro sitio web. Como siempre, tendremos una sesión de preguntas y respuestas al final de esta presentación.

Ahora, por favor únanse en la diapositiva 2 para repasar los aspectos más destacados de la época.

Durante los primeros nueve meses de 2016, el EBITDA de Emgesa y Codensa ascendió a USD \$839 millones de dólares, lo que se explica fundamentalmente por mayores ventas de energía, principalmente a través de contratos, en el negocio de generación, como resultado de una mayor generación y los niveles de PPI más altos en el negocio de distribución, el cual soporta tarifas más altas.

Durante los primeros nueve meses de 2016 el CAPEX consolidado de las compañías alcanzó USD \$179 millones de dólares, una baja de 58,8% en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a la finalización de El Quimbo, al final de 2015. CAPEX de Codensa, sin embargo, presenta un incremento de casi 220% debido principalmente a la inversión en nuevas subestaciones de distribución de energía, alumbrado público y programas de la calidad de la red.

La fusión entre Codensa y la Empresa de Energía de Cundinamarca (también conocida como EEC) se completó durante el tercer trimestre del año y entró en vigor el 1 de octubre de 2016. De conformidad con esta fusión, Codensa absorberá las operaciones de EEC, y como resultado llegará a un total de aproximadamente 3 millones de clientes en la región central del país.

Durante septiembre el año 2016 Codensa y Emgesa cerraron dos exitosas emisiones de bonos en el mercado de capitales local. Codensa emitió un bono local a 4 años por el equivalente en pesos a USD \$31 millones de dólares a una tasa fija del 7,7% en pesos con una sobredemanda de 4,8 veces el monto ofrecido. Los recursos de la emisión de bonos serán utilizados para financiar las inversiones de la compañía. Del mismo modo, Emgesa emitió un bono local a 6 años por el equivalente en pesos a USD \$104 millones de dólares a una tasa fija de 7,59% en pesos con una sobredemanda de 2,9 veces el monto ofrecido. Los



Grupo Enel

recursos de esta oferta de bonos se utilizan para amortizaciones de deuda en los siguientes meses.

Por último, también en septiembre Codensa lanzó la primera etapa del Proyecto medición inteligente en varias zonas de Bogotá, beneficiando en un principio a cerca de 40.000 clientes. La inversión inicial de esta fase del proyecto se estima en USD \$7 millones de dólares. La tecnología de medición inteligente se ha implementado con éxito por el Grupo Enel en más de 40 millones de equipos en Italia, España, Chile y Rumania. Esta tecnología permitirá a los clientes tener una información más detallada sobre el consumo de energía y disminuir los tiempos de reconexión.

Ahora vamos a continuar en la diapositiva 3 para revisar los principales cambios regulatorios para el período.

En términos de regulación, durante el tercer trimestre del año no hay cambios relevantes en cuanto a la nueva regulación de tarifas para el negocio de distribución. De acuerdo con la agenda regulatoria de las autoridades locales, la resolución final sobre este asunto se dará a conocer antes de fin de año. Sin embargo, se espera que la aplicación de esta nueva resolución a partir de enero de 2017.

Respecto a la actividad de distribución, se publicó una nueva Resolución (CREG No. 76 de 2016) sobre la creación de áreas de servicio exclusivo en zonas no interconectadas. Esta resolución propone nuevas metodologías para el cálculo de la tarifa de estas áreas, admite indicadores de calidad de servicio más flexibles que la regulación anterior y concede la CREG la responsabilidad de verificar su existencia y la creación de un precio de reserva para el proceso de selección de los agentes.

También, como se recordará de nuestra llamada anterior, durante el primer trimestre de 2016 la CREG publicó una serie de resoluciones para aumentar temporalmente el suministro de electricidad. Sin embargo, durante el tercer trimestre del año después de la normalización de los niveles en los embalses, la autoridad reguladora descartó varias resoluciones adicionales. Entre los principales impactos se incluye la eliminación del cargo por confiabilidad para las plantas menores y la posibilidad de vender el exceso de energía a partir de estas plantas. Una nueva regulación en relación con las plantas de menor importancia se publicará después de que la CREG concluya un estudio que se encuentra en desarrollo.

Por último, el Ministerio de Minas y Energía emitió la Resolución No 40576 la cual levantó las resoluciones anteriores, las cuales priorizaba el suministro de gas natural para el sector industrial en las regiones del norte del país, estableciendo una escasez programada de gas para los generadores de electricidad. La nueva



Grupo Enel

resolución, permite una vez más la comercialización de gas natural, adquirida en los contratos con interrupciones a cualquier segmento de la demanda.

Vamos a continuar con los aspectos más destacados de los resultados operativos en la diapositiva 4.

En el negocio de generación, la capacidad instalada a partir de septiembre el año 2016 se incrementó en un 13,4% en comparación con el mismo corte en 2015, llegando a 3.469 MW, debido al inicio de las operaciones en El Quimbo, en noviembre de 2015 y la revisión de una unidad de generación menor en Guavio añadiendo 9,9 MW.

La producción neta aumentó en un 5,7% durante los primeros nueve meses de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando 11.378 GWh como consecuencia de una mayor generación hidroeléctrica explicada por Quimbo y una mayor generación térmica con combustibles líquidos en la planta de Cartagena, durante los meses críticos del Fenómeno del Niño. Como resultado de ello, la cuota de mercado de Emgesa en términos de capacidad instalada se situó en el 21% y el 23% en términos de producción neta siendo así la primera empresa de generación en el país a septiembre de 2016.

Las ventas de electricidad crecieron un 7,6% en los primeros nueve meses de este año, alcanzando 13.825 GWh, especialmente debido a un crecimiento de 11,6% en las ventas en contratos para el mercado mayorista, en comparación con el mismo periodo de 2015. El precio promedio de la energía en bolsa durante los primeros nueve meses de 2016 fue de USD \$114/MWh, lo que era 57% más alto que el precio spot promedio del mismo período del año anterior.

Continuando con los resultados de la actividad de distribución, la demanda en el área de influencia de Codensa disminuyó en un 3% durante los primeros nueve meses de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior, debido a menores demanda regulada y comercial tras la campaña de ahorro de electricidad puesta en marcha en abril para evitar un potencial apagón. La demanda de electricidad en la zona de Codensa mostró una tasa negativa promedio de 2,14% en los primeros nueve meses, en comparación con el mismo período del año pasado, mientras que la demanda nacional creció 1,62% durante el mismo período.

Codensa sumó más de 87.000 nuevos clientes, entre septiembre de 2015 y septiembre de 2016, alcanzando un total de 2,9 millones de clientes, que representó el 22% de la demanda nacional de electricidad. Juntos, Codensa y la Empresa de Energía de Cundinamarca atienden a más de 3,2 millones de clientes en Bogotá y Cundinamarca, el crecimiento de su base de clientes fue de 3,2% a septiembre de 2016, en comparación con el mismo período de 2015.



Grupo Enel

Ahora, por favor acompáñenme en la diapositiva 5 para revisar los resultados agregados para Colombia.

En la diapositiva 5 se presenta un resumen de los negocios de generación y distribución en Colombia durante los primeros nueve meses del año. Los ingresos de explotación en el negocio de generación crecieron en USD \$84 millones de dólares o el 28% en moneda local. También en términos de moneda local, el EBITDA creció un 15,7% en comparación con el mismo período del año, debido a mayores precios de venta impulsados por las condiciones hidrológicas secas y el volumen de ventas superior a través de contratos en el mercado al por mayor.

Emgesa tiene un portafolio de activos de generación diversificada, que se encuentra en tres cuencas hidrográficas diferentes, y es apoyada por dos centrales térmicas. En septiembre de 2016, los niveles de lluvia de Emgesa representaron el 51 GWh/día, lo que equivale al 27% del sistema nacional, mientras que los depósitos de Emgesa alcanzó 2,8 TWh, lo que equivale al 27% del sistema nacional.

En el negocio de distribución, los ingresos se incrementaron en un 11,4% y el EBITDA un 11% en moneda local como resultado de mayores niveles del IPC, lo que aumentó las tarifas de los clientes. Por el contrario, la demanda disminuyó un 2,14% en el área de influencia de Codensa durante los últimos doce meses.

En cuanto a los resultados de las empresas de generación y distribución en Colombia consolidadas, los ingresos se incrementaron en un 19% en moneda local y el EBITDA un 14% durante los primeros nueve meses del año en comparación con el mismo período del año 2015.

Como se ha explicado anteriormente, sobre una base agregada el CAPEX se reduce un 59%, después de la finalización y apertura de El Quimbo, en 2015.

Ahora vamos a revisar los resultados financieros de Emgesa en la diapositiva 6.

En el caso de Emgesa, los ingresos aumentaron un 28% en comparación con los primeros nueve meses de 2015, debido a mayores precios de venta como consecuencia de los niveles de PPI más altos en 2016 y al aumento de las ventas, especialmente a través de contratos en el mercado al por mayor, como resultado de mayor generación.

El EBITDA creció un 15,7% en pesos debido a los resultados mencionados en los ingresos, que compensaron un aumento del 55,8% en los costos debido a mayores compras de energía a precios spot más altos.

Sin embargo, la utilidad neta disminuyó en un 12,2% en pesos que llegan a USD \$ 206 millones de dólares, principalmente como resultado del aumento en los gastos financieros netos por 259% debido a la combinación de tres factores: en



Grupo Enel

primer lugar, los intereses sobre la deuda contraída para financiar el proyecto El Quimbo son ya no capitalizado tras el inicio de la operación de el Quimbo, en 2015, en segundo lugar, a niveles significativamente más altos índice medio del IPC durante 2016 a los cuales el 62% de la deuda pendiente de Emgesa se indexa a, y en tercer lugar, un aumento en el saldo promedio de deuda con respecto al el mismo periodo de 2015. Además, impuesto sobre la renta aumentó como consecuencia de los resultados operativos más altos y un punto porcentual adicional en la tasa impositiva aplicable para el 2016.

La deuda neta es de 6,1% por encima del nivel de diciembre el año 2015 por un importe de USD \$ 1.35 mil millones de dólares como resultado de los pagos de dividendos y de ejecución de gasto de capital.

A continuación se revisan los principales datos financieros de Codensa en la diapositiva 7.

En cuanto a los resultados de Codensa, los ingresos se incrementaron en un 11,4% debido a mayores tarifas resultantes de los niveles más altos de PPI en 2016, que compensa parcialmente la disminución de la demanda residencial y comercial en el área de influencia de Codensa.

Como resultado, el EBITDA creció un 11% a pesar de un aumento de los costes debido a mayores compras de energía a precios más altos, como resultado de la temporada seca que se prolongó durante la primera mitad del año.

A raíz de estos resultados, los ingresos netos aumentaron un 9,8% durante los primeros nueve meses de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior. El beneficio neto se vio afectado por un aumento del 36,1% en los gastos financieros netos debido a los niveles más altos del IPC promedio durante 2016 que el aumento de los intereses de la deuda pendiente y el equilibrio de la deuda promedio más alto para financiar las necesidades de gasto de capital de la compañía.

La deuda neta fue 53,7% más que en diciembre de 2015, principalmente debido a la utilización de dinero en efectivo en operaciones de financiación en el año 2016 para atender las necesidades de CAPEX.

Vamos a resumir los resultados financieros de Colombia en la corredera 8. la utilidad neta agregada de Colombia disminuyó un 5% sobre una base año a partir de septiembre de 2016. Esto se debe principalmente al impacto de los mayores gastos financieros netos aunque un crecimiento del 14% en el EBITDA.

Vamos a revisar la generación de caja de Emgesa en la diapositiva 9.



Grupo Enel

El EBITDA de Emgesa alcanzó USD \$ 507 millones de dólares. El capital circulante neto reducido en efectivo por USD \$ 50 millones de dólares, impuestos por USD \$ 142 millones de dólares y los gastos financieros netos por USD \$ 106 millones de dólares. Como resultado, los fondos de las operaciones fueron de USD \$ 210 millones de dólares. Una vez CAPEX de mantenimiento por USD \$ 25 millones de dólares fue pagado, el flujo de caja libre alcanzó los USD \$ 185 millones de dólares. Crecimiento CAPEX fue de USD \$ 13 millones de dólares y los dividendos netos, ha ascendido a USD \$ 168 millones de dólares. En suma, el flujo de caja libre neta de Emgesa para los primeros nueve meses de 2016 fue positiva en USD \$ 3 millones de dólares.

Ahora vamos a ir sobre la generación de caja de Codensa.

Para los primeros nueve meses de 2016 el EBITDA de Codensa ascendió a USD \$ 331 millones de dólares. El capital circulante neto reducido en efectivo por USD \$ 101 millones de dólares, impuestos por USD \$ 106 millones de dólares y los gastos financieros netos por USD \$ 33 millones de dólares. Como resultado, los fondos de las operaciones fueron positivos por USD \$ 92 millones de dólares. CAPEX de mantenimiento de USD \$ 63 millones de dólares como resultado un flujo de caja libre de USD \$ 27 millones de dólares. Crecimiento CAPEX fue de USD \$ 74 millones de dólares y los dividendos pagados netos fueron de USD \$ 89 millones de dólares, lo que resulta en un flujo de caja libre neto negativo de USD \$ 136 millones de dólares.

Por favor, únense a mí en la diapositiva 11 para revisar desglose de la deuda bruta del país.

En septiembre de 2016, la deuda bruta de Emgesa ascendió a casi USD \$ 1.6 mil millones de dólares, un 20,4% más en comparación con diciembre de 2015, principalmente como resultado de la emisión de bonos locales en febrero y septiembre para completar las necesidades de inversión El Quimbo y servir a los vencimientos de deuda.

El coste medio de la deuda aumentó de 9,37% a 11,1%, debido a mayores tasas de interés, incluyendo la inflación y el IBR, en la que la mayor parte de la deuda pendiente está indexada a, y los saldos de deuda más altos. A partir de finales de septiembre de 2016, los vencimientos a corto plazo de las obligaciones financieras en Emgesa sumaron USD \$ 119 millones de dólares en 2016 y USD \$ 118 millones de dólares en 2017.

Avanzar para Codensa de, a partir de septiembre el año 2016 la deuda bruta fue de USD \$ 521 millones de dólares, un aumento del 26,2% respecto a diciembre de 2015, debido a las operaciones de financiación con los bancos internacionales y las emisiones de bonos locales para financiar gastos de capital y vencimientos de los bonos locales.



Grupo Enel

El coste medio de Codensa de la deuda aumentó del 9,6% al 11,89%, también como consecuencia de una mayor inflación.

En cuanto a los próximos meses de 2016 no existen vencimientos a corto plazo para Codensa y en 2017 los vencimientos de deuda se suman a USD \$ 136 millones de dólares.

La liquidez total en Emgesa y Codensa alcanzó los US \$ 1,8 mil millones de dólares en los saldos de caja y líneas no comprometidas y reasignar con bancos locales e internacionales.

Por favor, únanse a mí en la diapositiva 12 para los comentarios finales.

Como se ha visto a lo largo de la presentación, Emgesa y Codensa lograron resultados operativos positivos durante los primeros nueve meses de 2016, por los mayores precios de la electricidad debido a los niveles de PPI y un aumento en la producción neta y el número de clientes. Estos resultados se obtuvieron a pesar de un aumento significativo de costos debido a los mayores precios de compra de electricidad a partir de fuertes condiciones secas en el primer trimestre y más bajas que los niveles promedio de lluvia en el resto del año.

El beneficio neto sobre ambas compañías se vio afectada principalmente por los gastos financieros netos más altos debido a los niveles del IPC promedio más altos, a la que el 63% de la deuda agregada está indexada a. En el caso de Emgesa, la entrada en funcionamiento de El Quimbo, también significó la conclusión de la capitalización de los gastos financieros de la deuda asociada al proyecto.

Con la entrada en operación de El Quimbo año pasado, la ejecución CAPEX se ha dirigido a proyectos en el negocio de distribución, incluyendo la construcción de nuevas subestaciones de energía para servir a la creciente demanda, el proyecto de telecontrol, y la instalación de equipos de medición inteligente.

Después de los resultados del plebiscito de paz a principios de octubre, lo que generó incertidumbre política, una nueva reforma tributaria fue sometido a la aprobación del Congreso el 20 de octubre de 2016. A pesar de que el texto original presentada está sujeta a cambios en los siguientes meses, los principales impactos esperados de la reforma para nuestro negocio en Colombia vendrá de la eliminación del impuesto sobre el patrimonio partir de 2018 en adelante, el carácter permanente de la tasa sobre las transacciones financieras y la creación de un impuesto nacional sobre el carbono, que pondrá a prueba las ventas e importaciones de combustibles fósiles. La propuesta de incrementar el IVA (impuesto sobre el valor añadido) del 16% al 19% no afectará a las empresas de generación y distribución de electricidad, ya que permanecerán exentos de este



Grupo Enel

impuesto. Para más detalles sobre los impactos de la reforma sólo se conocerán con el paso del texto final del proyecto de ley antes de fin de año.

Esto termina nuestra presentación de hoy en día, muchas gracias por su atención, y no dude en ponerse en contacto conmigo o con el equipo de Relaciones con Inversores en cualquier momento si necesita más información.

Preguntas:

Operadora: Tenemos una pregunta de Andrés Cardona de BGT

Andrés Cardona: En el caso de Electricaribe y todo el ruido al sector en cuanto al riesgo para el sistema mismo, ¿Cómo ve ese riesgo para Emgesa y Codensa, en particular, ¿qué se puede elaborar al respecto?. La segunda es ¿Ve usted sinergias para Codensa y EEC, y si usted puede dar alguna orientación sobre eso, y la última cómo ve su relación con EEB respecto a energías renovables, planea desarrollar el negocio a través de Emgesa y Codensa O está considerando y vehículo alternativo para que pueda obtener el 100% de interés económico de este nuevo negocio.

Daniele: Acerca de Electricaribe ahora estamos viendo lo que sucede porque esto no está claro para nosotros, en este punto Emgesa no tiene exposición a Electricaribe porque estamos en línea con el pago por lo que queremos ver lo que va a pasar en el futuro, no puedo añadir Porque ya no sé qué pasará en el futuro. En cuanto a Codensa y EEC sí, tenemos sinergias con la CEE, las principales sinergias están en el costo, podemos tener un ahorro en el costo de mantenimiento, y también algo relacionado con el nivel de contratación global. En cuanto a EEB estamos mirando el plan, por el momento no tenemos idea de cómo vamos a seguir en el nuevo negocio que no vemos en el desarrollo actual hasta que veamos cambios en el marco en el país, estamos buscando Sobre lo que sucederá en el futuro.

Andrés Cardona: ¿Está considerando continuar trabajando con EEB a través de Emgesa y Codensa en estos proyectos renovables o le gustaría ir solo.

Daniele: En este momento tenemos un brazo renovable que es Enel Green Power y tenemos todas las capacidades para ir solo, pero obviamente EEB es nuestro socio en Colombia y podemos sentarnos con ellos y ver cómo ir juntos o solo.

Andrés Cardona: gracias por las respuestas.

Operadora: Ahora, tenemos una pregunta de Andrés Duarte de Corficolombiana



Grupo Enel

Andrés Duarte: Quiero tener una actualización sobre los proyectos que tienen que ver con alternativas y generación de energía renovable. La segunda pregunta fue Si usted podría por favor dar alguna orientación sobre el gasto de capital y la deuda de ambos Emgesa y Codensa.

Daniele: En cuanto a la segunda no damos orientación sobre el gasto de capital. Sobre las renovables podemos decir que tenemos un oleoducto como grupo (Grupo Enel) con proyectos eólicos en La Guajira y mini hidroeléctrica y estamos listos para desarrollar estos proyectos. Lo que buscamos es si el mercado se retransmite para ser desarrollado en energía renovable, para desarrollar energía renovable necesitamos la línea de conexión en La Guajira y lo que necesitamos son los contratos a largo plazo, estos son dos temas principales para el desarrollo de las renovables. Una vez superados estos problemas, estamos listos para desarrollarnos.

Andrés Duarte: De acuerdo y con respecto a la deuda, ¿hay alguna guía?

Daniele: En Codensa tenemos un aumento para los próximos años y la reducción para Emgesa.

Andrés Duarte: De acuerdo, gracias.

Operadora: Ahora, tenemos una pregunta de Andrés Cardona, por favor adelante

Andrés Cardona: Tengo una pregunta acerca de la reforma tributaria si ve algún posible retraso en los cambios en la regulación de distribución debido a esto. Y el segundo es si usted ve cualquier razón particular para el punto para los precios de la energía del punto en el último mes.

Daniele: No creemos que la reforma tributaria afecte la reforma de la regulación. Sobre los precios de la energía depende del fenómeno de El Niño si tendrá lugar o no, pero no esperamos cambios mayores.

Daniele: queremos agradecerle por haber participado en la conferencia telefónica.