

27 | 02 | 2014

Emgesa y Codensa

Resultados a Diciembre 31 de 2013



1

Hechos Relevantes 2013

2

Resultados Operativos Emgesa y Codensa 2013

3

Resultados Financieros Emgesa y Codensa 2013

4

Sesión de Preguntas

**Avance en
proyectos en
ejecución
(El Quimbo +
Salaco)**

**Revisión tarifaria
(Distribución y
Comercialización)**

Reconocimientos

**Operaciones
Financieras de
Emgesa y
Codensa**

El Quimbo

57,3% de ejecución física

Presupuesto: **USD\$837 millones**
Inversión acumulada por **USD\$564.8 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

67,5% de ejecución física

Presupuesto: **USD\$43,7 millones**
Inversión acumulada por
USD\$22,54 millones (USD constantes 2012)

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 de Colegio (3/nov/2013)



2013: año de revisión de bases metodológicas para el período tarifario de 2014 en adelante

- ❖ **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.**



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

**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.



Mejora en la Calificación Internacional de Emgesa por S&P y Fitch Ratings

La calificación internacional de largo plazo de Emgesa en moneda local y extranjera fue mejorada de de **BBB-** a **BBB**

Fitch Ratings:

- ❖ Sólido desempeño financiero
- ❖ Generación robusta de caja
- ❖ Expectativa de bajo a moderado nivel de apalancamiento tras el inicio de operaciones en el Quimbo.
- ❖ Diversificación de activos

Standard & Poor's:

- ❖ Análisis integrado con Codensa
- ❖ Fuerte Posición competitiva
- ❖ Eficiencia operacional
- ❖ Expectativas saludables de resultados financieros.

Emisión Quinto Tramo Programa Local de Bonos

\$565.000 MM

Septiembre 2013

- ❖ Bonos emitidos a **6 (\$201.970 MM) y 12 años (\$363.030 MM)** a tasas de **IPC + 4,25% e IPC + 5,00%**, respectivamente .
- ❖ **Demanda por \$880.750 millones** (sobredemanda de 2.2 x).
- ❖ **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).**

Refinanciación Crédito Club Deal

\$305.000 MM

Diciembre 2013

- ❖ **Refinanciación del Club Deal con la banca local a como resultado de una política monetaria más flexible por parte del Banco de la Republica a partir de julio de 2012** a y menores tasas de interés en el mercado bancario local.
- ❖ **Se recibieron ofertas de los Bancos por más de \$1.8 billones (6x lo requerido).**
- ❖ **113 pbs (\$3.500 MM/año) de reducción en la tasa de interés promedio del crédito con una tasa promedio final de IBR + 3.66% (6.96% E.A.) y extensión de la vida media del crédito en 1,5 años**
- ❖ **Prepago de las obligaciones y firma de dos nuevos contratos de crédito con BBVA Colombia (\$225.000 MM) y CorpBanca (\$80.000 MM)**

Pago del
Vencimiento de
Bonos con Caja
de la Compañía

\$80.000 MM

Febrero 2013

- ❖ La caja excedentaria de la compañía permitió cubrir el vencimiento de bonos locales en febrero 2013 por \$80.000 MM con recursos propios.
- ❖ Caja excedentaria proveniente de la venta de Codensa Hogar a Colpatria en 2009.
- ❖ La venta de Codensa Hogar le permitió a Codensa **disminuir su deuda financiera en más del 14% desde 2009**, amortizando cerca de \$342.000 MM de vencimientos de sus bonos en el mercado local con recursos propios.

Emisión
Segundo Tramo
Programa Local
de Bonos

\$375.000 MM

Noviembre 2013

- ❖ Bonos emitidos a 5 (\$181.660 MM) y 12 años (\$193.340 MM) con tasas a IPC + 3,92% y IPC + 4,80%, respectivamente.
- ❖ Demanda por COP\$1.5 billones (sobredemanda de 4.3 x)
- ❖ Gran interés por parte de los inversionistas locales a pesar de la ausencia de transacciones de bonos de Codensa en los últimos dos años.
- ❖ Uso de los recursos: **prefinanciación de vencimientos de deuda de diciembre de 2013 (\$161.000 MM) y marzo 2014 (\$250.000 MM)**

1 Hechos Relevantes 2013

2 **Resultados Operativos Emgesa y Codensa 2013**

3 Resultados Financieros Emgesa y Codensa 2013

4 Sesión de Preguntas

Generación Emgesa

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

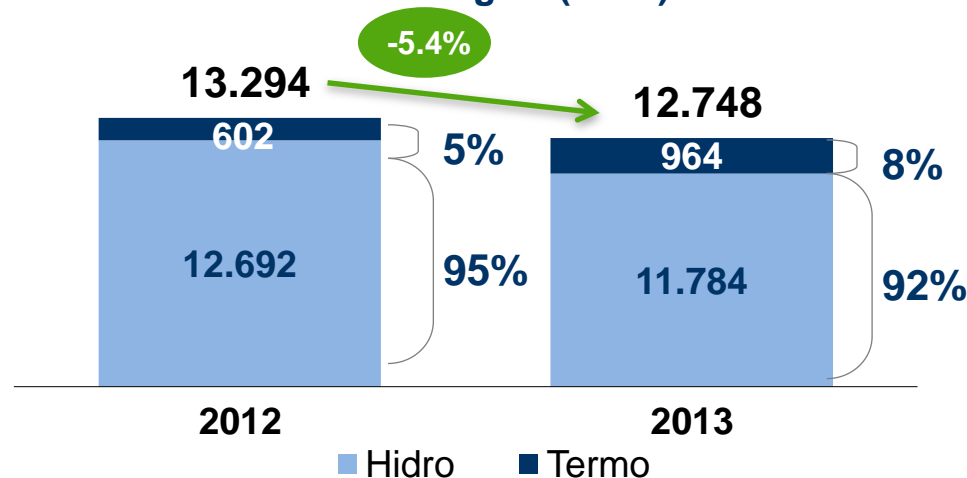
Disponibilidad Centrales: **92,5%**
(+2,1% vs. Dec.12)

Participación de Mercado en capacidad instalada: **19,8%**
(-0,01% vs. Dec.12)

Participación de Mercado en generación: **20,5%**
(-1,7% vs. Dec.12)

Fuente: Emgesa

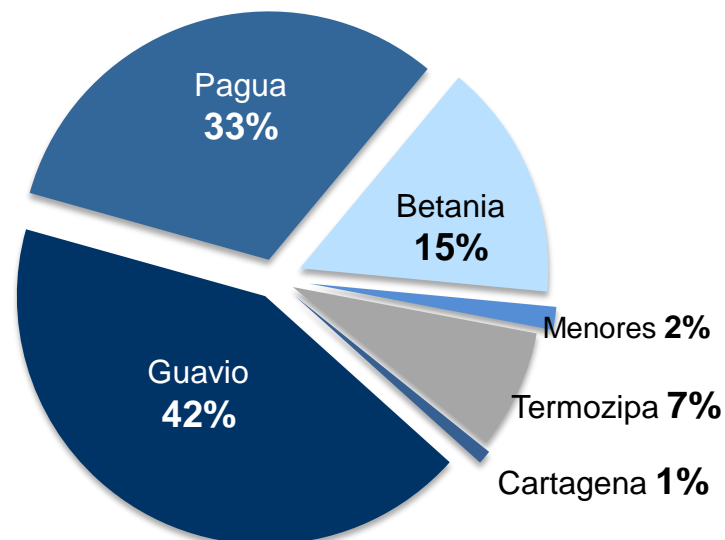
Generación Emgesa(GWh)



Participación de las Centrales de Emgesa

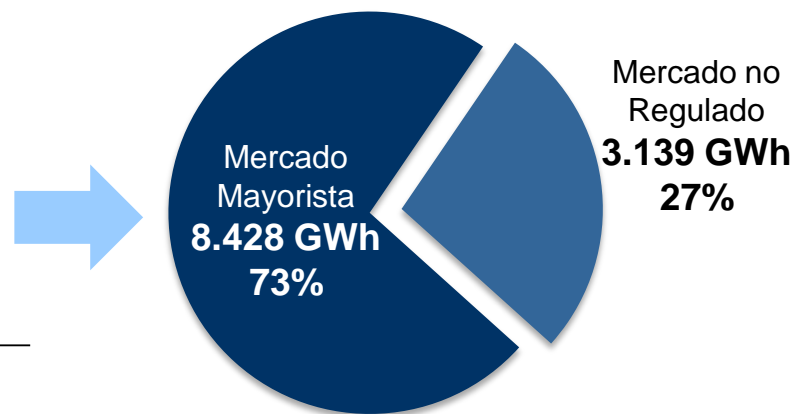
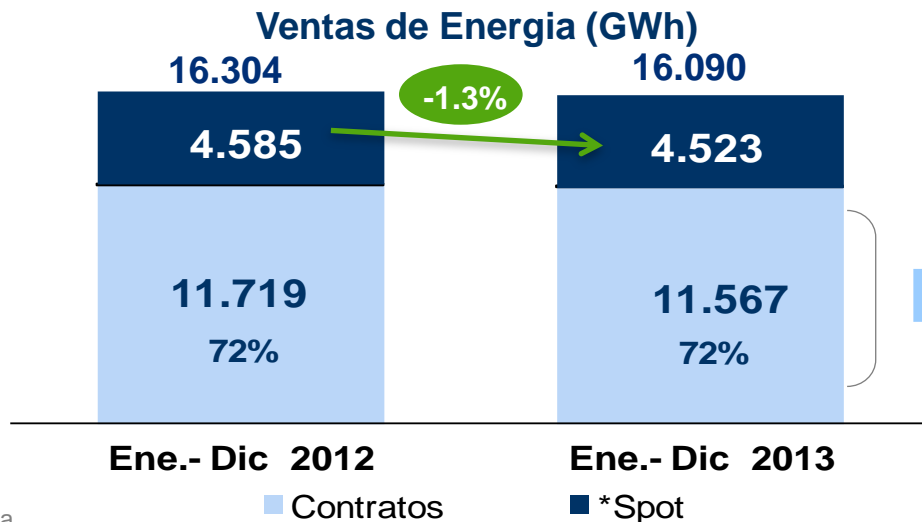
(% de generación total acumulada de Emgesa Ene-Dic. 2013)

Persistencia de **condiciones secas durante el 2013**, resultando en una alta participación de la generación térmica de las plantas para **preservar las reservas de agua**



Comercialización Emgesa

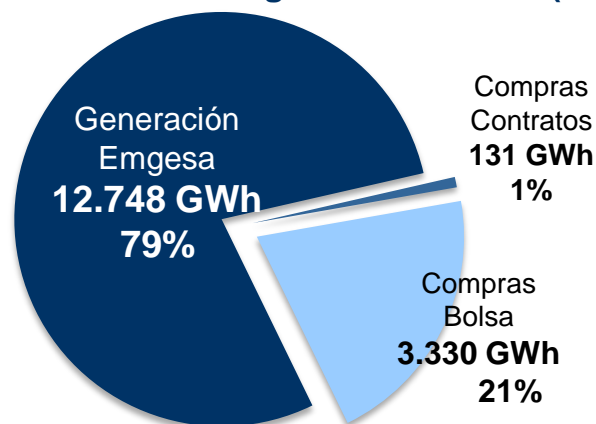
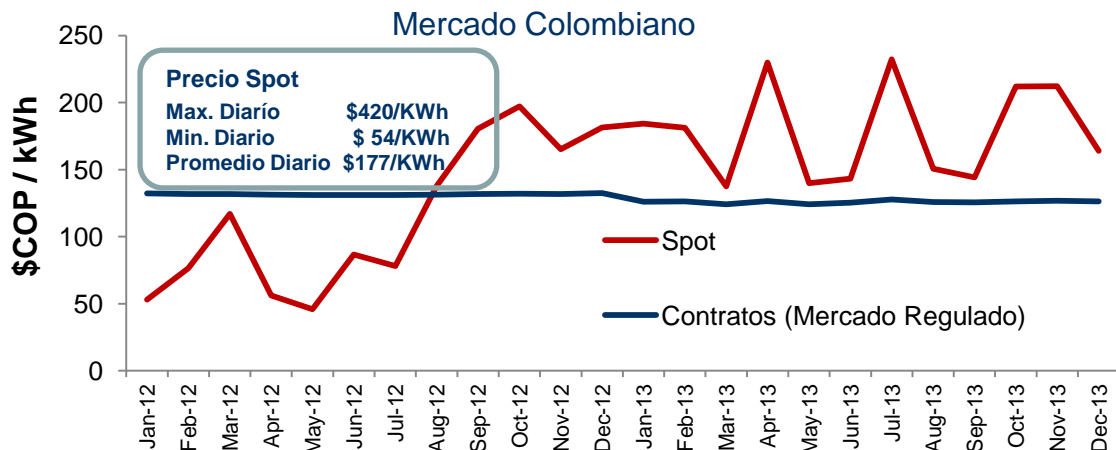
Mantenimiento de la actividad de intermediación en el mercado spot para preservar las reservas de agua



Fuente: Emgesa
* Las ventas en el mercado spot incluyen AGC

Evolución Precio de Bolsa vs Contratos 2013

Cobertura de Ventas de Energía Ene-Dic.2013 (GWh)



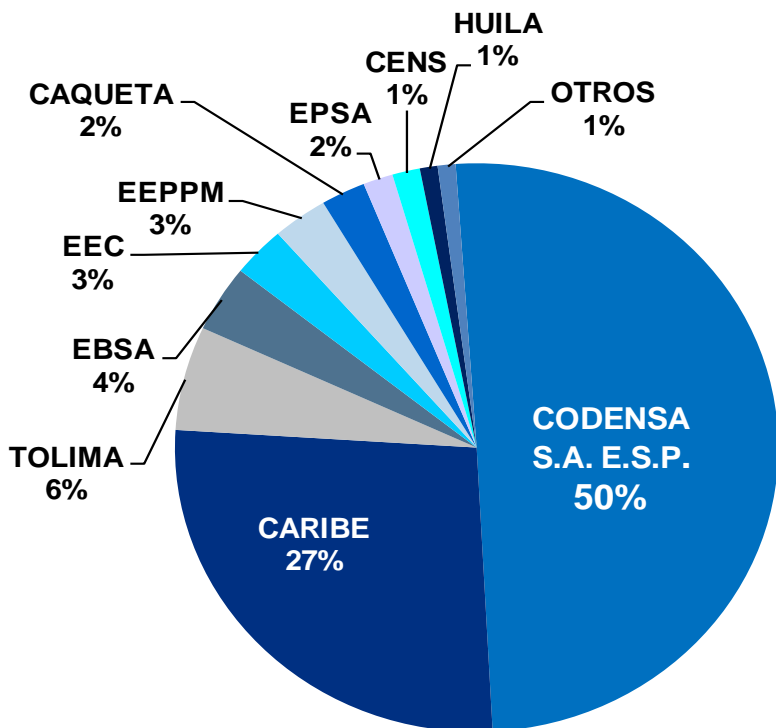
Política comercial que busca equilibrio en mix de ventas vs. cobertura: 21% de ventas en contratos y 79% de las ventas con generación propia.

Base de Clientes Contratos Emgesa

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

Clientes del Mercado Mayorista

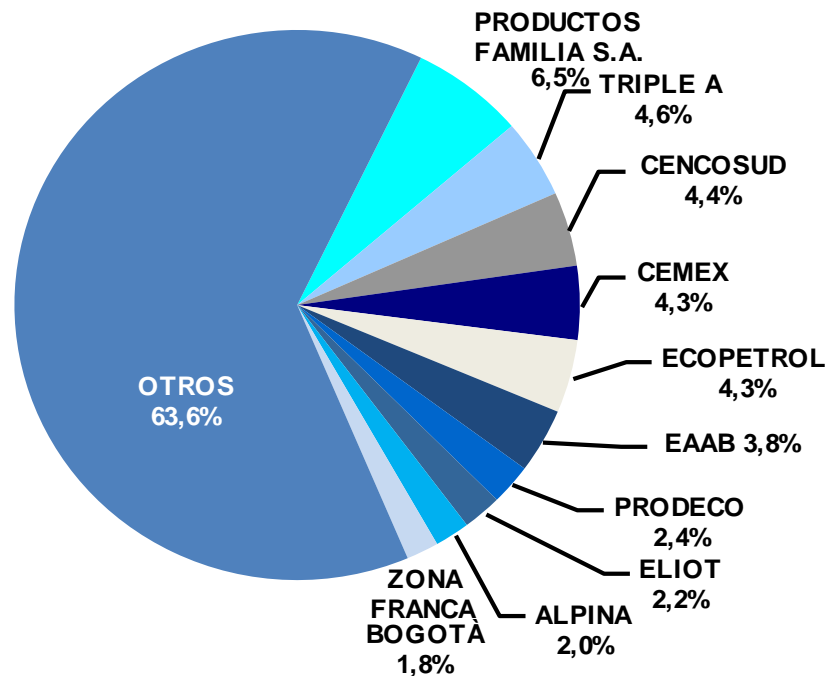
(% de ventas al mercado mayorista en GWh Ene-Dic. 2013)



Ventas al mercado Mayorista: 8.428 GWh
Mas de 14 agentes en este mercado

Clientes del Mercado No Regulado

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



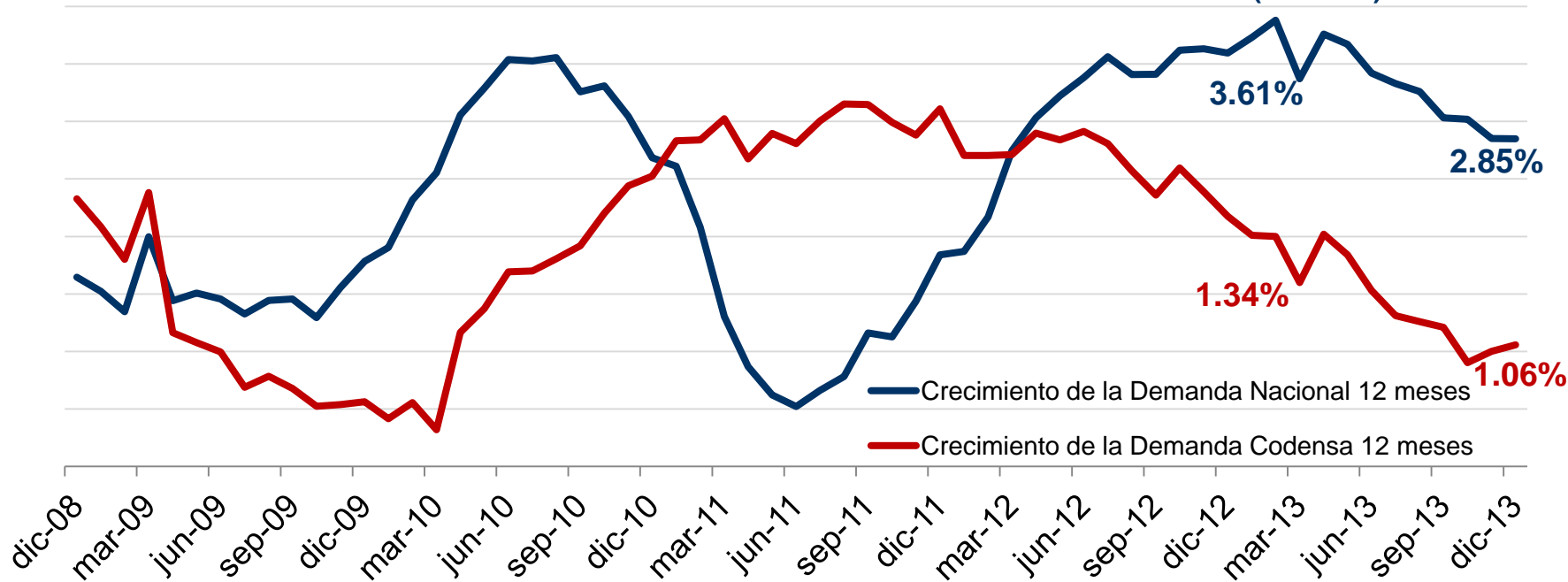
Ventas al mercado no regulado: 3.139 GWh
Promedio mensual de **789** fronteras atendidas
13,9% del total de este mercado

Crecimiento de 3,4% en ventas a través de contratos a grandes clientes industriales y comerciales

Demanda en Área de Codensa

Leve mejora en la tasa de crecimiento de la demanda de energía en el área de Codensa

Demanda Nacional vs. Demanda en Área Codensa (12 mese)



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: +2.85% a Dic. 2013, moderando su crecimiento debido a la disminución del consumo del sector de la minera y petróleo y desaceleración de la industria manufacturera

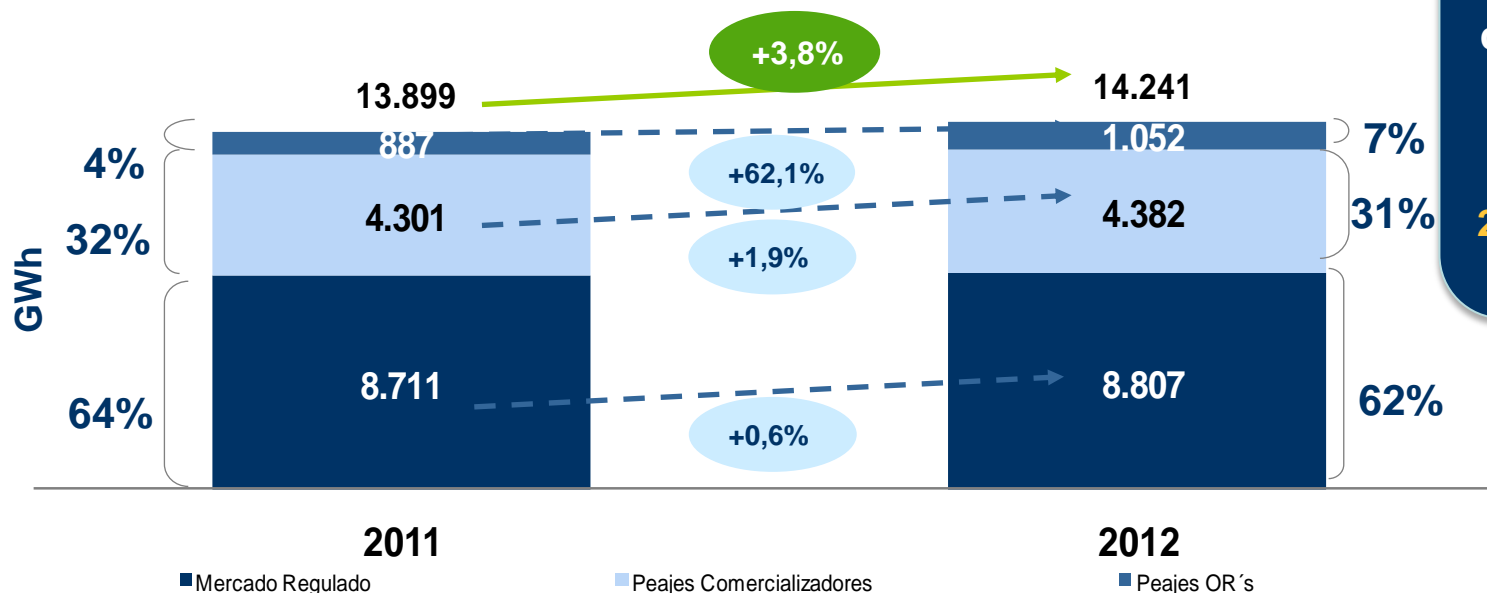
Crecimiento de la demanda de energía en área de Codensa: +1.06%, con una leve mejora por parte del mercado regulado (clientes residenciales y comerciales) y el uso de redes de Codensa por otros comercializadores

Ventas de Energía de Codensa

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

Energía Transportada en Área de Codensa

(GWh)



Codensa:
 Compañía **#1** en distribución en Colombia:
 23.6% de la Demanda Nacional
 22% de la Demanda Regulada

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

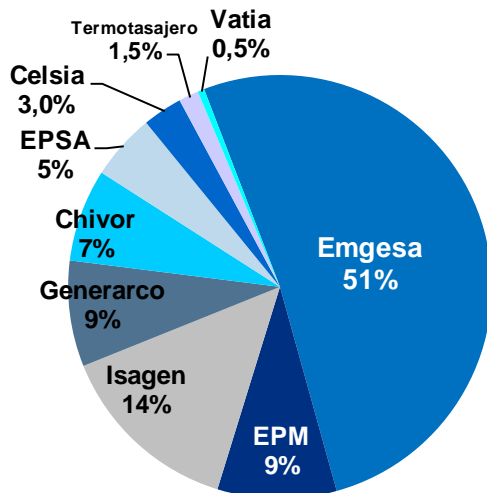
Dic. 12 vs. Dic. 13: +0,6% en volumen ventas de energía al mercado regulado

Dic.12 vs. Dic. 13: +1,9% en uso de redes de Codensa por otros comercializadores

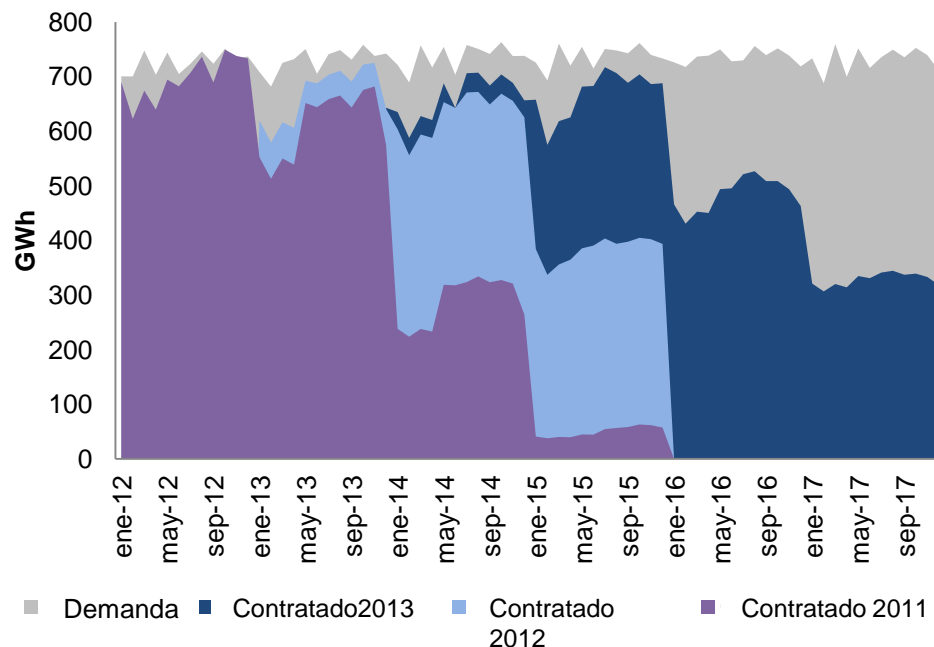
Dic.12 vs. Dic. 13: +62,1% en energía transferida a operadores de red de otros departamentos desde el área de Codensa

Principales Proveedores de Energía para Codensa Ene-Dic. 2013

(% de las compras en términos de GWh)



Cobertura en Contratos(GWh)

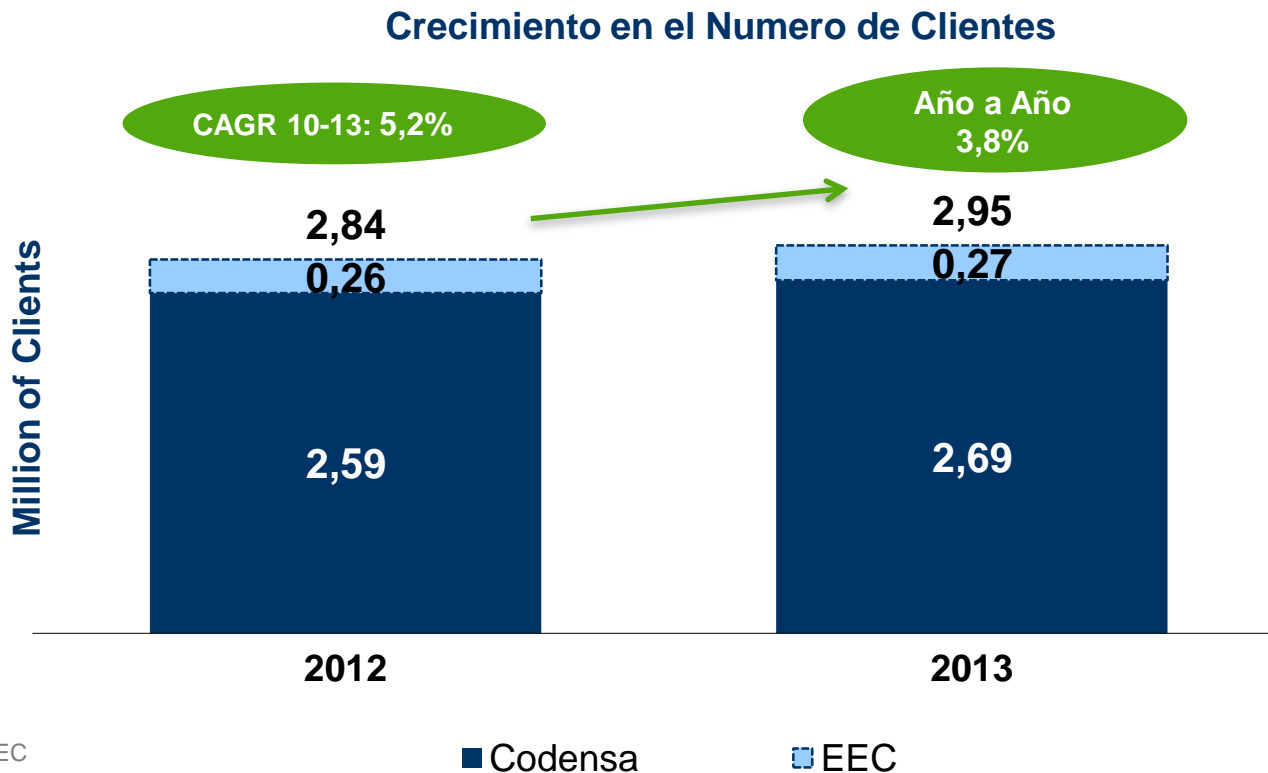


Compras de energía cubiertas por contratos: **90% (2014), 89% (2015), 64% (2016) and 44% (2017)**

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 Número de Clientes Codensa

Importante crecimiento orgánico en el número de clientes



Fuente: Codensa and EEC

Crecimiento orgánico importante en el área de Codensa Dic. 12 vs Dic. 13:
+109.386 nuevos clientes en 2013

Más de 2 millones de llamadas de clientes recibidas y resueltas y más de 4 millones de transacciones vía la página web por parte de los clientes de Codensa a Diciembre 2013

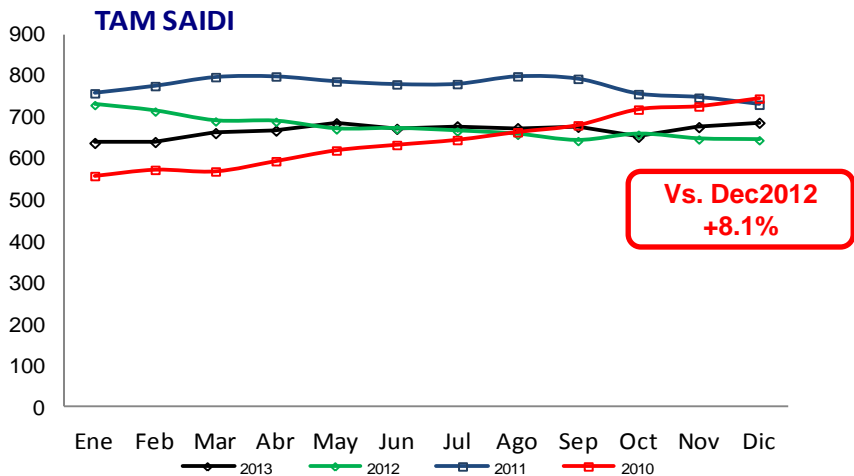
Indicadores de Calidad del Servicio Codensa

Mejora en los indicadores de calidad de servicio internacional de competitividad

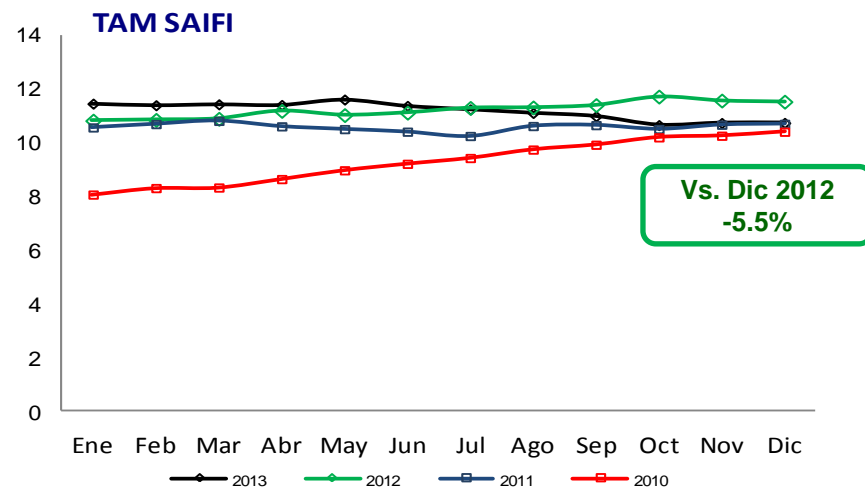
Indicadores de Calidad de Servicio Internacionales

TAM

SAIDI*



SAIFI**



Fuente : Codensa

*SAIDI: Horas promedio de Interrupción que percibe un cliente

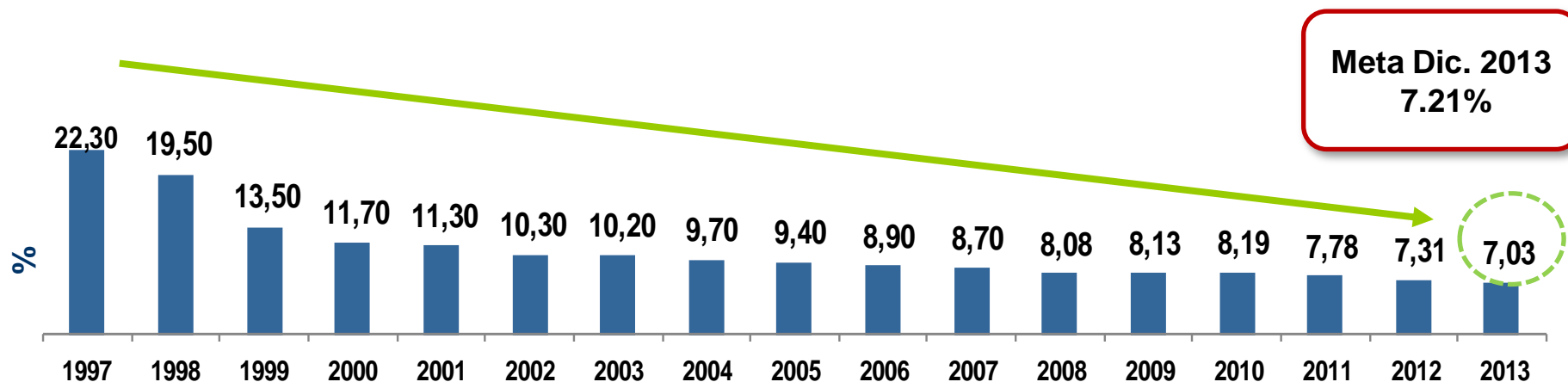
**SAIFI: cantidad de interrupciones promedio que percibe un cliente

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 SAIFI reduciendo el número de interrupciones en el servicio. Sin embargo, se presenta un deterioro del indicador de duración de las interrupciones (SAIDI) debido a fallas en la red y lluvias en el primer y el cuarto trimestre de 2013 en el área de influencia de Codensa.

Índice de Pérdidas de Energía



Fuente: Codensa

Índice de Pérdidas permanece en niveles **mínimos históricos: 7.03%** a Diciembre 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 2013

2 Resultados Operativos Emgesa y Codensa 2013

3 Resultados Financieros Emgesa y Codensa 2013

4 Sesión de Preguntas

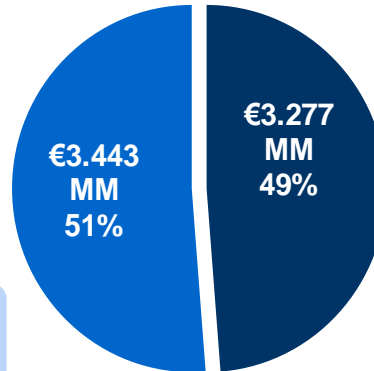
Colombia para el Grupo Endesa

Activos relevantes con crecimiento en participación dentro del EBITDA del Grupo



EBITDA Endesa 2013
€6.7 Bn

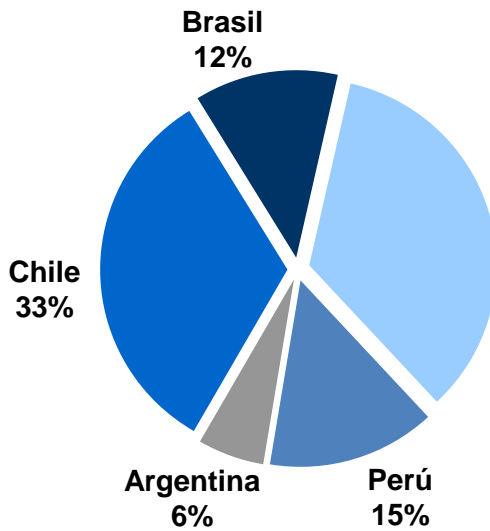
America Latina



España,
Portugal y Otros

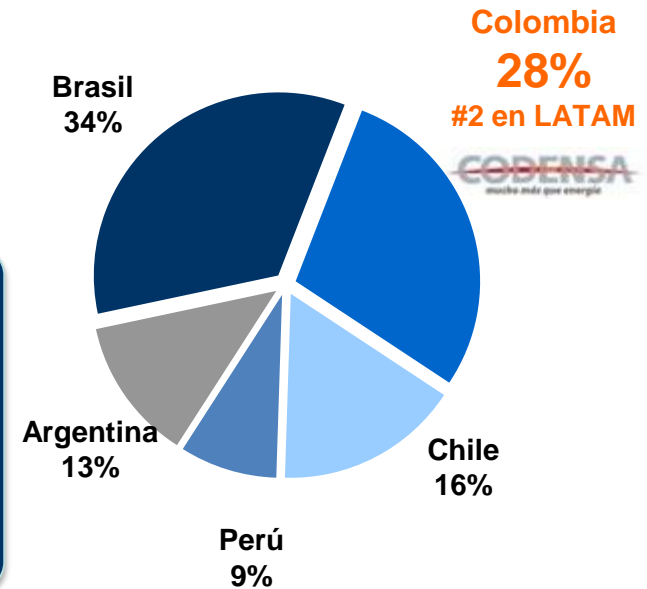
EBITDA Generación LATAM
€1,789 MM

EBITDA Distribución LATAM
€1,654 MM



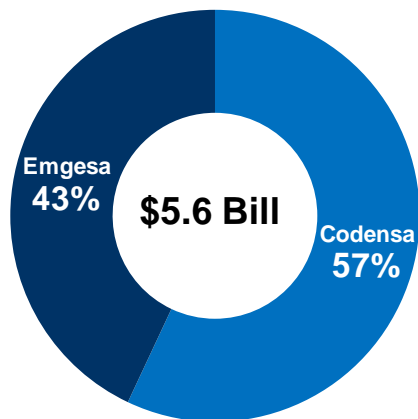
Colombia
35%
#1 en LATAM
emgesa endesa

En 2013 **Colombia fue el primer contribuidor de EBITDA en LATAM (31%)** y representó el **16% del EBITDA consolidado del Grupo Endesa**



Grupo Endesa en Colombia (1)

Ingresos Ene – Dic 2013



Generación:

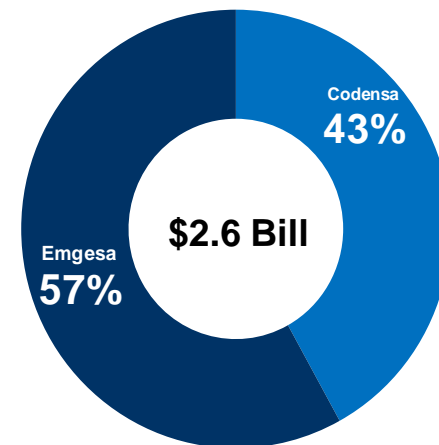
FitchRatings
STANDARD
&POORS

Internacional (2):
BBB /BBB

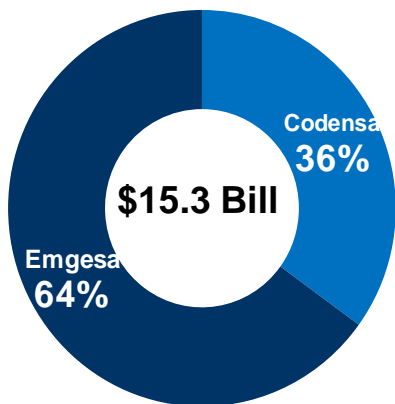
FitchRatings

Local: AAA

EBITDA Ene- Dic 2013



Activos al 31 de Dic. 2013

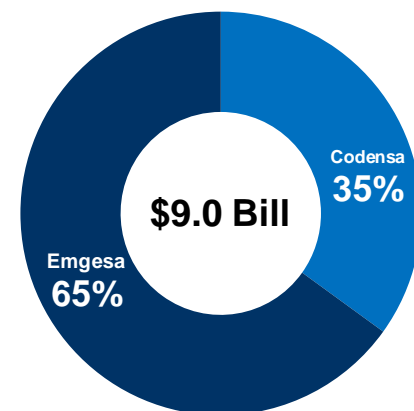


Distribución:

FitchRatings

Local: AAA(2)

Patrimonio al 31 de Dic. 2013

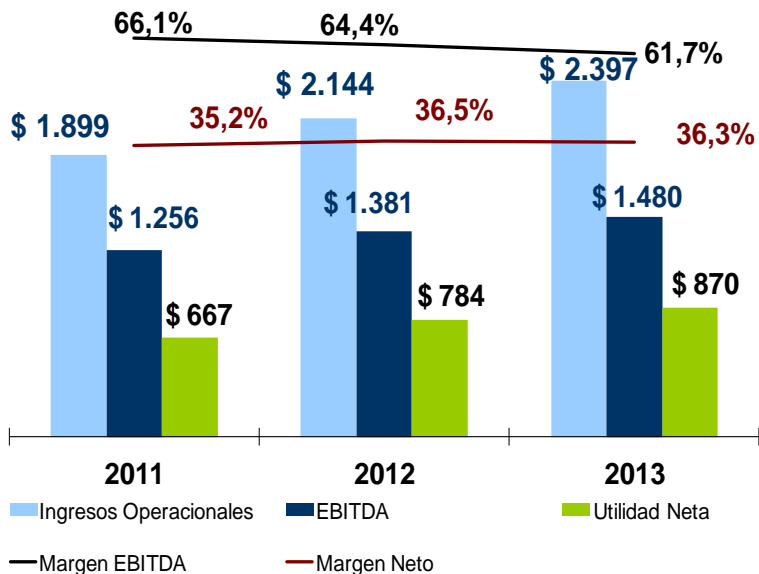


(1) Corresponde a las cifras agregadas y no auditadas de Codensa y Emgesa al 31 de diciembre de 2013

(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 por Fitch Ratings Colombia.

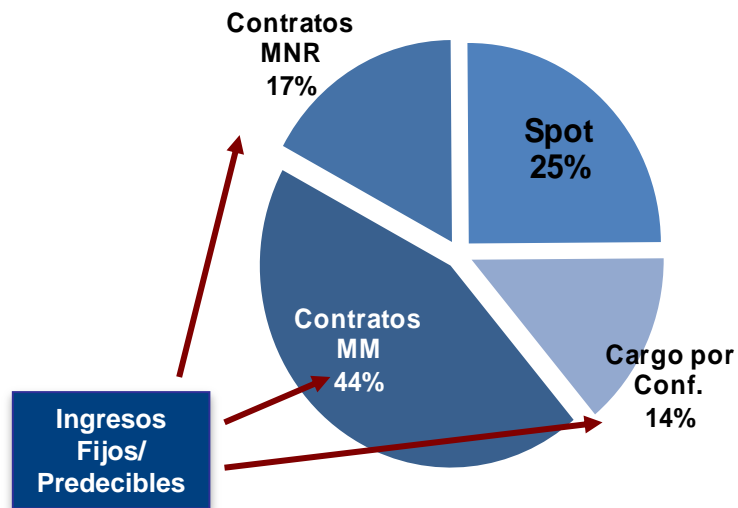
Resultados Financieros y Márgenes

(Miles de millones de pesos)



Composición de las Ventas

Ene-Dic. 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).

+11.8% en ingresos operacionales, +7.2% en EBITDA y +11.1% en utilidad neta.

Activa intermediación en el mercado spot, compensando la menor generación por menores aportes hidrológicos en 2013 con impacto positivo en ingresos operacionales por mayores precios en comparación a 2012

A pesar del incremento del 17.8% en el costo de ventas, debido a la mayor generación térmica, la política comercial contribuyó a reducir la volatilidad del margen operacional.

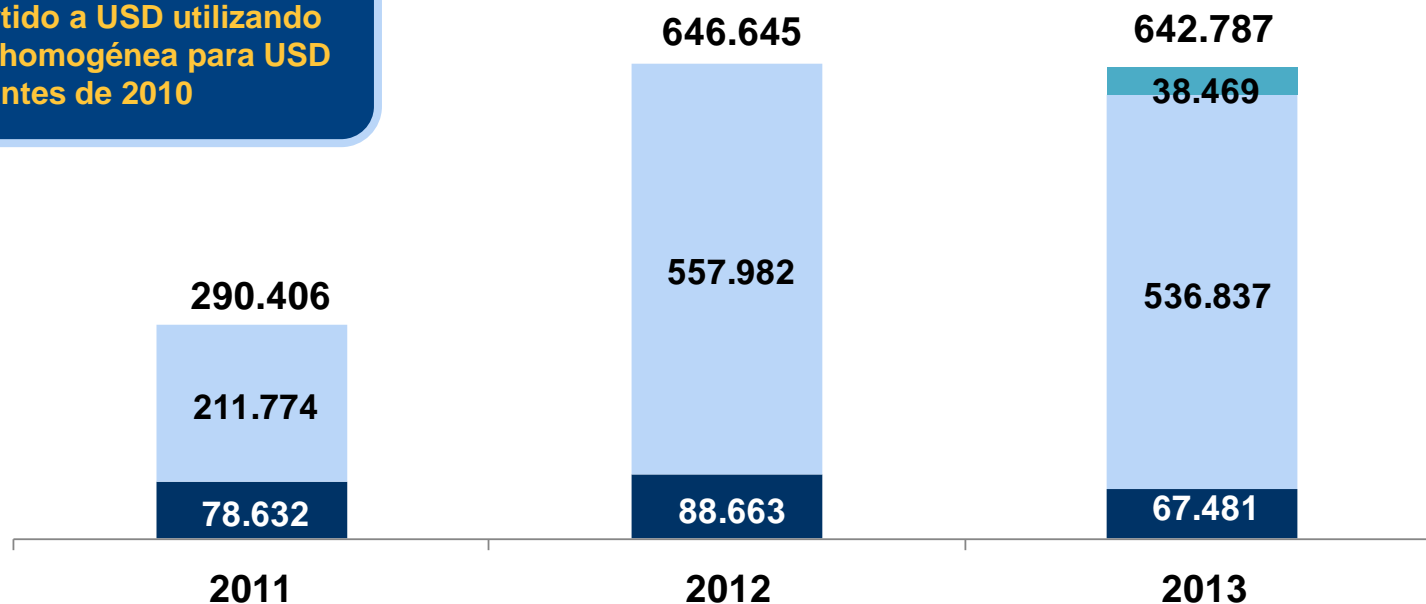
Inversión acumulada en Quimbo:

USD\$564.8 millones*
(2010 – Dic. 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



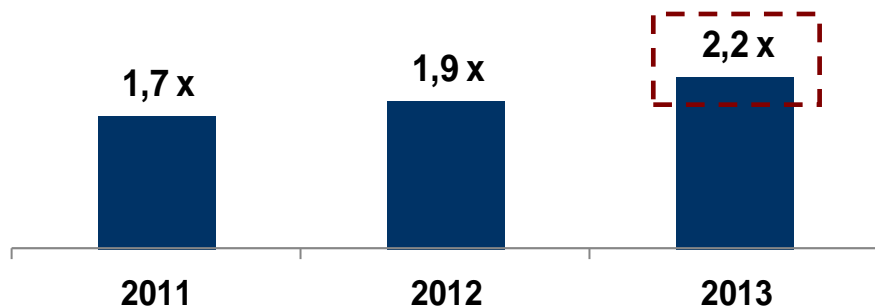
En 2013 las Inversiones de Emgesa fueron de \$642.787 millones destinadas a **El Quimbo, Salaco y mantenimiento preventivo** de las plantas hidroeléctricas y térmicas para asegurar su disponibilidad y eficiencia.

Indicadores Financieros Emgesa

Fortaleza en indicadores financieros tras financiación del Proyecto El Quimbo

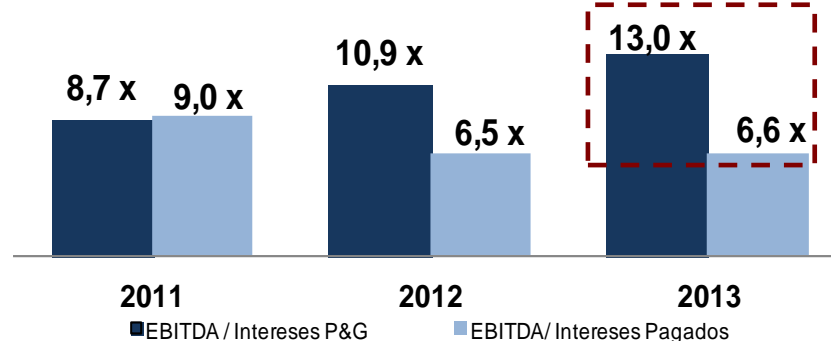
Deuda/ EBITDA⁽¹⁾

Mayor endeudamiento financiero para Quimbo



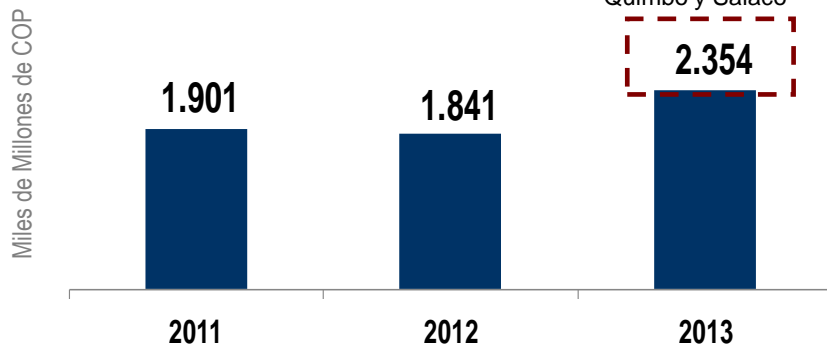
EBITDA / Gastos Financieros⁽²⁾

Aumento en el EBITDA + menores tasas de interés



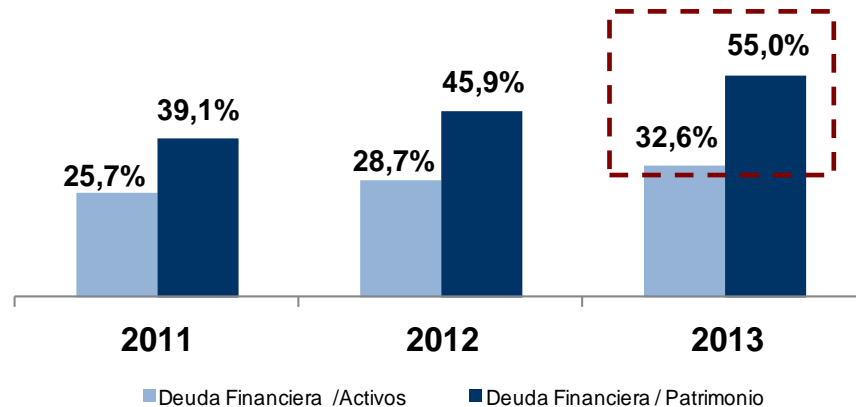
Deuda Financiera Neta

Efecto inversión El Quimbo y Salaco



Apalancamiento

Incremento endeudamiento financiero



(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).

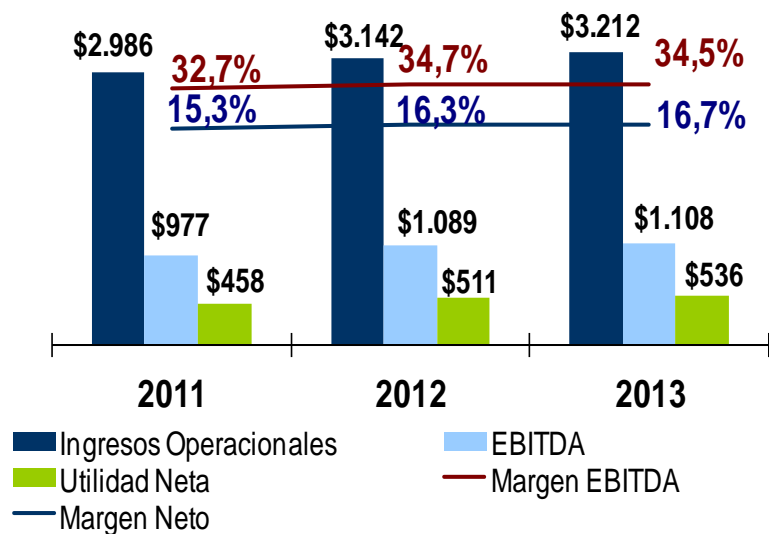
(2) El gasto financiero asociado a la financiación de El Quimbo está siendo activado durante el periodo de construcción del proyecto y solo se reflejará en el P&G de la compañía una vez El Quimbo entre en operación. Por lo anterior, se presentan dos tipos de cálculos para el indicador de EBITDA/Gasto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

Resultados Financieros Codensa

Crecimiento de ingresos operacionales y estabilidad en márgenes

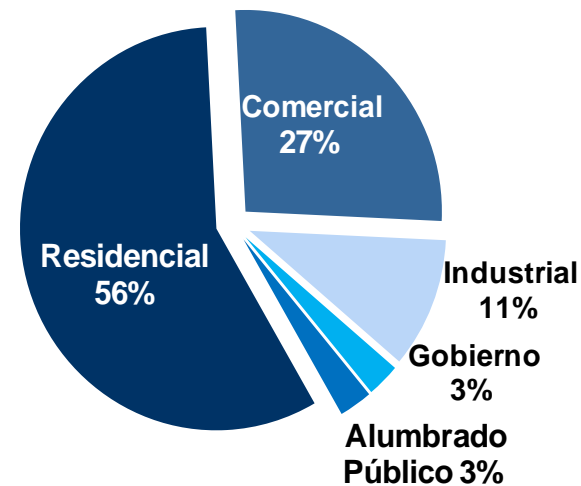
Resultados Financieros y Márgenes

(Miles de millones de COP)



Composición de ventas a Dic. 2013

(% de ingresos operativos)



+2.2% en ingresos operacionales, **+1.8%** en EBITDA y **+4.9%** en utilidad neta

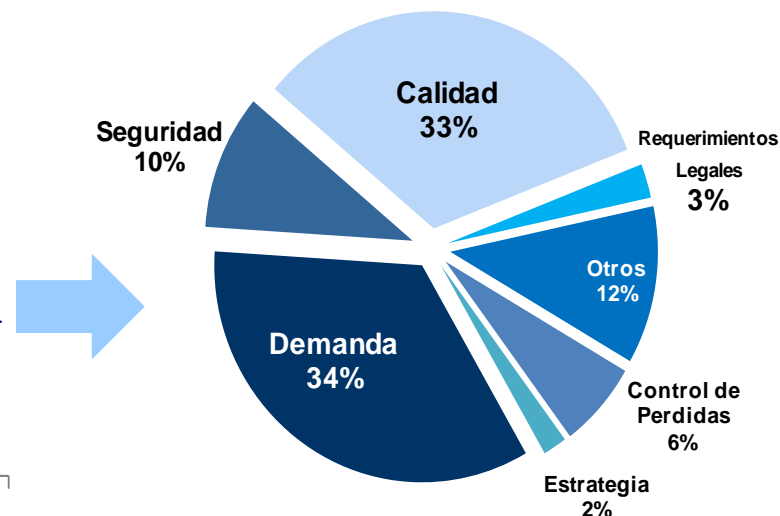
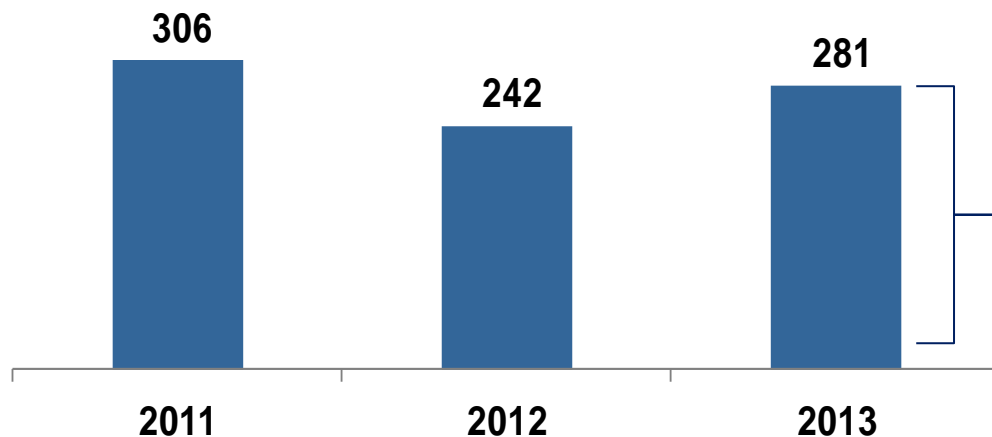
Estabilidad en márgenes EBITDA y neto. Moderada **recuperación de la demanda de energía del sector regulado y clientes comerciales**, además de una sustantiva **reducción del gasto financiero neto** debido a menores tasas de interés y saldo de la deuda.

Ventas al sector comercial y residencial: **83%** de los ingresos operacionales.

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

Inversiones

(Miles de millones de COP)



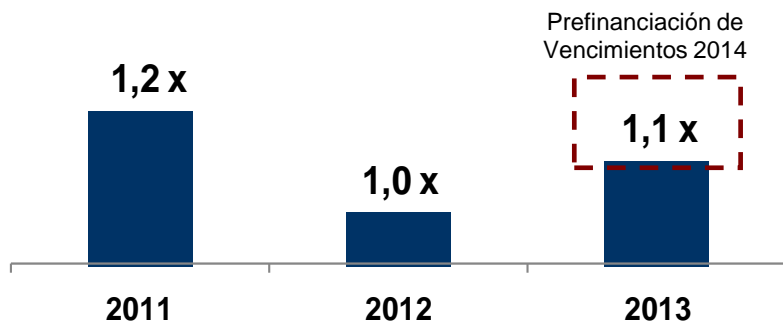
El Total de inversiones a diciembre de 2013 fue de \$280.634 millones enfocadas principalmente en:

- ❖ **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: \$96.409 millones
- ❖ **Mejorar la calidad del servicio y su continuidad**: \$92.552 millones
- ❖ **Controlar los riesgos operacionales** por temas de seguridad: \$28.292 millones

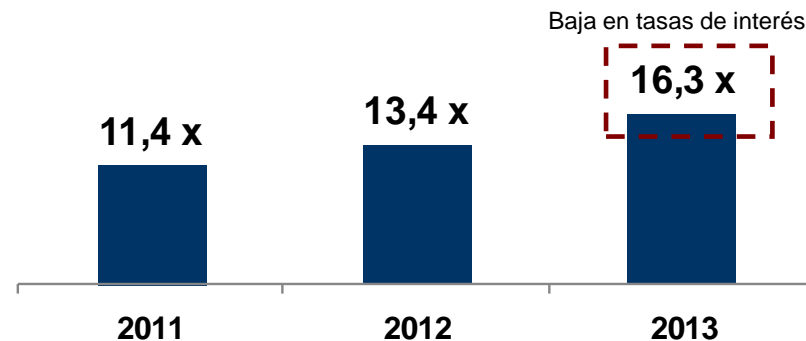
Indicadores Financieros Codensa

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

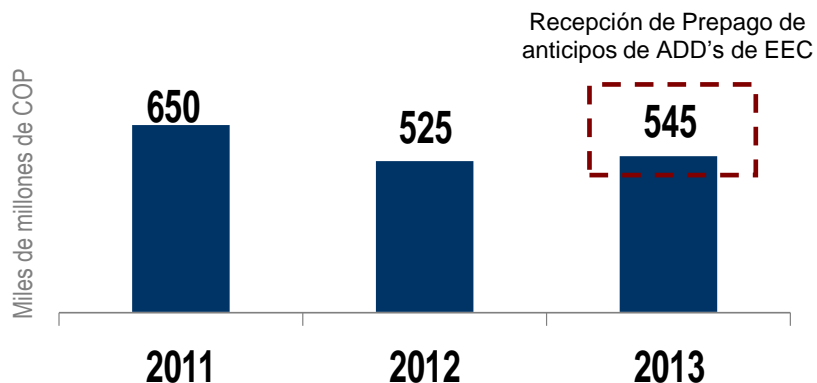
Deuda/ EBITDA⁽¹⁾



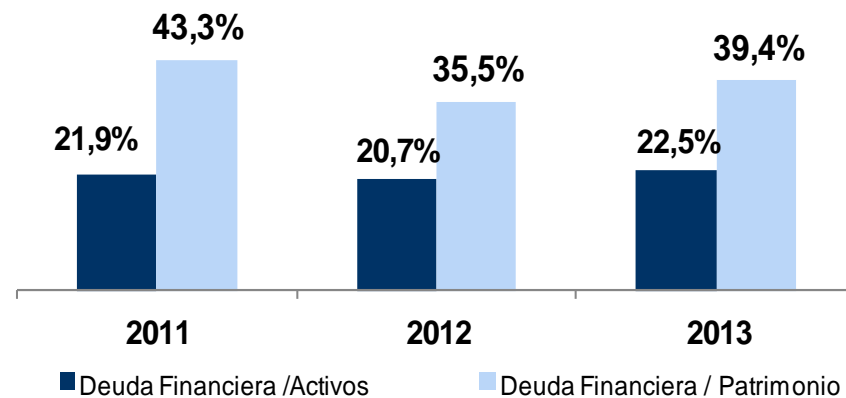
EBITDA / Gastos Financieros



Deuda Financiera Neta



Apalancamiento



Resultados operacionales sostenidos pese a año de hidrología más baja y prolongada de lo esperado y desaceleración de actividad industrial

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

Resultados financieros sólidos y sostenidos con bajo apalancamiento y métricas crediticias conservadoras para enfrentar retos de 2014

Reconocimiento de nuestras mejores prácticas de IR, satisfacción de nuestros clientes con la calidad del servicio **y mejora en condiciones financieras y en expectativas de la industria** de parte de las calificadoras de riesgo

1 Hechos Relevantes 2013

2 Resultados Operativos Emgesa y Codensa 2013

3 Resultados Financieros Emgesa y Codensa 2013

4 Sesión de Preguntas

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

Aurelio Bustilho de Oliveira

CFO

+57 1 601 5411

abustilho@endesacolombia.com.co

Juan Manuel Pardo Gómez

Gerente de Administración y Finanzas

+57 1 219 0414

jmpardog@endesacolombia.com.co

Carolina Bermúdez Rueda

Subgerente de Finanzas

+57 1 601 5751

cbermudez@endesacolombia.com.co

Patricia Moreno Moyano

Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 6060 Ext: 3502

mmorenom@endesacolombia.com.co

Andrea Maria Triana Melendez

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5564

atriana@endesacolombia.com.co

Para obtener información adicional visite nuestras páginas web:

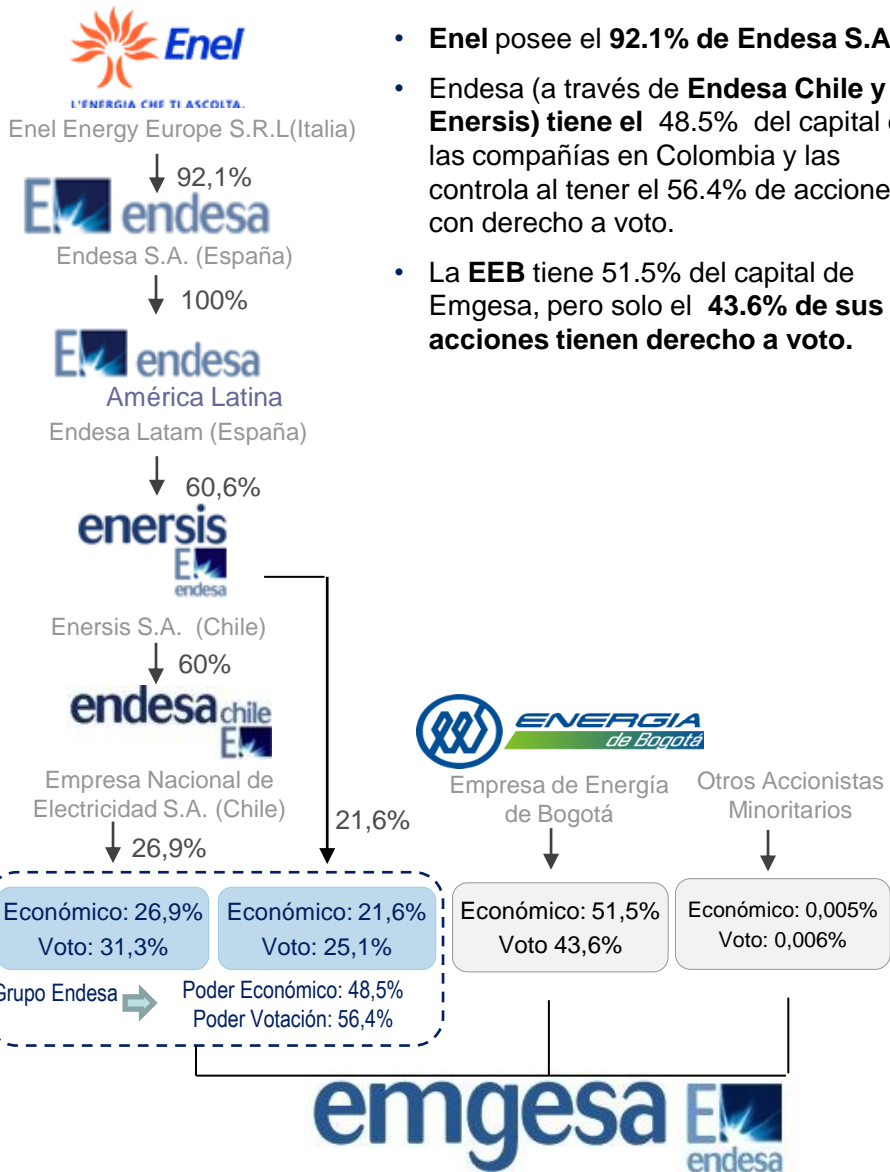
www.emgesa.com.co / www.codensa.com.co

Estructura Societaria de Emgesa y Codensa

Composición Accionaria

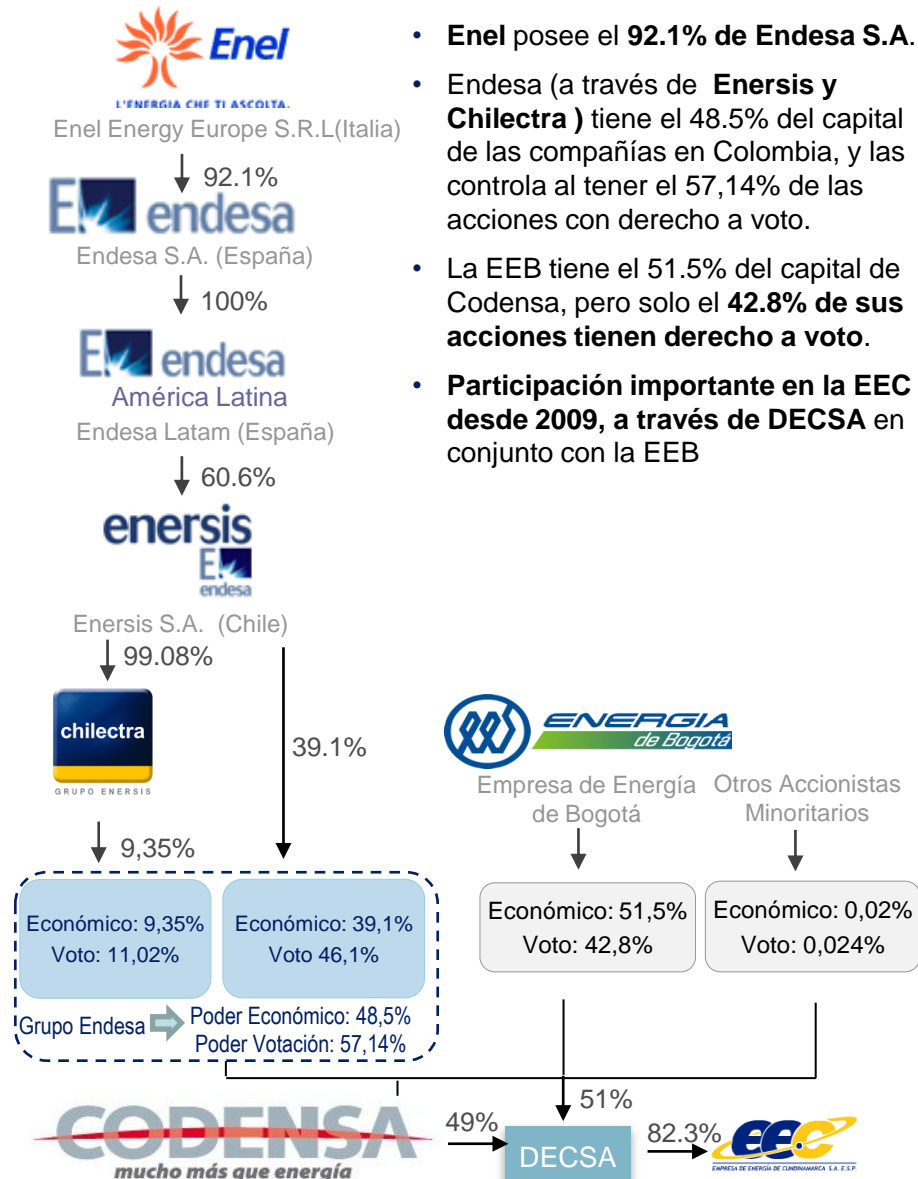
Emgesa

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



Codensa

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

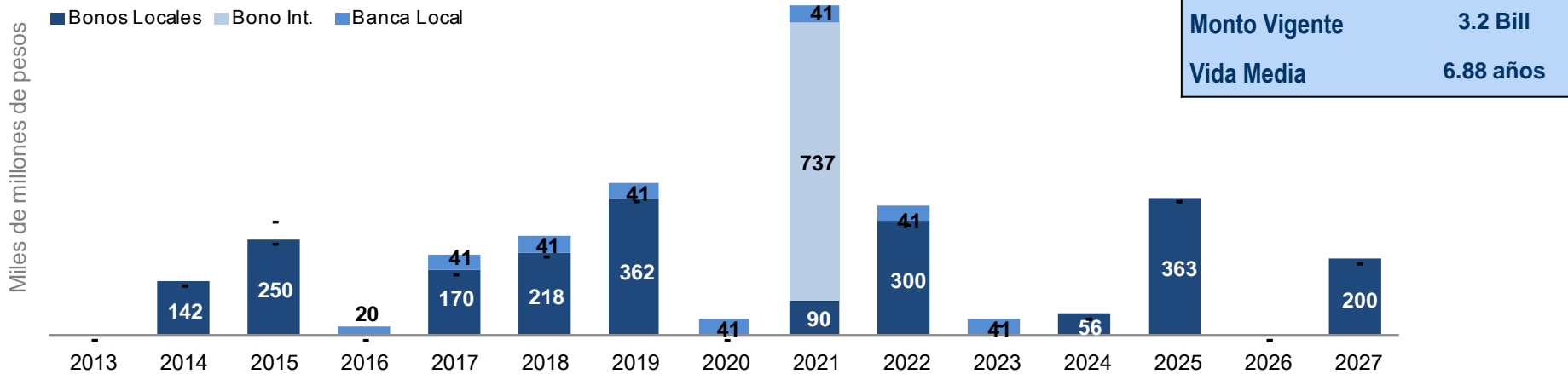


Perfil de vencimientos moderado a pesar del desarrollo de nuevos proyectos

Calendario Amortizaciones de Deuda

Con corte a diciembre 2013

EBITDA (2013) ~ \$1.48 billones



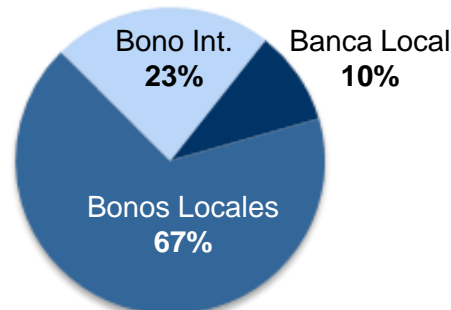
Composición de la Deuda Financiera

Con corte a diciembre 2013

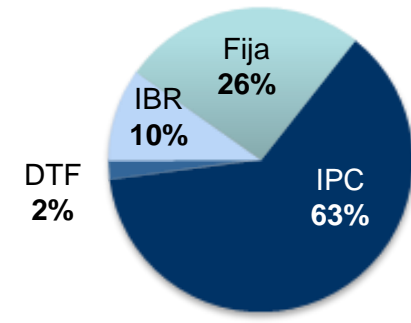
Moneda



Instrumento



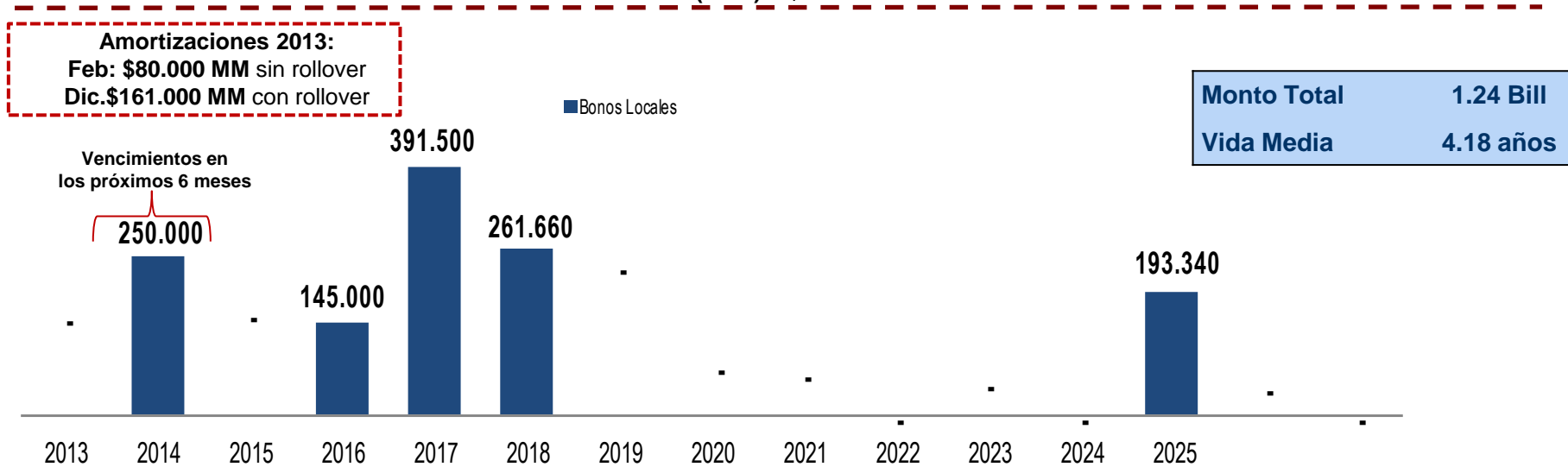
Tasa de Interes



Calendario Amortizaciones de Deuda Codensa

con corte a Diciembre 2013

EBITDA (2013) ~ \$1.10 Billones



Composición de Deuda Financiera Codensa

con corte a Diciembre de 2013

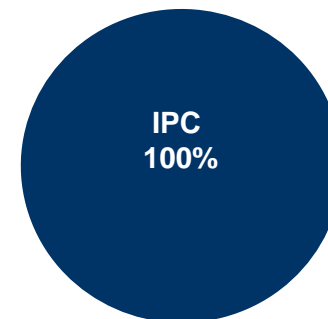
Moneda



Instrumento



Tasa de Interes





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”.