

07 | 11 | 2013

# Resultados

## Emgesa y Codensa 3T13

A 30 de septiembre de 2013



**1** Hechos relevantes 2013

**2** Resultados operativos Emgesa y Codensa 3T 2013

**3** Resultados financieros Emgesa y Codensa 3T 2013

**4** Sesión de preguntas

**Estudio sobre  
competitividad  
de las tarifas de  
energía en  
Colombia**

**Avance Proyectos  
en desarrollo  
(El Quimbo +  
Salaco + Nueva  
Esperanza)**

**Avances  
regulatorios  
en gas**

**Condiciones  
Hidrológicas  
del año**

**Revisión tarifaria  
(Distribución y  
Comercialización)**

**Movilidad  
Eléctrica**

**Reconocimientos**

**Emisión de  
Bonos Emgesa**

## Conclusiones

**Estudio comparativo (ECSIM) sobre las tarifas del servicio de energía en Colombia, contratado por MinComercio para determinar impacto en productividad y competitividad de las Empresas**

- ❖ **Tarifas de energía en Colombia**, tanto residenciales como industriales, **se encuentran en el promedio de los países de la OCDE**, a pesar de su incremento en los últimos 5 años.
- ❖ **Existen países con tarifas más bajas, pero con esquemas regulatorios diferentes y/o con subsidios por parte del Estado.**
- ❖ **La bolsa de energía funciona razonablemente bien.**
- ❖ Para el caso de **contratos bilaterales** se identificaron **oportunidades de mejora en el sistema de integración mediante alternativas como el Mercado Organizado Regulado.**
- ❖ **En transmisión y distribución se propone una revisión en la valoración de las unidades constructivas**, para evitar sobresaltos en cada revisión.

## El Quimbo

**51.7% de ejecución física**

Presupuesto: **USD\$837 millones**  
Inversión acumulada por **USD\$502.6 millones**

Hidroeléctrica de embalse unipropósito  
400 MW (2x200 MW Francis)  
Generación media de 2.090 Gwh/año

- ❖ Avances en:
  - Vías sustitutivas- Tramo II, Viaducto
  - Cara de concreto de la presa
  - Vertedero
  - Dique auxiliar y casa de máquinas
- ❖ Avance en fabricación, suministro y montaje de turbinas, generador, compuertas y puente grúa

## Salaco

**53.3% de ejecución física**

Presupuesto: **USD\$43.7 millones**  
Inversión acumulada por  
**USD\$16.02 millones**

Rehabilitación de 6 unidades  
en centrales Salto II, Laguneta y Colegio.  
Incremento de 144.8 MW en capacidad  
operativa para un total de 221 MW  
Entrada en operación: Diciembre 2014

- ❖ Avances importantes en modernización de equipos y mantenimientos mayores
- ❖ **2013:** Entrada en operación Unidad 2 (3/nov/2013) y unidad 5 de Colegio (30/dic/2013)



## Sustracciones:

- Sustracción de Ha del Distrito de Manejo Integrado autorizada por la CAR
- Sustracción de Ha de Cuenca Alta autorizada por Minambiente

## Rescate arqueológico

- ICAHN: “Hallazgo importante y de alta relevancia”. (12 meses)
- Inversión adicional de \$9.000 millones con intervención de 103 arqueólogos y técnicos especializados

## Plan de Contingencia

- Trabajo conjunto con autoridades para diseñar proyectos que garanticen confiabilidad y atención a la demanda durante 2014 y 2015 mientras entra en operación la S/E Nueva Esperanza

# Nueva Esperanza



# Mercado Mayorista de Gas Natural

Importantes avances en la regulación del mercado de gas para abrir oportunidades de negocio

La **CREG** mediante la Resolución 089 de 2013 **reglamentó los aspectos comerciales del mercado mayorista de gas natural**. Esta norma se publica en firme, producto del proceso previo de consulta con la industria desarrollado en la Resolución CREG 113 de 2012.

- ❖ **Negociación del suministro** según balance
- ❖ Estandarización de **Contratos**:
- ❖ **Modalidades + Requisitos de duración + Reporte + Registro**

**Mercado  
Primario**

**Mercado  
Secundario**

**Gestor del Mercado**

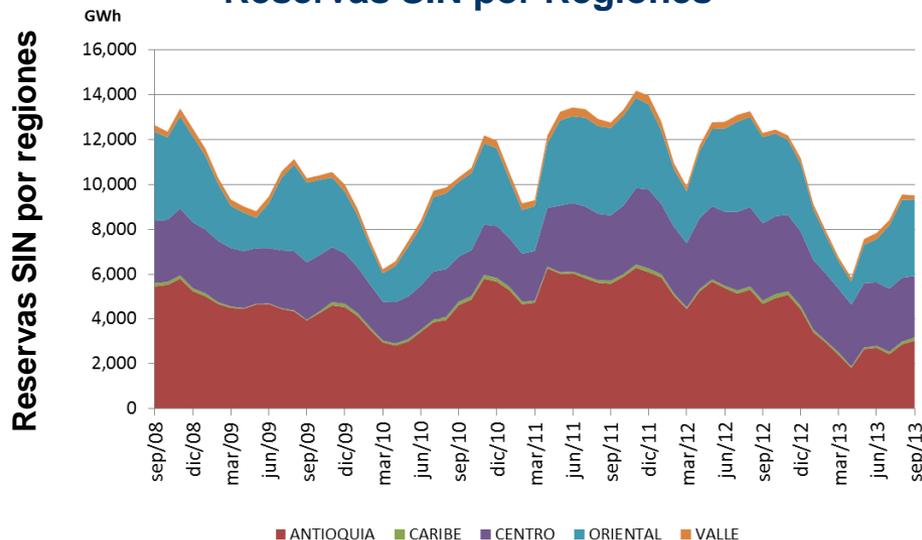
- ❖ **Negociaciones directas** o mediante procesos “**úselo o véndalo**” (UoV) en suministro y **transporte** (C. y L. Plazo)
- ❖ **Períodos de transición**

- ❖ **Información** de las negociaciones del **mercado** primario y secundario: **centralización transaccional, operativa y seguimiento al mercado**.
- ❖ **Mecanismos de gestión**: Subasta en el mercado primario, comercialización en el secundario y subasta de gas de interrupciones.

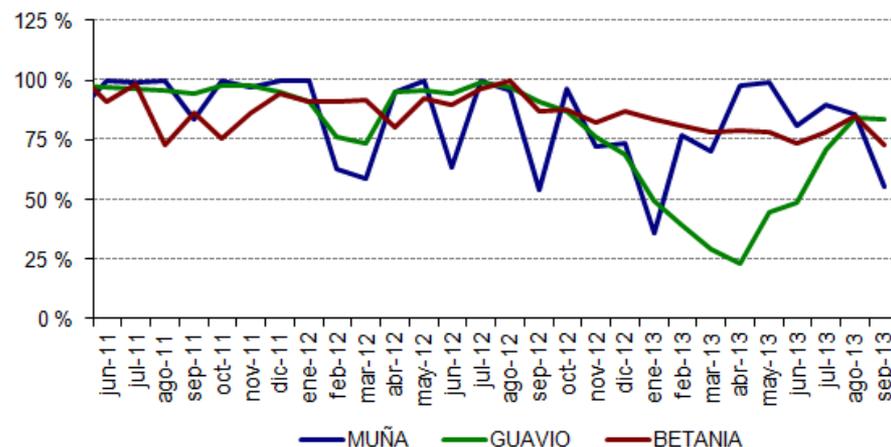
# Condiciones hidrológicas del año

Mayores reservas hídricas en la región Centro y Valle

## Reservas SIN por Regiones



## Volumen Embalses Emgesa



Región	Sept. 2012		Sept. 2013	
	Volumen útil diario %	GWh	Volumen útil diario %	GWh
Antioquia	76,1	4.672,6	49,8	3.035
Caribe	78,5	150,9	76,1	146,4
Centro	81,1	3.446,5	64,5	2.738,5
Oriente	91,3	3.840,8	82,6	3.410
Valle	40,8	184,8	41,2	185,7
<b>Total SIN</b>	<b>80,7</b>	<b>12.295,6</b>	<b>62,9</b>	<b>9.515,6</b>

Fuente: XM

Con corte a septiembre de 2013

**Aportes hidrológicos en 2013 concentrados en la región Oriente.**

Aportes hidrológicos del SIN se encuentran alrededor del promedio general (90% respecto a la media histórica-MH). Los aportes hídricos de Betania, Guavio y Muña se ubicaron en 102% de MH, 84% de MH y 82% de MH, respectivamente.

- ❖ **Periodo regulatorio con vigencia de 5 años.**
- ❖ **Cargo variable de comercialización vigente por casi 13 años, actualizándose con la inflación y factor de productividad.**
- ❖ **Cargo de distribución vigente desde septiembre 2008.**

## Revisión 2013 - 2014

- ❖ **Revisión WACC de remuneración de activos eléctricos para cargo de distribución.**
- ❖ **Actualización de metodología de valoración de unidades constructivas.**
- ❖ **Revisión del cargo de comercialización.**

## E-bikes

- ❖ 196 usuarios
- ❖ 24 e-bikes
- ❖ 123.356 Km recorridos
- ❖ 1260 días ahorrados en desplazamientos



## Flotas Empresariales



- ❖ Flota propia más grande de Colombia con 16 Evs
- ❖ Acuerdos con proyectos inmobiliarios y casa automotrices (Nissan, Mitsubishi, Renault)

## Taxis Eléctricos

- ❖ Impulso público/privado
- ❖ Flota piloto: 50 vehículos
- ❖ Servicios energéticos, 4 electrolinerías en Bogotá, 55 cargadores.



## Transporte Masivo



- ❖ Radicación Proyecto Transmilenio Eléctrico Fase I y II por Bogotá Elekrika (APP).
- ❖ Inversión de \$91.5 M€, 74 Km de catenarias, 455 trolebuses entre 2015 y 2021
- ❖ Transmilenio Boyacá, metro, tranvías



**Reconocimiento de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) a compañías emisoras de valores (acciones y bonos) en Colombia por:**

- ❖ Elevar voluntariamente sus modelos de gestión de revelación de información y relación con inversionistas.
- ❖ Poner a disposición de los inversionistas la totalidad del contenido de las páginas web en inglés y español



**De las 29 compañías premiadas solo 5 emisores de renta fija premiados Codensa y Emgesa dentro de este grupo**



**ISCAL ( Índice de satisfacción de la calidad percibida) de 86.4% para Codensa en 2013**

**Mejora de 10.2 puntos en el ISCAL frente a resultado de 2012 (Sexta Posición)**

Variables de mayor crecimiento:

- ❖ Imagen (88.5%)
- ❖ Atención al cliente (84.0%)
- ❖ Información y comunicación (77.8%)

CIER: Comisión de Integración Eléctrica Regional. Sus miembros son Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay. Realiza un estudio anual en la que mide la satisfacción de los clientes residenciales de las empresas de distribución de energía eléctrica en América Latina en 5 áreas de la calidad del suministro de energía, imagen, información y comunicación, factura de energía y atención al cliente.



**Programa de Calidad de Vida:**

- ❖ Horario flexible
- ❖ Tele trabajo
- ❖ Reuniones Inteligentes
- ❖ Jornada comprimida en Navidad
- ❖ Día de balance
- ❖ 2 tardes deportivas para las Centrales
- ❖ Cumpleaños del trabajador
- ❖ Préstamos de vehículo, vivienda , vacaciones y estudios superiores
- ❖ Préstamos para electrodomésticos y mejoras para el hogar en navidad cada dos año



# Colocación de Bonos Emgesa

Avance en la financiación El Quimbo y prefinanciación de vencimientos 2014

Emisión Quinto Tramo Programa Local de Bonos

**\$565.000 MM**

(Septiembre 2013)

	Monto Colocado (MM COP)		Tasa de Corte
Sub-serie B6	\$ 201.970	1.6 X	IPC + 4.25%
Sub-serie B12	\$ 363.030	1.5 X	IPC + 5.00%
	\$ 565.000	2.2 X	

- ❖ Demandas por \$880.750 millones (sobredemanda de 2.2 x el monto ofrecido).
- ❖ Gran interés de los inversionistas locales en la transacción de Emgesa y muestra de la confianza en su gestión.
- ❖ Uso de los recursos: Prefinanciación de inversiones en El Quimbo (\$515.560 MM) y de vencimientos de bonos de Emgesa en 2014 (\$49.440 MM).



**1** Hechos relevantes del 2013

**2** **Resultados operativos Emgesa y Codensa 3T 2013**

**3** Resultados financieros Emgesa y Codensa 3T 2013

**4** Sesión de preguntas

# Colombia para el Grupo Endesa

Activo relevante para el Grupo Endesa a nivel global



**EBITDA Endesa 9M 2013**  
€5,25 Bn

America Latina

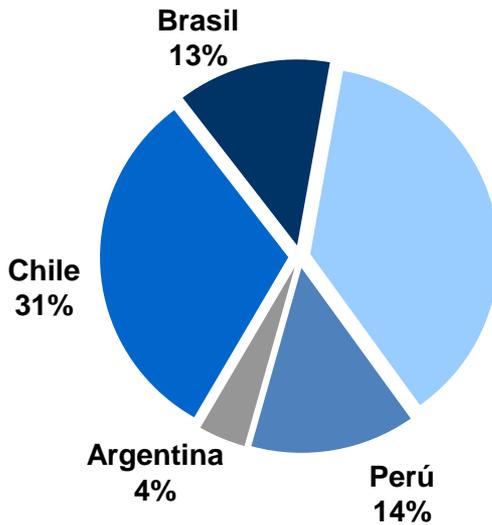
€2.554 MM 49%

España Portugal y Otros

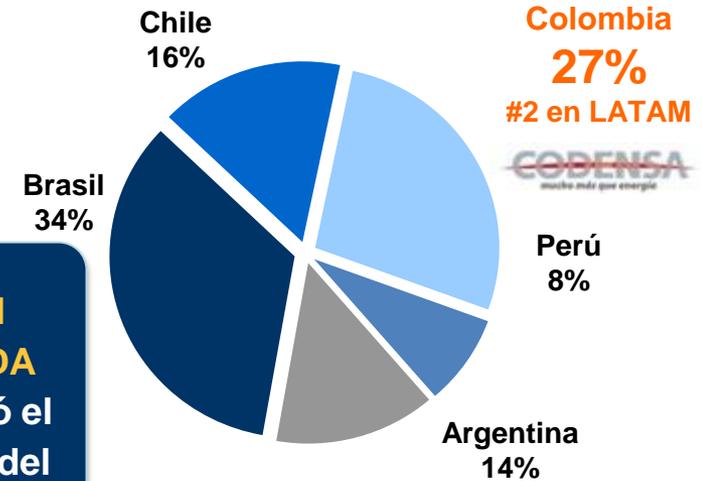
€2.697 MM 51%

**EBITDA Generación LATAM**  
€1.252 MM

**EBITDA Distribución LATAM**  
€1.288 MM



**Colombia**  
**37%**  
#1 en LATAM  
**emgesa** emgesa



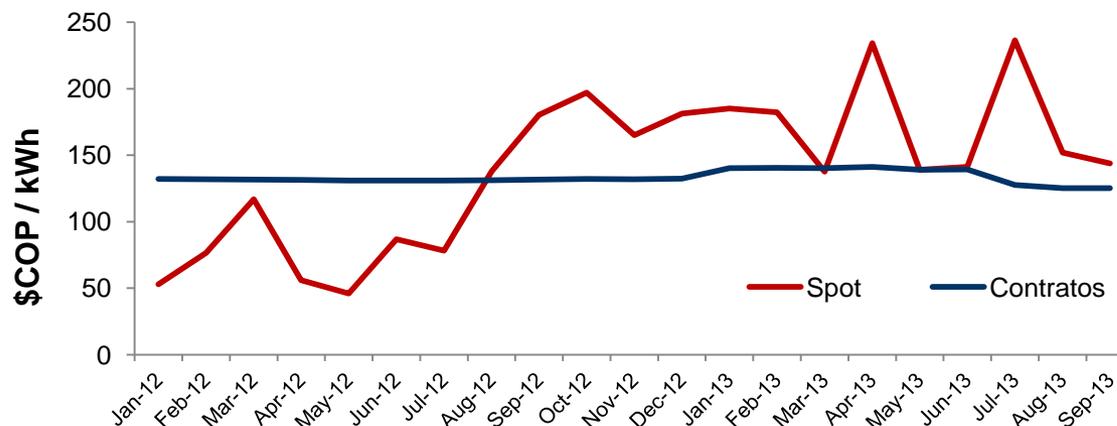
En 9M 2013 **Colombia fue el primer contribuidor de EBITDA en LATAM (32%)** y representó el **16% del EBITDA consolidado del Grupo Endesa**

Mejora en la disponibilidad de las centrales, mayor generación térmica y mayores ventas

## Indicadores Operativos

	2012	Sept. 2012	Sept. 2013	Var. Sept. 12/ Sept. 13	
<b>Disponibilidad en Centrales (%)</b>	90,4%	90,0%	91,5%	1,5%	Mejora tanto en plantas Hidro (Pagua) como en Termo
<b>Participación de Mercado en Generación (%)</b>	22,2%	23,0%	20,7%	-2,3%	Menor generación Hidro por hidrología seca <sup>o</sup>
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	13.294	10.248	9.623	-6,1%	Guavio aportó 43%
<b>Ventas de Energía (GWh)</b>	16.304	12.305	12.103	-1,6%	Estrategia comercial mantiene mix 70/30 para asegurar estabilidad en flujos
<b>En contratos (GWh)</b>	11.719	8.784	8.628	-1,8%	
<b>En spot (GWh)</b>	4.585	3.521	3.475	-1,3%	

**Evolución Precio de Bolsa vs Contratos**  
Ene 2012 - Sept. 2013



**Precio de Bolsa Acumulado a Septiembre (COP / kWh)**



❖ Persistencia de condiciones secas durante el 3T 2013



**62,9%** de hidrología útil acumulada en embalses en el SIN

❖ Alta participación de la generación térmica de las plantas para preservar las reservas de agua



**Generación Hidro:**  
**92%** en 9M 2013 vs **96%** en 9M 2012

❖ Precio spot significativamente superior al del año anterior por baja hidrología



**Max. Diario: \$399/KWh**  
**Mín. diario: \$54/KWh**  
**Prom. Diario: \$171/KWh**

❖ Se mantiene práctica comercial de equilibrio entre ventas contratadas y generación propia



**71%** de ventas mediante contratos, vs **79%** de ventas atendidas con generación propia

Mayor generación térmica en el total debido a los bajos aportes hidrológicos

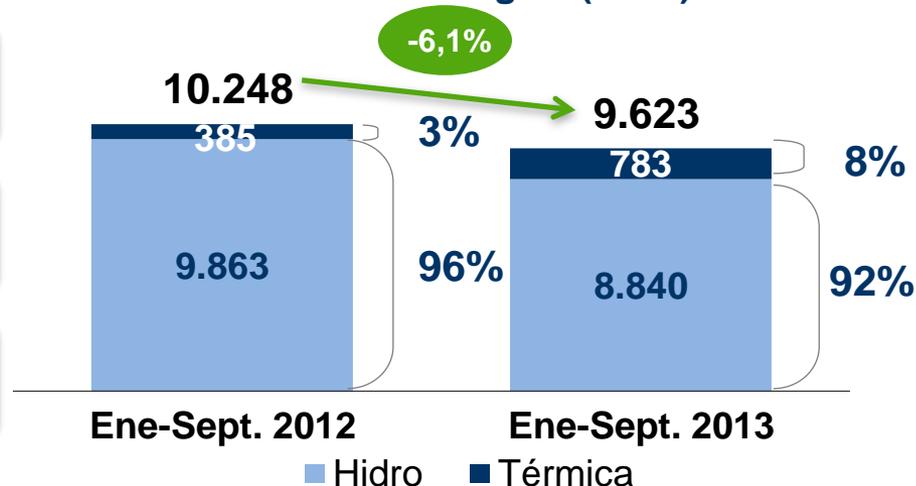
**Disponibilidad Centrales:** **91,5%**  
(+1.6% vs. Sept.12)

**Participación de Mercado en capacidad instalada:** **19,7%**  
(-0,1% vs. Sept.12)

**Participación de Mercado en generación:** **20,7%**  
(-2,3% vs. Sept.12)

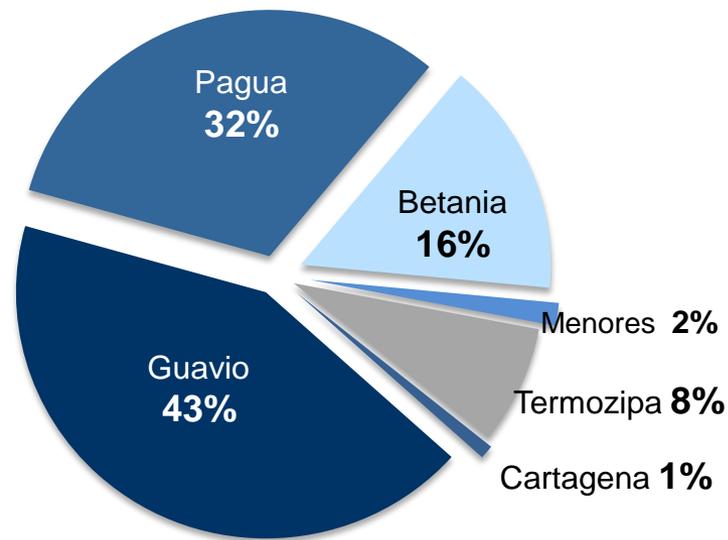
Fuente: Emgesa

## Generación Emgesa(GWh)



## Participación de las Centrales de Emgesa

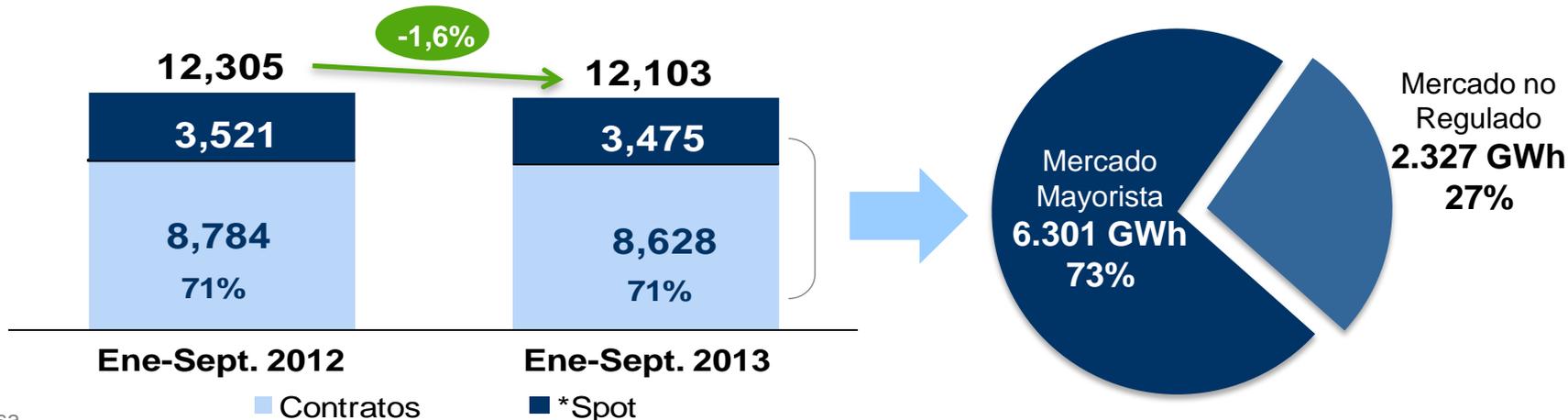
(% de generación total acumulada de Emgesa Ene-Sept. 2013)



Persistencia de **condiciones secas durante el 3T2013**, resultando en una alta participación de la generación térmica de las plantas para **preservar las reservas de agua**

Mantenimiento de la actividad de intermediación en el mercado spot para preservar las reservas de agua

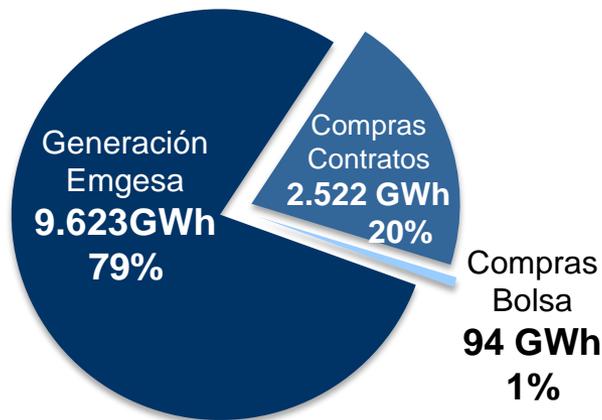
## Ventas de Energía (GWh)



Fuente: Emgesa

\* Las ventas en el mercado spot incluyen AGC

## Cobertura de Ventas de Energía Ene-Sept.2013 (GWh)



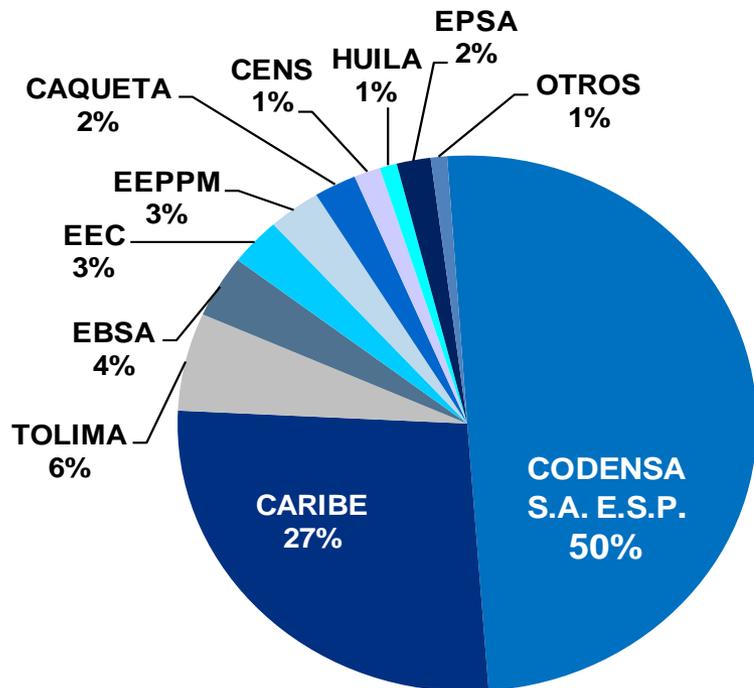
**Política comercial que busca equilibrio en mix de ventas vs. cobertura: 71% de ventas en contratos y 79% de las ventas con generación propia.**

# Base de clientes Contratos Emgesa

Mezcla óptima de ventas a través de contratos en el Mercado Mayorista y en el Mercado No Regulado

## Cientes del Mercado Mayorista

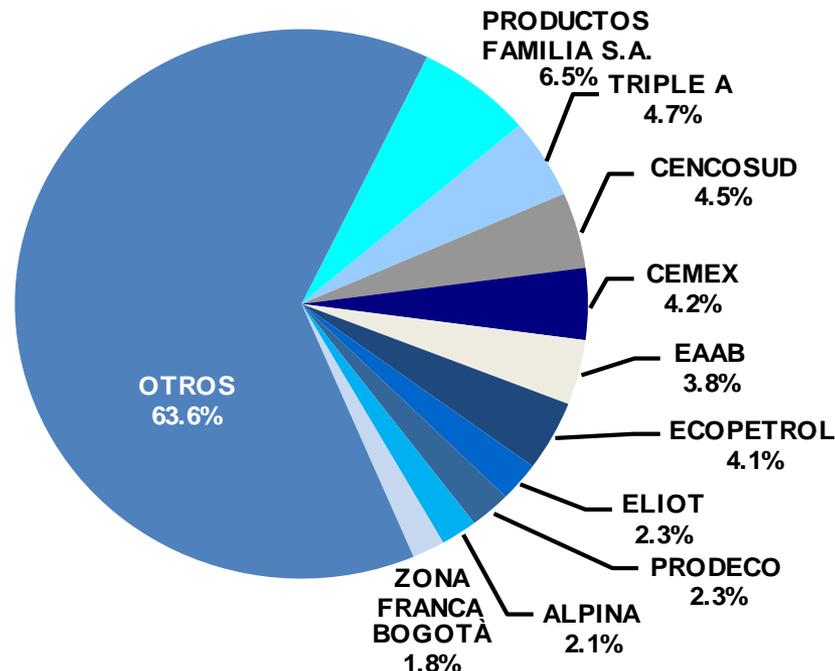
(% de ventas al mercado mayorista en GWh Ene-Sept. 2013)



**Ventas al mercado Mayorista: 6.301 GWh**  
Mas de 14 agentes en este mercado

## Cientes del Mercado No Regulado

(% de ventas mercado no regulado en GWh Ene- Sept. 2013)

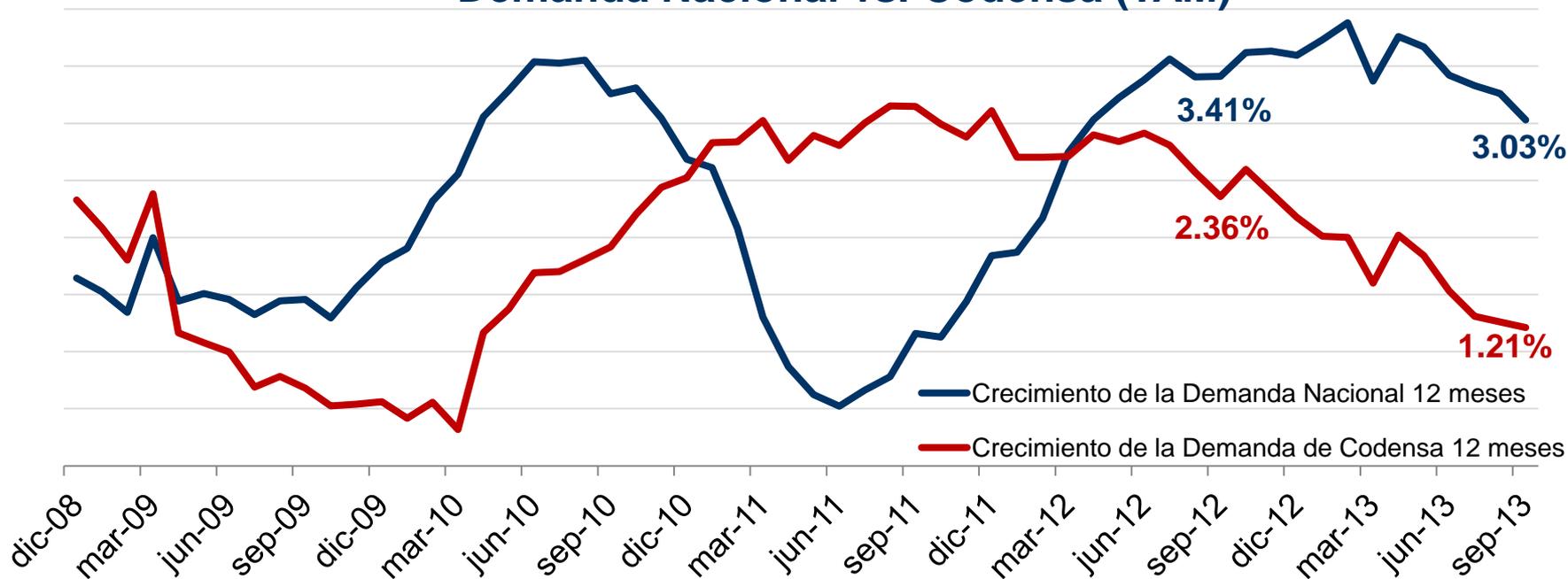


**Ventas al mercado no regulado: 2.327 GWh**  
Promedio mensual de **769** fronteras atendidas  
**13,7%** del total de este mercado

**Crecimiento de 2.5%** en ventas a través de contratos a grandes clientes industriales y comerciales

Se mantiene el descenso en la tasa de crecimiento de la demanda de energía en área de Codensa

## Demanda Nacional vs. Codensa (TAM)



Fuente: Codensa. TAM= Tasa Anual Media

\* La demanda del área de Codensa se calcula teniendo en cuenta el ingreso de energía por la Subestación La Guaca con destino a Enertolima a partir de 2013, incrementando la demanda en los peajes a Operadores de Red (OR's). Para efectos de comparaciones TAM la serie se recalculó desde enero 2011

**Demanda Nacional de energía: +3.03% a Sept. 2013**, moderando su crecimiento debido a la disminución del consumo del mercado regulado y no regulado, este último afectado por el bajo consumo de OXY por voladuras al oleoducto y decrecimiento de la industria manufacturera

**Demanda de energía en área de Codensa: +1.21%**, manteniendo la leve recuperación en la demanda residencial y comercial en medio del decrecimiento de la demanda industrial en la región central

# Distribución de Energía

Crecimiento en volumen de energía transportada, número de clientes y calidad

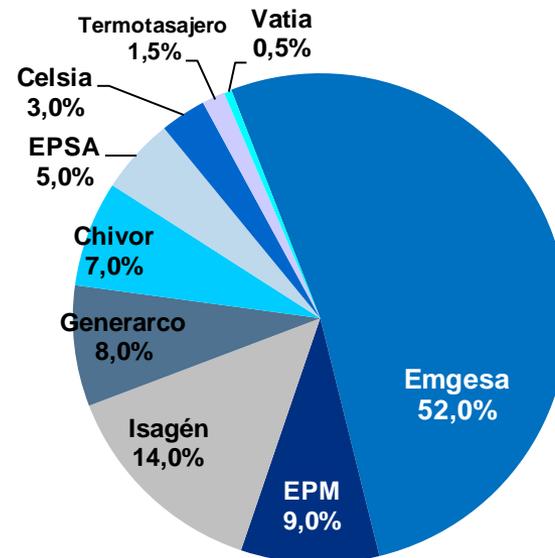
	2012	Sept. 2012	Sept. 2013	Var. Sept.12/Sept.13	
<b>Energía Transportada (GWh)</b>	14.241	10.336	10.686	3,4%	➔ Crecimiento principalmente en peajes comercializadores y otros operadores de red
<b>Número de Clientes Codensa + EEC (millones)</b>	2,84	2,82	2,93	4,0%	➔ Importante crecimiento en clientes urbanos y de la sabana de Bogotá
<b>Número de Clientes Codensa (millones)</b>	2,59	2,57	2,66	3,9%	
<b>Calidad del servicio: ITAD NT1</b>	0,0028	0,0025	0,0023 (E)	-10,2%	➔ Esfuerzos continuos en calidad, mejorando dentro de límites regulatorios
<b>Índice de Perdidas</b>	7,31%	7,38%	7,06%	-0,3%	➔ Inversión continua: Mantis, Macromedición, medidas técnicas en subestaciones

\*ITAD: Índice Trimestral Agrupado de la Discontinuidad . Representa el porcentaje medio de energía que los clientes dejan de consumir debido a las interrupciones en la prestación del servicio.

## Principales proveedores de energía de Codensa Ene-Sept. 2013 (% de compras en términos de GWh)

**Compras de energía por contratos: 5.905 GWh**

A sept. 2013 Codensa compró **3.068 GWh** a Emgesa, en contratos asignados en subastas en condiciones de mercado.



❖ Desaceleración de la demanda nacional y en área de Codensa asociada a desaceleración industrial



**Crecimiento TAM en área Codensa +1,21%**

❖ Leve crecimiento en Mercado Regulado y Peajes Comercializadores



**+0,5% en ventas a Regulados  
+1,1% en Peajes Comercializadores**

❖ Cobertura de compras de energía para atender demanda a precios estables, con importante participación de Emgesa



**91% de la demanda 2013 contratada  
52% (3.068 GWh) contratada con Emgesa en 9M 2013**

❖ Nivel de pérdidas alcanzando mínimos históricos

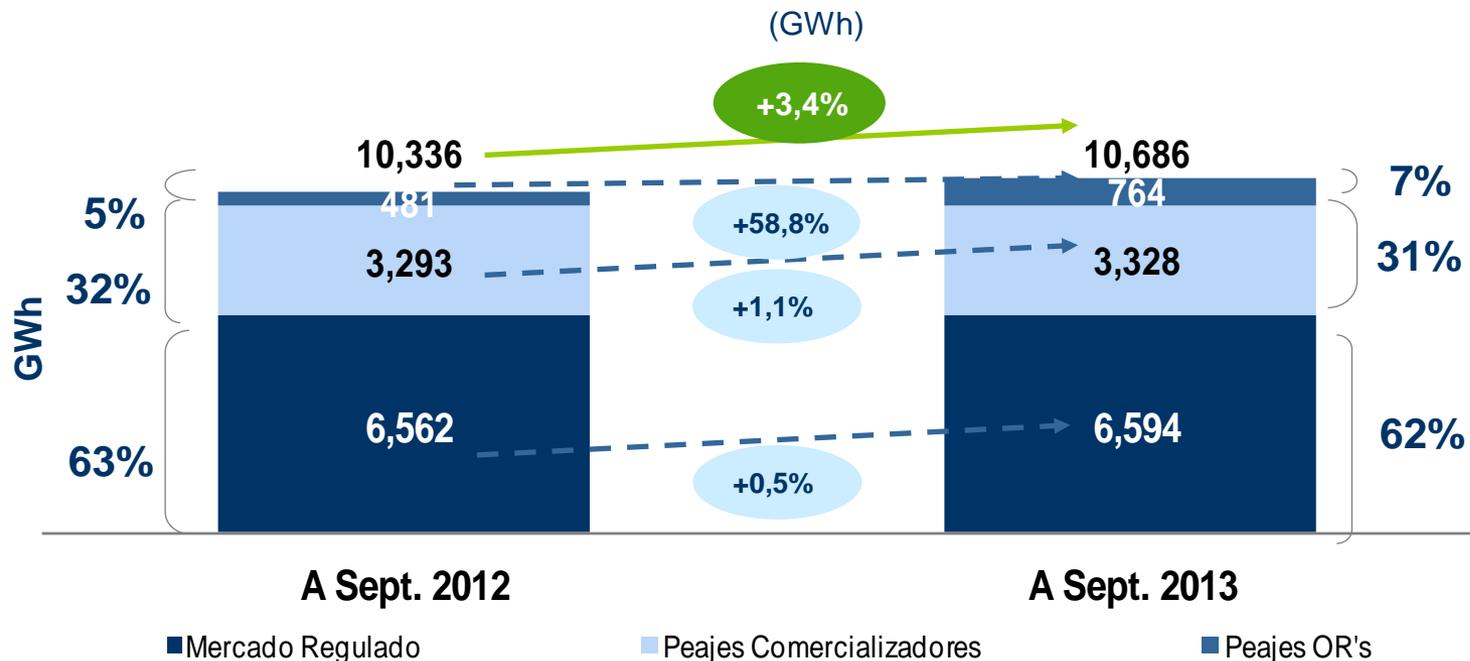


**7,06% a sep-2013, por debajo de meta del 7,22%.**

# Energía Transportada y Ventas Codensa

Crecimiento en volumen de ventas en el mercado regulado y en peajes

## Energía Transportada en Área de Codensa



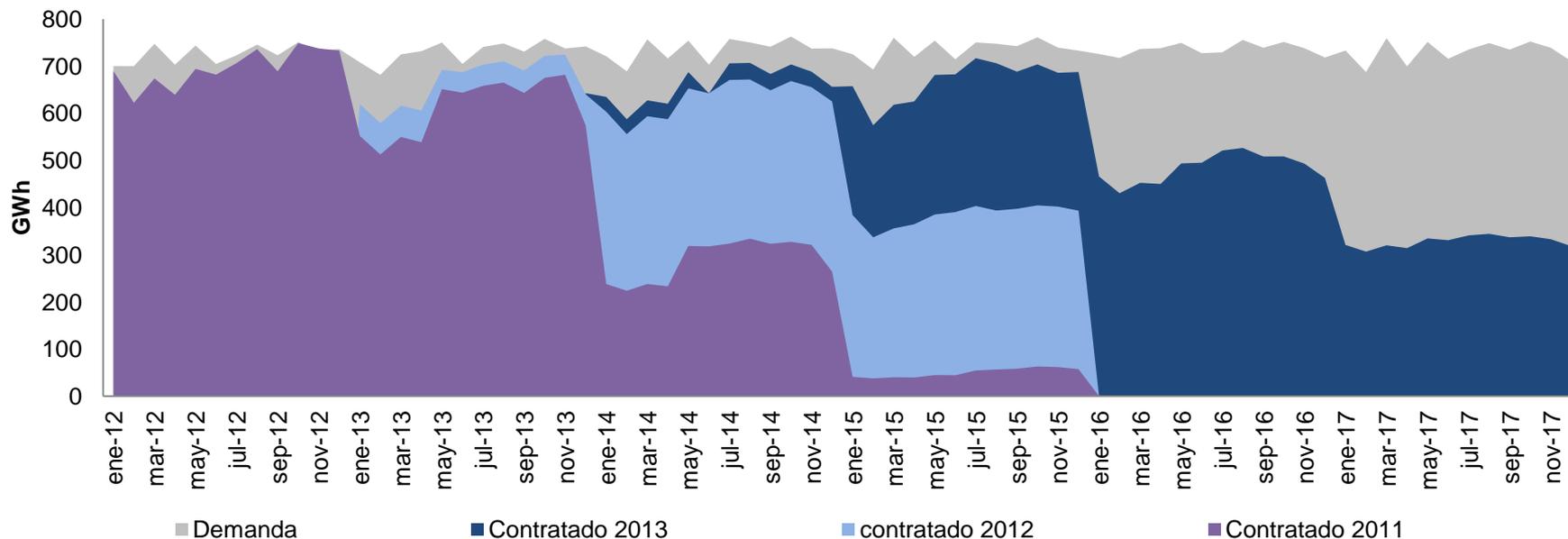
Fuente: Codensa. La energía transferida a operadores de red de otros departamentos incluye la enviada a Tolima desde 2011 a Septiembre de 2013.

**Sept.12vs. Sept. 13: +0,5%** en volumen ventas de energía al mercado regulado

**Sept.12vs. Sept. 13: +1,1%** crecimiento en uso de redes de Codensa por otros comercializadores, como consecuencia de una baja en el sector industrial de la región central

**Sept.12vs. Sept. 13: +58,8%** Crecimiento energía transferida a operadores de red de otros departamentos desde el área de Codensa

## Cobertura en Contratos (GWh)



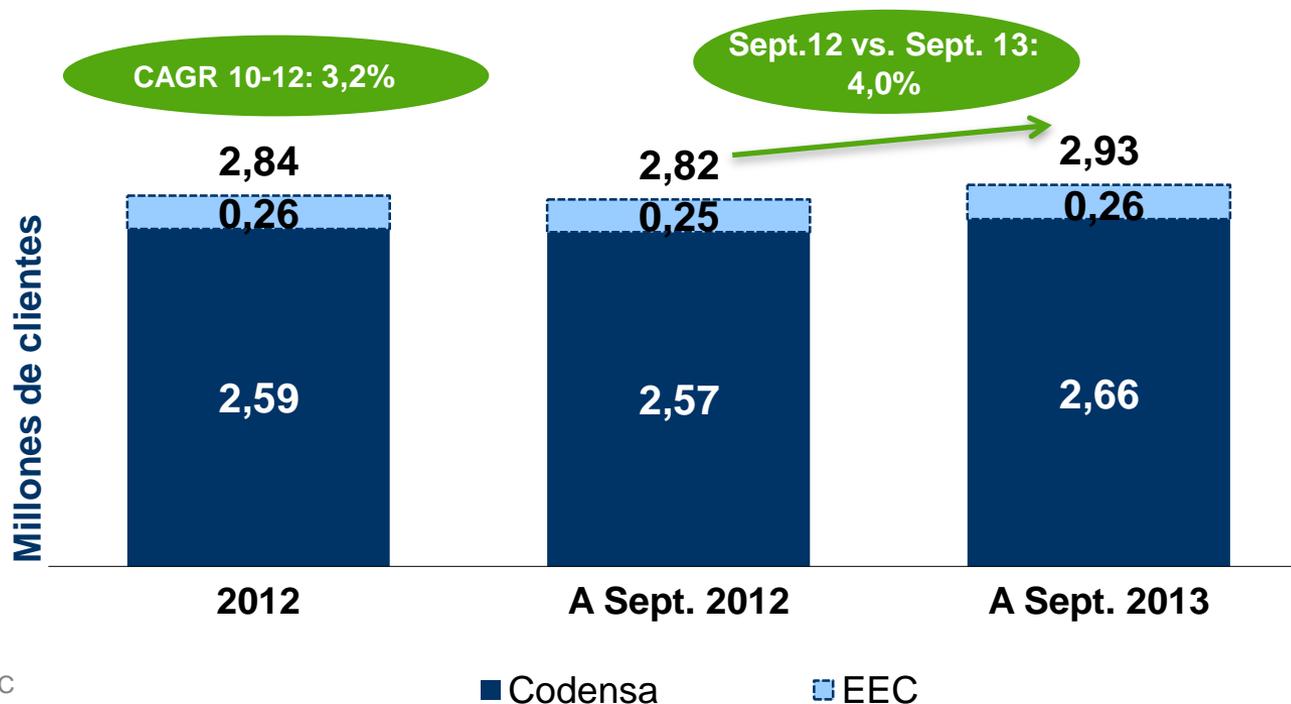
Compras de energía cubiertas por contratos: **91% (2013), 90% (2014), 91% (2015), 66% (2016) y 45% (2017)**

Estrategia comercial enfocada en **umentar la cobertura de demanda** de energía por medio de contratos de largo plazo con el fin de garantizar **eficiencia y tarifas estables para el mercado regulado, minimizando la exposición de los clientes a variaciones en precio spot**

# Crecimiento en el número de Clientes Codensa

Importante crecimiento orgánico en el número de clientes

## Crecimiento en el Numero de Clientes



Fuente: Codensa y EEC

**Crecimiento orgánico importante en el área de Codensa Sept. 12 vs Sept. 13:**  
**+ 99.108 nuevos clientes**

**1.6 millones de llamadas de clientes recibidas y resueltas y más de 3 millones de transacciones vía la página web de internet por parte de los clientes de Codensa a sept. 2013**

# Indicadores Calidad del Servicio Codensa

Mejora en los indicadores de calidad de servicio internacional de competitividad

## Indicadores de Calidad de Servicio Internacionales

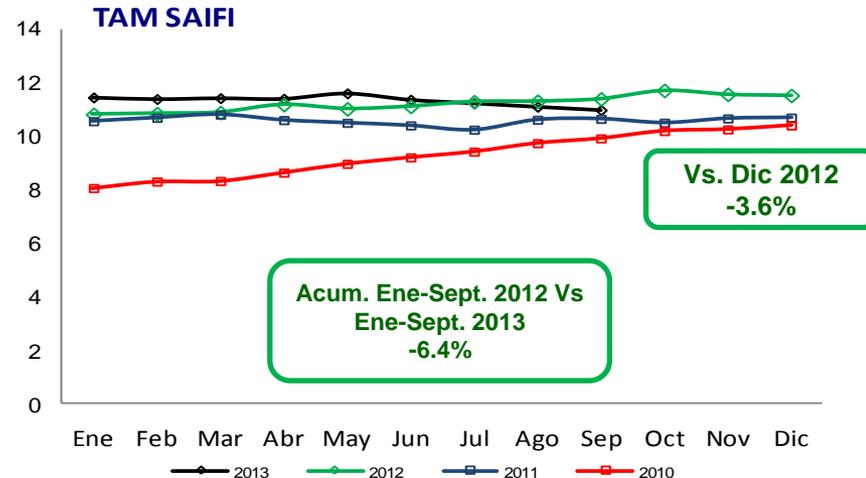
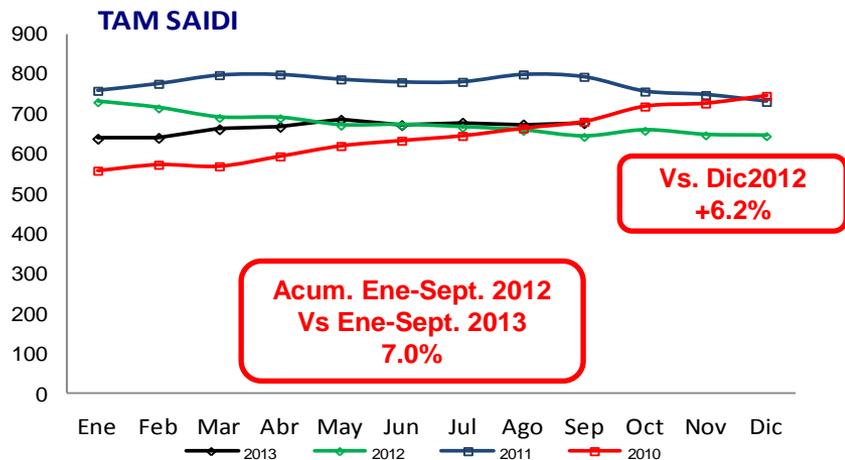
**SAIDI\***

(Horas Mensual- Homologado)

TAM

**SAIFI\*\***

(Veces Mensual- Homologado)



Fuente: Codensa

\*SAIDI: Horas promedio de Interrupción que percibe un cliente

\*\*SAIFI: cantidad de interrupciones promedio que percibe un cliente

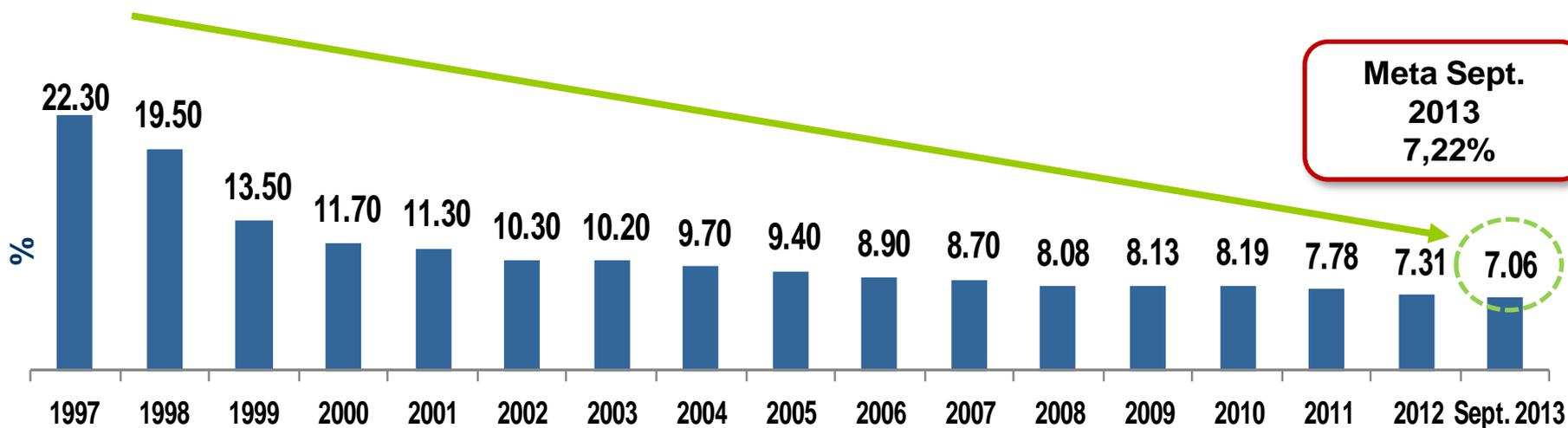
Los Indicadores Homologados tienen en cuenta las incidencias gestionables por la empresa, excluyendo las fuerzas mayores y los eventos externos

Datos incluyen solo media tensión de los cuatro grupos de calidad

**Mejora en el indicador de número de interrupciones del servicio (SAIFI) bajo estándares internacionales de competitividad. Sin embargo, se presenta un deterioro del indicador de duración de las interrupciones (SAIDI) debido a fallas en la red y lluvias en marzo y mayo de 2013 en las zonas de Rionegro (C/marca) y el occidente de Bogotá.**

**Para corregir el impacto en el SAIDI se implantaron los planes de acción de temporada de vientos y cometas, la ola invernal y zona Rionegro que han mostrado resultados para octubre**

## Índice de Pérdidas de Energía



Fuente: Codensa (tasa anual media)

**Índice de Pérdidas** en niveles **mínimos históricos: 7,06%** a Septiembre 2013 debido a los **continuos esfuerzos** de las áreas técnicas y a **la implementación de nuevas tecnologías en los últimos años**, como el centro de monitoreo *Mantis*, la macromedición en media tensión, el control del hurto, seguimiento de clientes y programa Cultura de la Legalidad

**1** Hechos relevantes del 2013

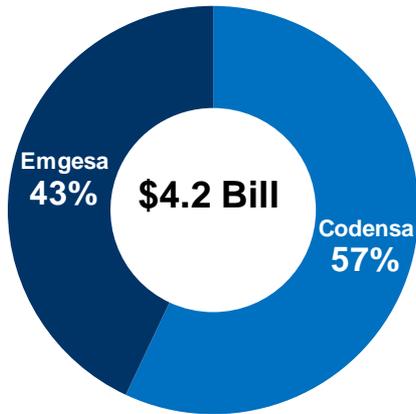
**2** Resultados operativos Emgesa y Codensa 3T 2013

**3** **Resultados financieros Emgesa y Codensa 3T 2013**

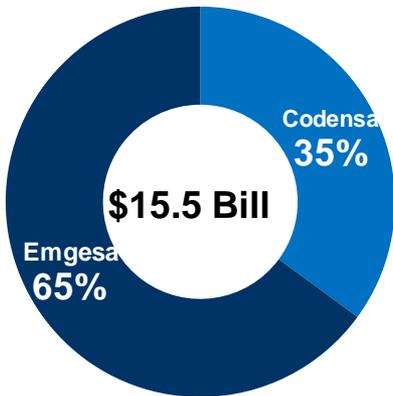
**4** Sesión de preguntas

## Grupo Endesa en Colombia (1)

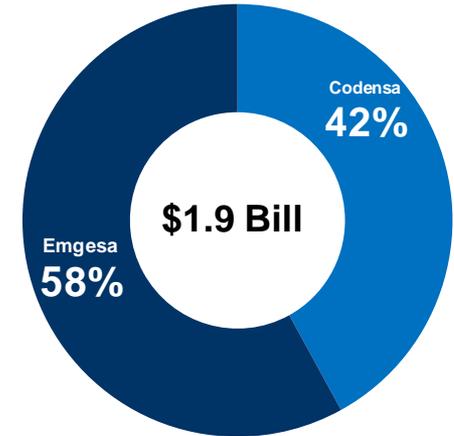
Ingresos Ene – Sept. 2013



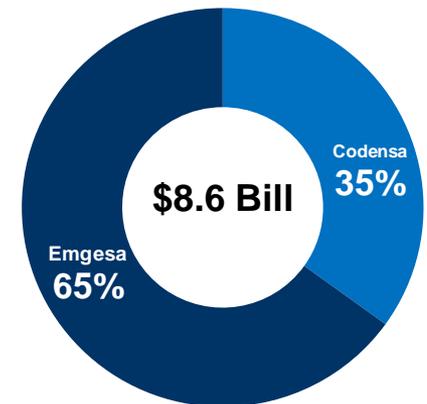
Activos al 30 de Sept. 2013



EBITDA Ene – Sept. 2013



Patrimonio al 30 Sept. 2013



Generación:

Mejora en la calificación internacional de BBB- a BBB por Fitch Ratings y Standard & Poor's

FitchRatings  
**STANDARD & POOR'S**

Internacional (2):  
BBB /BBB

FitchRatings

Local: AAA



Distribución:

FitchRatings

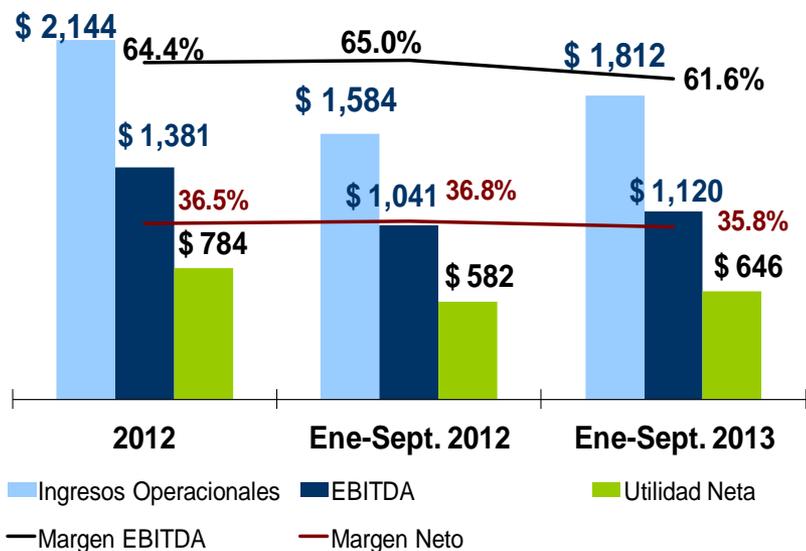
Local: AAA(2)

(1) Corresponde a las cifras agregadas y no auditadas de Codensa y Emgesa al 30 de septiembre de 2013

(2) Mejora en la calificación de Emgesa de BBB- a BBB en mayo de 2013 por Fitch Ratings y S&P. Ratificación de la calificación local de Codensa en agosto de 2013.

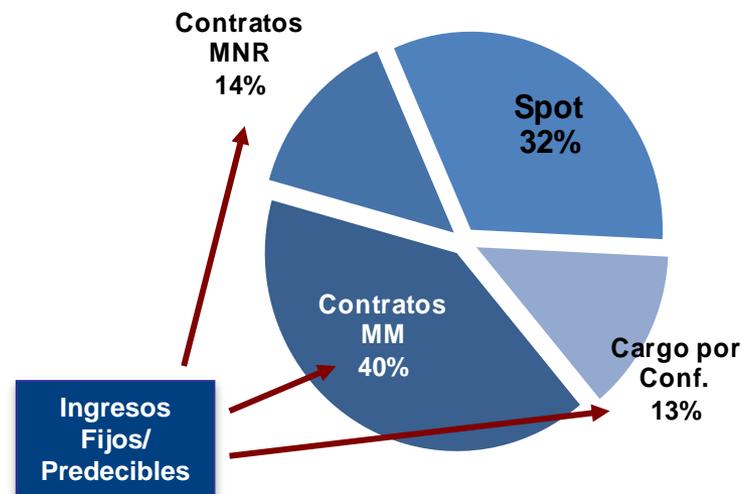
## Resultados Financieros y Márgenes

(Miles de millones de pesos)



## Composición de las Ventas

Ene-Sept. 2013 (%)



\*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).

- ❖ **+14,4%** en ingresos operacionales, **+7,6%** en EBITDA y **+11,1%** en utilidad neta.
- ❖ Activa **intermediación en el mercado spot a mayores precios**, compensando la **menor generación** por menores aportes hidrológicos en el año con **impacto positivo en los ingresos operacionales y el EBITDA**.
- ❖ Reducción moderada de margen EBITDA y neto a causa de mayores costos operacionales (+24.4%) por mayor consumo de combustibles para la generación térmica.

## Inversión acumulada en Quimbo:

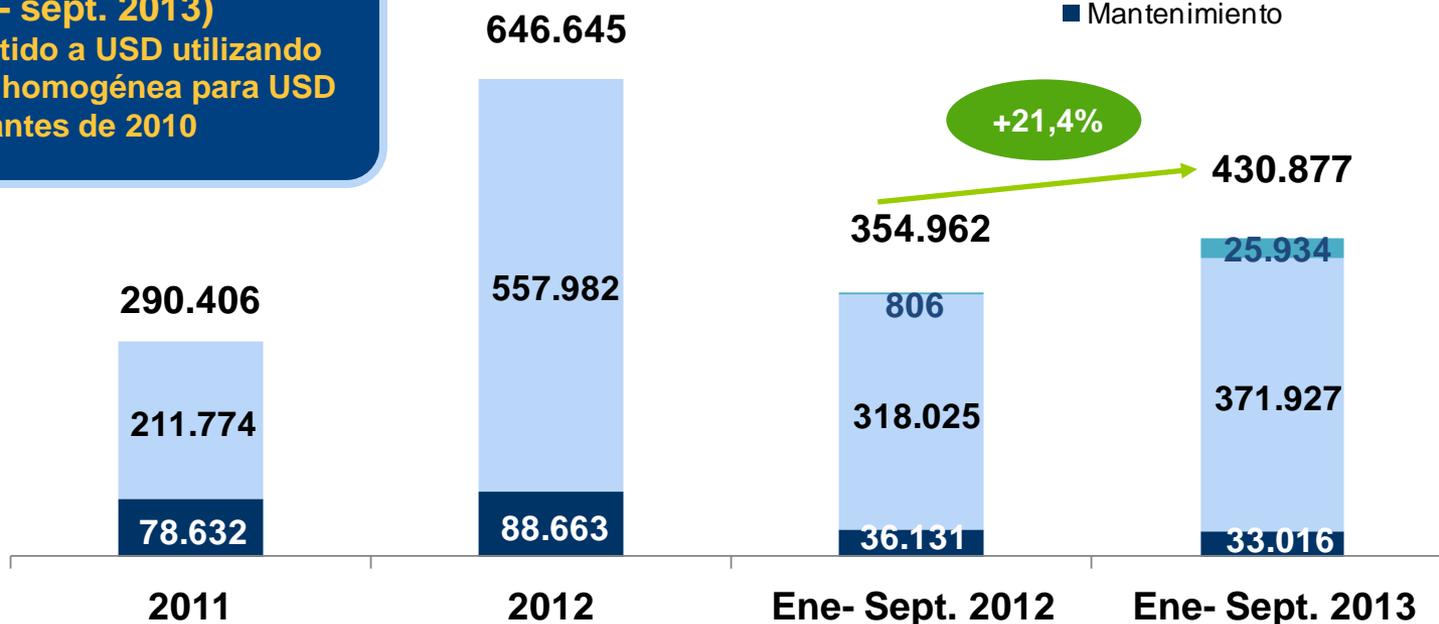
**USD\$502.5 millones\***  
**(2010 – sept. 2013)**

\*monto convertido a USD utilizando tasa de cambio homogénea para USD constantes de 2010

## Inversiones

(Millones de COP)

- Otros proy.de expansión
- Quimbo
- Mantenimiento



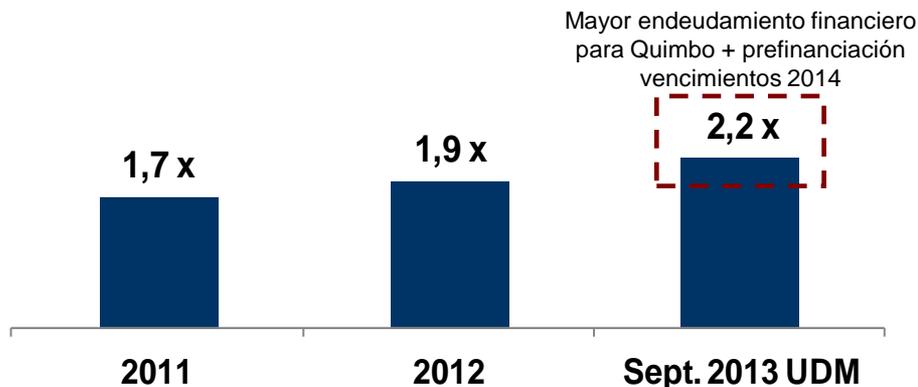
**+21,4%** en inversiones entre sept. 12 y sept. 13 por avance de las inversiones de expansión en **Quimbo (avance del 51,7%)** y **Salaco (avance del 53,3%)**.

También se dedican recursos importantes al **mantenimiento preventivo** de las plantas hidroeléctricas y térmicas para asegurar su disponibilidad y eficiencia.

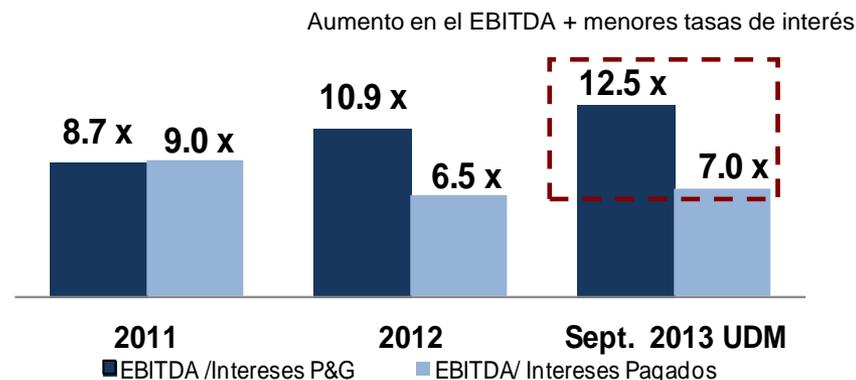
# Indicadores Financieros Emgesa

Fortaleza en indicadores financieros tras financiación del 84% del Proyecto El Quimbo

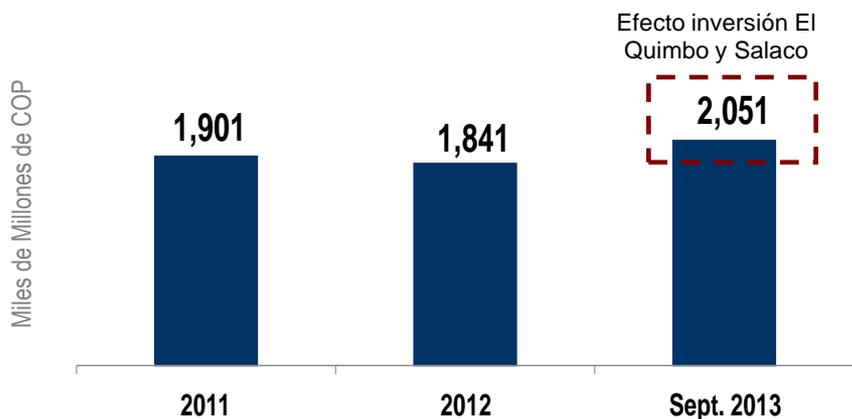
## Deuda/ EBITDA<sup>(1)</sup>



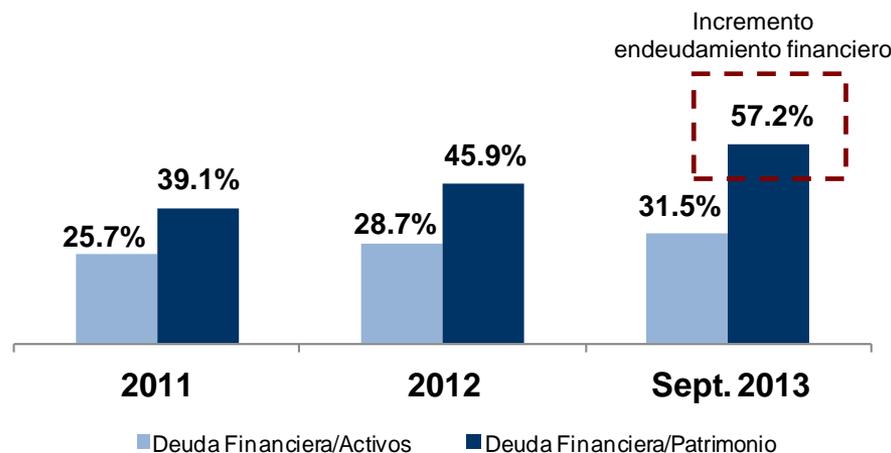
## EBITDA / Gastos Financieros<sup>(2)</sup>



## Deuda Financiera Neta



## Apalancamiento

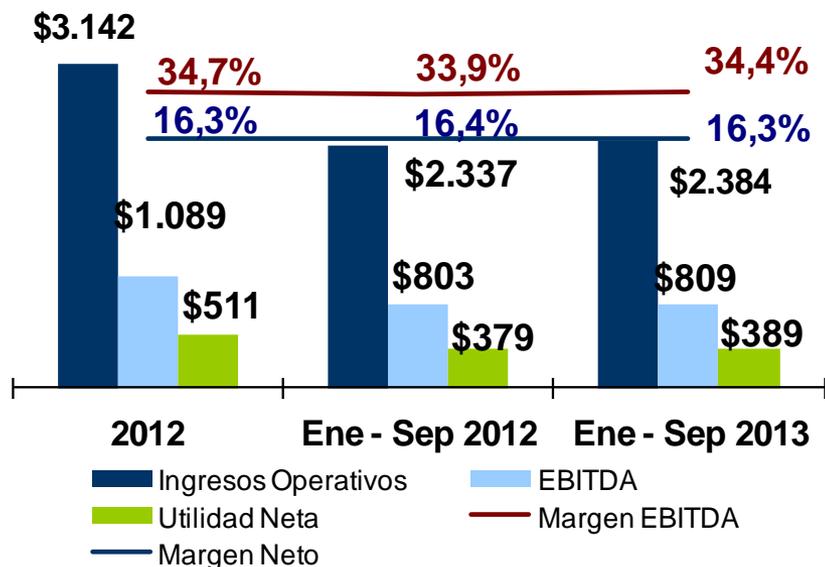


(1) EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

(2) El gasto financiero asociado a la financiación de El Quimbo está siendo activado durante el periodo 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.

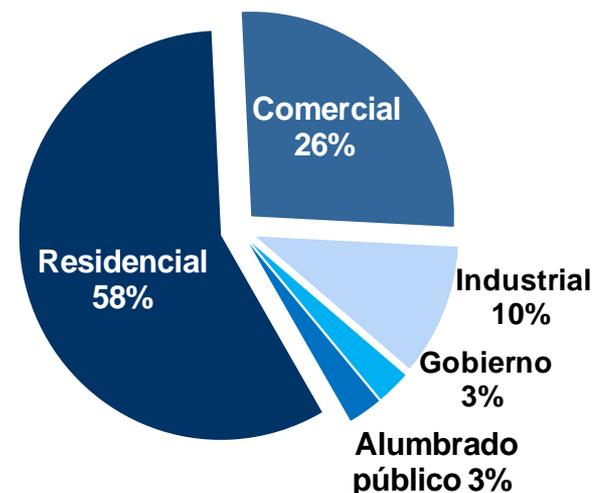
## Resultados Financieros y Márgenes

(Miles de millones de COP)



## Composición de ventas a Sept. 2013

(% de ingresos operativos)

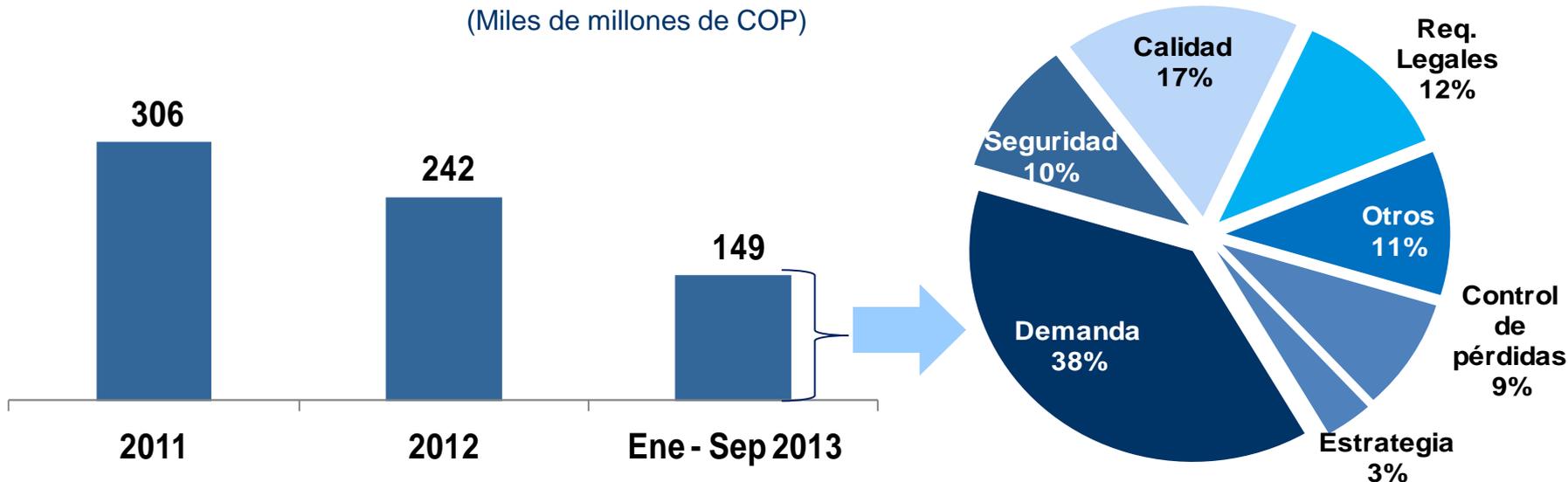


- ❖ **+2,0%** de ingresos operacionales, **+0,8%** EBITDA y **+2,7%** de utilidad neta
- ❖ Estabilidad en márgenes EBITDA y neto. Moderada **recuperación de la demanda de energía del sector regulado y clientes comerciales**, además de una sustantiva **reducción del gasto financiero neto** debido a menores tasas de interés y saldo de la deuda.
- ❖ Ventas al sector comercial y residencial: **84%** de los ingresos operacionales.

Inversiones concentradas en crecimiento de demanda, calidad del servicio y pérdidas

## Inversiones

(Miles de millones de COP)



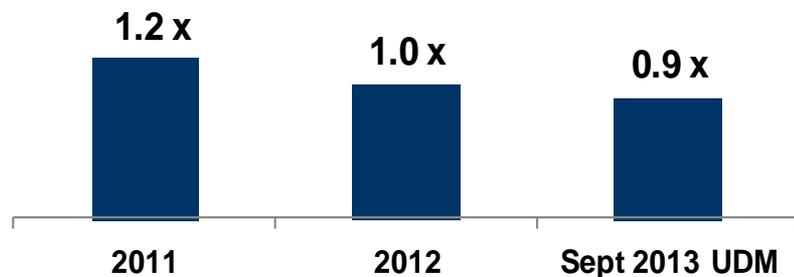
**El Total de inversiones a septiembre de 2013 fue de \$149.069 millones enfocadas principalmente en:**

- ❖ **Atender la creciente demanda**, por medio de nuevas subestaciones que garantizan el suministro de energía para el país, tales como la Subestación Nueva Esperanza, Norte y las compensaciones en Bacatá, Tibabuyes, Usme y Ubate: \$32.737 millones.
- ❖ **Mejorar la calidad del servicio y su continuidad:** \$12.706 millones.
- ❖ **Controlar los riesgos operacionales** por temas de seguridad: \$14.532 millones.

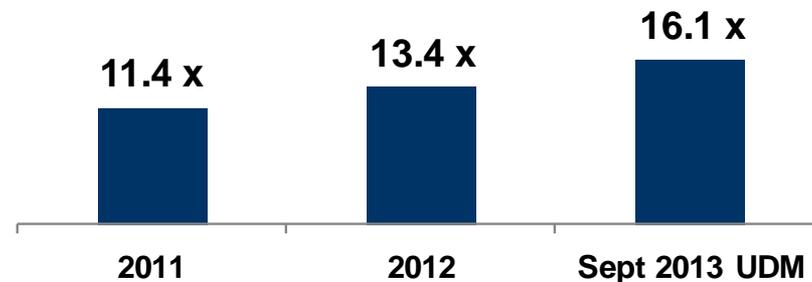
# Indicadores Financieros Codensa

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

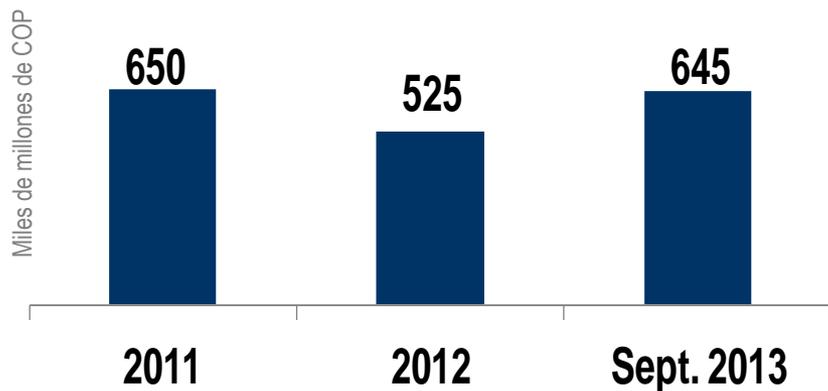
### Deuda/ EBITDA<sup>(1)</sup>



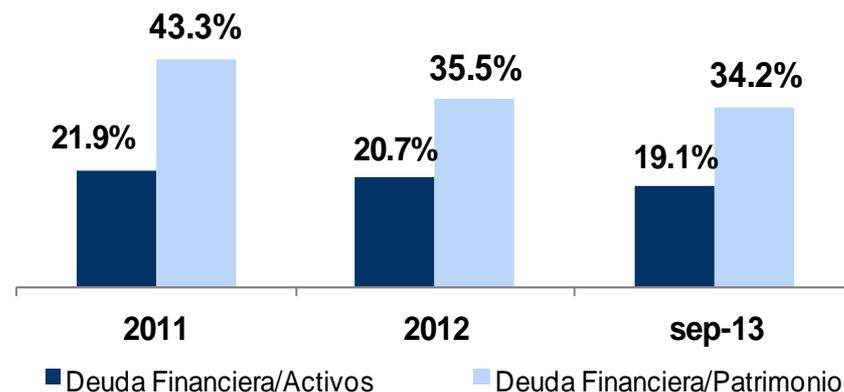
### EBITDA / Gastos Financieros



### Deuda Financiera Neta



### Apalancamiento



(1) 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).

**Resultados operacionales sostenidos** pese a baja hidrología y desaceleración de actividad industrial

**Avance importante en ejecución de proyectos de expansión** cruciales para el sector energético Colombiano

Incurción en **nuevos negocios** y estudio de **nuevas oportunidades de crecimiento**

**Resultados financieros sólidos y sostenidos** con bajo apalancamiento y métricas crediticias conservadoras

**Trabajando alineados frente a desafíos futuros** como revisión tarifaria, calidad del servicio, movilidad eléctrica, expansión de capacidad instalada y desarrollo de nuevos mercados

**Compromiso con Sostenibilidad valorado públicamente por nuestros stakeholders** mediante Reconocimiento IR BVC, encuesta CIER y certificación de Empresa Familiarmente Responsable

# Próxima Emisión de Bonos Codensa

## Características principales del programa emisión y colocación bonos locales

<b>Instrumento</b>	Bonos Ordinarios, que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Codensa
<b>Cupo Global Programa</b>	Autorizado: \$600.000 millones – utilizado:\$ 225.000 millones =Disponible: \$375.000 MM
<b>Plazo para ofertar las emisiones</b>	Hasta marzo de 2016, renovable previa aprobación de la Superfinanciera <sup>(1)</sup>
<b>Monto del 2° Tramo</b>	\$375.000 MM
<b>Monto del 1er Lote a ofrecer</b>	Por definirse (hasta por \$375.000 MM)
<b>Plazos de Redención bajo el Programa</b>	Entre 1 y 25 años
<b>Amortización</b>	Única al Vencimiento
<b>Subseries contempladas para esta oferta</b>	Máximo 2 sub – series en IPC, a plazos entre 5 y 15 años
<b>Uso de los Fondos</b>	Prefinanciación de vencimientos
<b>Representante Legal de los Tenedores</b>	Helm Fiduciaria S.A.
<b>Calificación</b>	AAA de Fitch Ratings Colombia S.A. <sup>(2)</sup>
<b>Fecha Tentativa de Colocación</b>	3ª semana de noviembre
<b>Agentes Colocadores</b>	 <b>CORREDORES ASOCIADOS S.A.</b> COMISIONISTA DE BOLSA  <b>Valores Bancolombia</b> Comisionista de Bolsa  <b>CREDICORPcapital</b> BCP Capital   Correal   IM Trust  <b>BBVA</b>  <b>VALORES</b>

(1) El Plazo para Ofertar las Emisiones de los Bonos inicialmente autorizado por la SFC mediante Resolución 0194 de 2010 fue prorrogado mediante Res. 0624 del 3 de abril de 2013 hasta marzo de 2016.

(2) El reporte completo de la calificación más reciente, se encuentra en la página web de Codensa ([www.codensa.com.co](http://www.codensa.com.co)) o la página web de la Sociedad Calificadora ([www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)).

**1** Hechos relevantes del 2013

**2** Resultados operativos Emgesa y Codensa 3T 2013

**3** Resultados financieros Emgesa y Codensa 3T 2013

**4** Sesión de preguntas

**[inversionistas@emgesa.com.co](mailto:inversionistas@emgesa.com.co)**  
**[rinvencionistas@codensa.com.co](mailto:rinvencionistas@codensa.com.co)**

**Juan Manuel Pardo Gómez**  
Gerente de Administración y Finanzas  
+57 1 219 0414  
[jmpardog@endesacolombia.com.co](mailto:jmpardog@endesacolombia.com.co)

**Carolina Bermúdez Rueda**  
Subgerente de Finanzas  
+57 1 601 5751  
[cbermudez@endesacolombia.com.co](mailto: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](mailto:mmorenom@endesacolombia.com.co)

**Andrea Maria Triana Melendez**  
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas  
+57 1 601 5564  
[atriana@endesacolombia.com.co](mailto:atriana@endesacolombia.com.co)

Para obtener información adicional visite nuestras páginas web:  
**[www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co) / [www.codensa.com.co](http://www.codensa.com.co)**

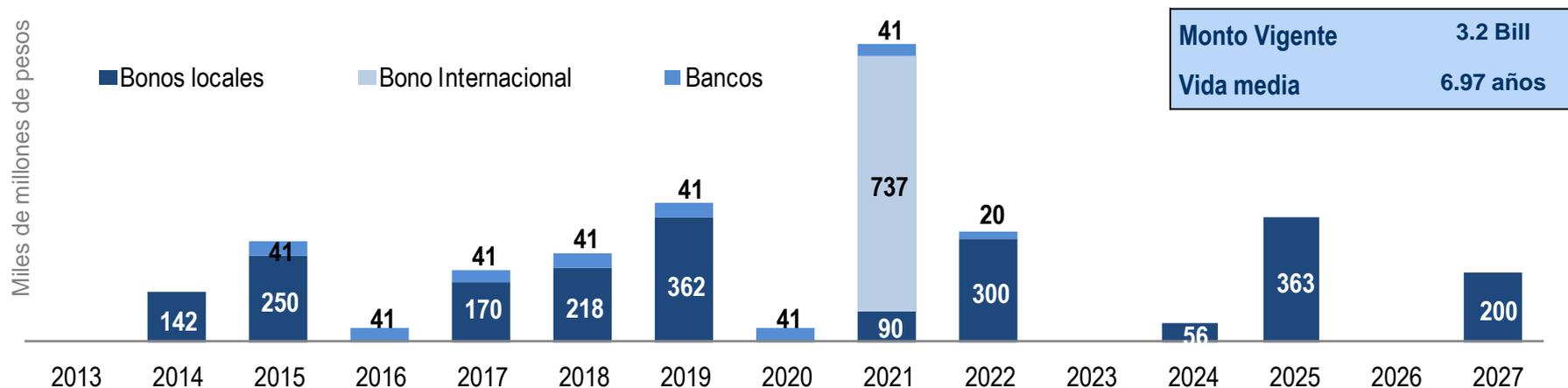


Perfil de vencimientos moderado a pesar del desarrollo de nuevos proyectos

## Calendario Amortizaciones de Deuda

Con corte a septiembre 2013

EBITDA (2012) ~ \$1,38 billones



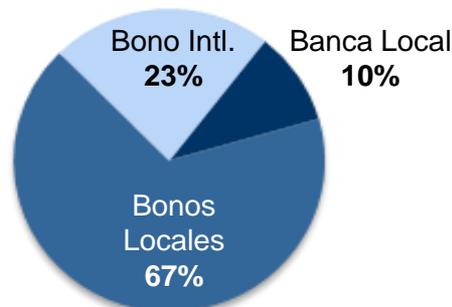
## Composición de la Deuda Financiera

Con corte a septiembre 2013

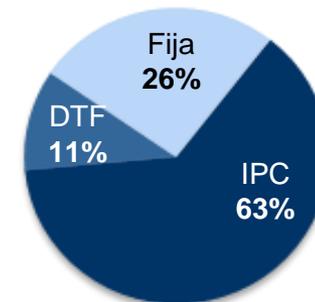
### Moneda



### Instrumento



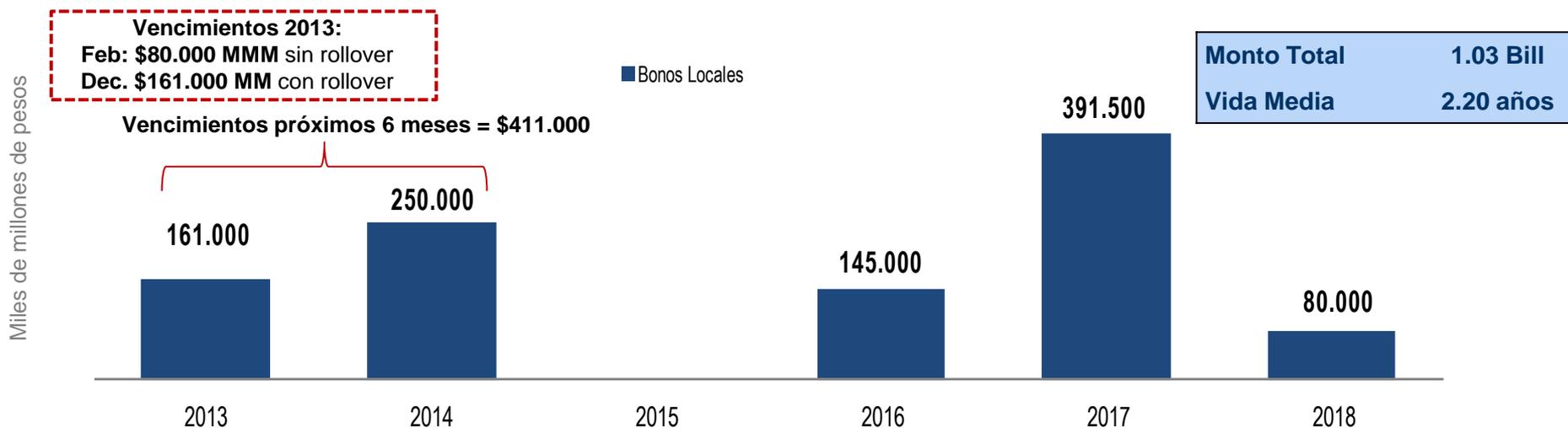
### Tasa de interés



## Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

con corte a Septiembre 2013

EBITDA (2012) ~ \$1,09 billones



## Composición de Deuda Financiera Codensa

con corte a Septiembre de 2013

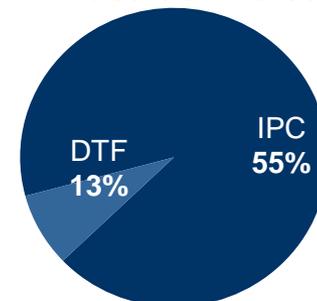
### Moneda



### Instrumento



### Tasa de Interés





*luz · gas · personas*

*“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”.*