

Resultados 1T 2015

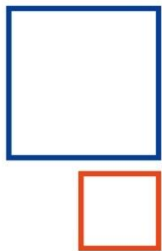
Emgesa y Codensa

Mayo 29 de 2015



Compañías del Grupo Enel

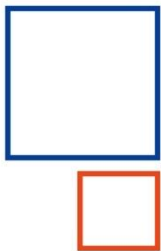




Agenda

- **Hechos Relevantes 1T 2015**

- Resultados 1T 2015
- Impactos adopción NIIF
- Conclusiones
- *Anexos*



Aclaración Cifras **Adopción NIIF**

1. *Los Estados Financieros a marzo 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 marzo de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a marzo 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-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.*

Hechos Relevantes 1T 2015

Crecimiento en ingresos operacionales en los negocios (Dx:+8,9% y Gx:13,3%) e impacto importante del EBITDA consolidado en Colombia por efecto del impuesto a la riqueza y reforma tributaria (Dx:-2,7% y Gx:+8,1%).

Crecimiento del 58% en CAPEX consolidado en 1T 2015 vs. 1T 2014

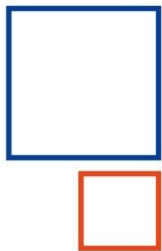
Principales proyectos: Quimbo (Gx) y Proyecto de telecontrol y Alumbrado Público (Dx)

Avance en proyectos de expansión: 89% de ejecución física de Quimbo (400 MW Hidro). Incremento de 114 MMUSD* en el presupuesto del proyecto.

Importantes avances en los proyectos de distribución: modernización de activos de alta tensión (Subestación Bacatá), inversión en mejora de calidad del servicio MT y avances en movilidad eléctrica.

Compromiso con la transparencia en nuestra gestión: Emgesa recibe distinción de World Finance como la empresa con el mejor gobierno corporativo en Colombia para el 2015.

*USD constantes con moneda base 2010

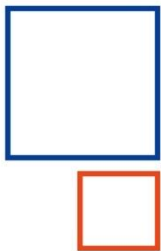


Agenda

- Hechos Relevantes 1T 2015

- **Resultados 1T 2015**

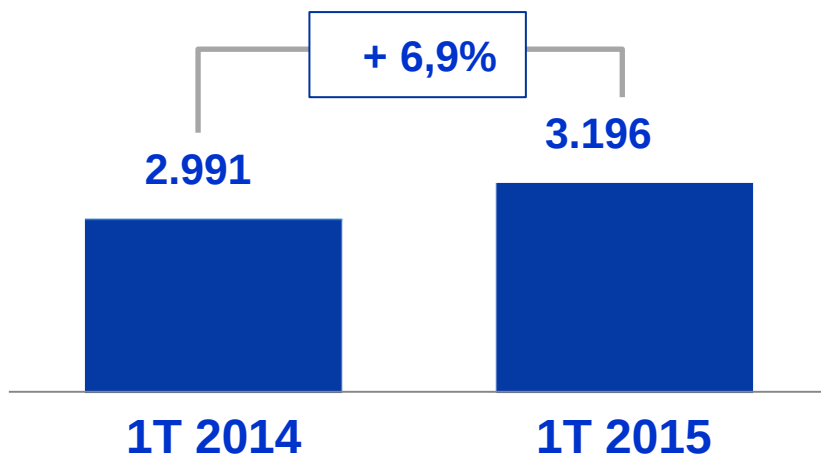
- Impactos adopción NIIF
- Conclusiones
- *Anexos*



Resultados 1T 2015

Resultados operativos - Generación

Generación (GWh)

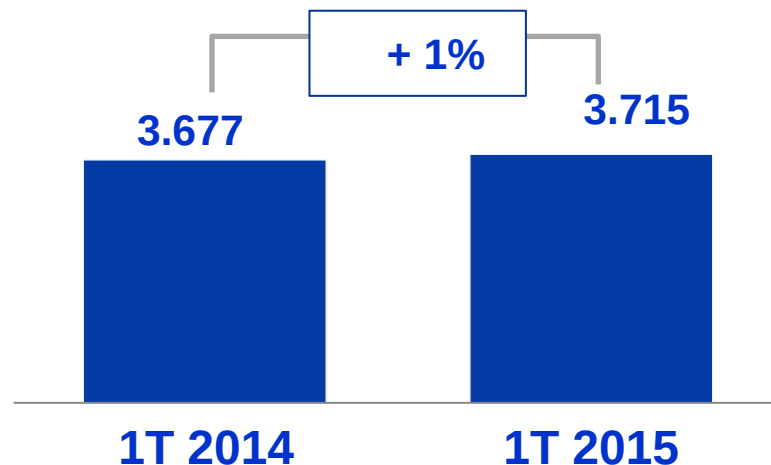


91% hidro, **9%** térmica

20% de la generación del SIN

83,4% de disponibilidad

Ventas de Energía (GWh)



\$186/KWh Precio spot mercado

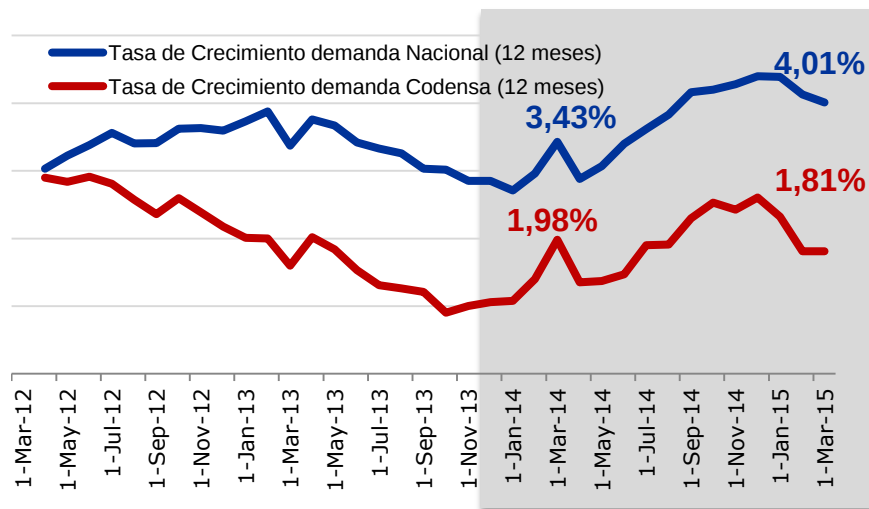
+1.6% ventas en el spot

69% de las ventas en contratos

Resultados 1T 2015

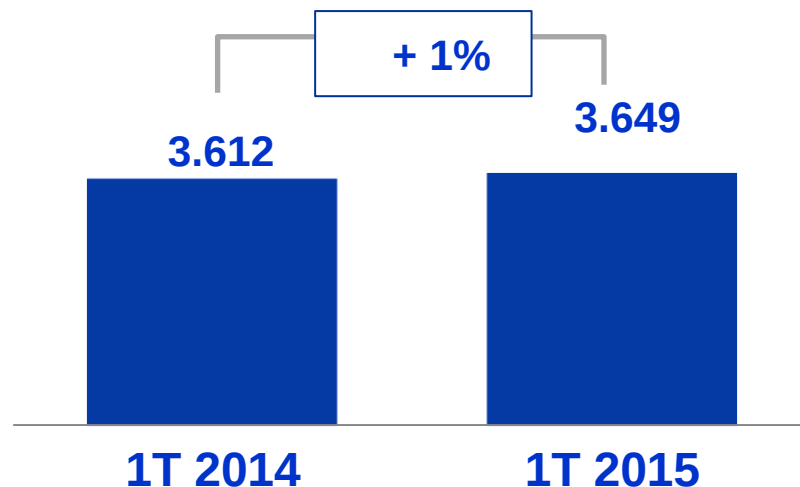
Resultados operativos - Distribución

Demanda de Energía (GWh)

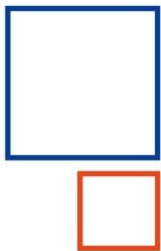


23% de la demanda nacional
86.027 nuevos clientes vs. 1T 2014

Comercialización de Energía (GWh)



+1% energía comercializada
7.08% índice de pérdidas



Resultados 1T 2015

Avances Regulatorios

Colombia

▪Comercialización:

Publicación Resoluciones N° 180 y No.191 de la CREG, bajando el margen sobre los costos eficientes.

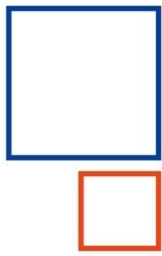
Distribución:

Publicación Resolución No. 179 de 2014 de la CREG en feb-2015 para comentarios. Pendiente versión definitiva de esta Resolución. Se estima su publicación para 4T 2015.

▪Gas:

Entrada en operación del Gestor de Mercado de gas, (Res. CREG 089 de 2013).

Discusiones entre oferta y demanda para definir nuevo indexador de precios del gas natural. (jun- 2015)



Resultados 1T 2015

Estado de Resultados - Emgesa

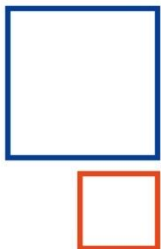
Millones COP\$	1T 2015 ⁽¹⁾	1T 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1T 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	621.072	548.102	13,3%	251
Aprovisionamientos y Servicios	(168.089)	(162.934)	3,2%	(68)
Otros gastos	(67.062)	(28.141)	105%	(31)
EBITDA	385.920	357.027	8,1%	156
EBIT	348.413	322.078	8,2%	141
Utilidad Neta	192.945	199.082	-3,1%	78

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-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.



Resultados 1T 2015

Desde el EBIT hasta utilidad neta- Emgesa

Millones COP\$	1T 2015 ⁽¹⁾	1T 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1T 2015 Mn. US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	348.413	322.078	8,2%	141
Gasto Financiero Neto	30.982	30.250	2,4%	13
Gasto Financiero	34.840	36.851	-5,5%	14
Ingreso Financiero	3.858	6.602	-41,6%	2
EBT	317.476	291.828	8,8%	129
Impuesto Renta	124.531	92.746	34,3%	50
Utilidad Neta	192.945	199.082	-3,1%	78

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-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.

Resultados 1T 2015

Estado de Resultados -Codensa

Millones COP\$

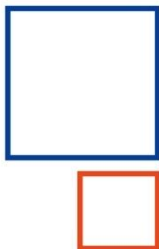
	1T 2015 ⁽¹⁾	1T 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1T 2015 Mn. US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	869.893	798.692	8,9%	352
Aprovisionamientos y Servicios	(480.704)	(436.407)	10,2%	(195)
Otros gastos	(108.680)	(74.114)	43,1%	(47)
EBITDA	280.509	288.171	-2,7%	114
EBIT	221.559	227.461	-2,6%	90
Utilidad Neta	105.273	133.276	-21,0%	43

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-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.



Resultados 1T 2015

Desde el EBIT hasta utilidad neta- Codensa

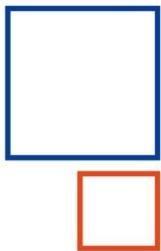
Millones COP\$	1T 2015 ⁽¹⁾	1T 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	1T 2015 Mn. US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	221.559	227.461	-2,6%	90
Gasto Financiero Neto	28.148	24.368	15,5%	11
Gasto Financiero	34.396	30.863	11,4%	14
Ingreso Financiero	6.248	6.494	-3,8%	3
EBT	193.412	203.960	-5,2%	78
Impuesto Renta	88.139	70.684	24,7%	36
Utilidad Neta	105.273	133.276	-21,0%	43

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

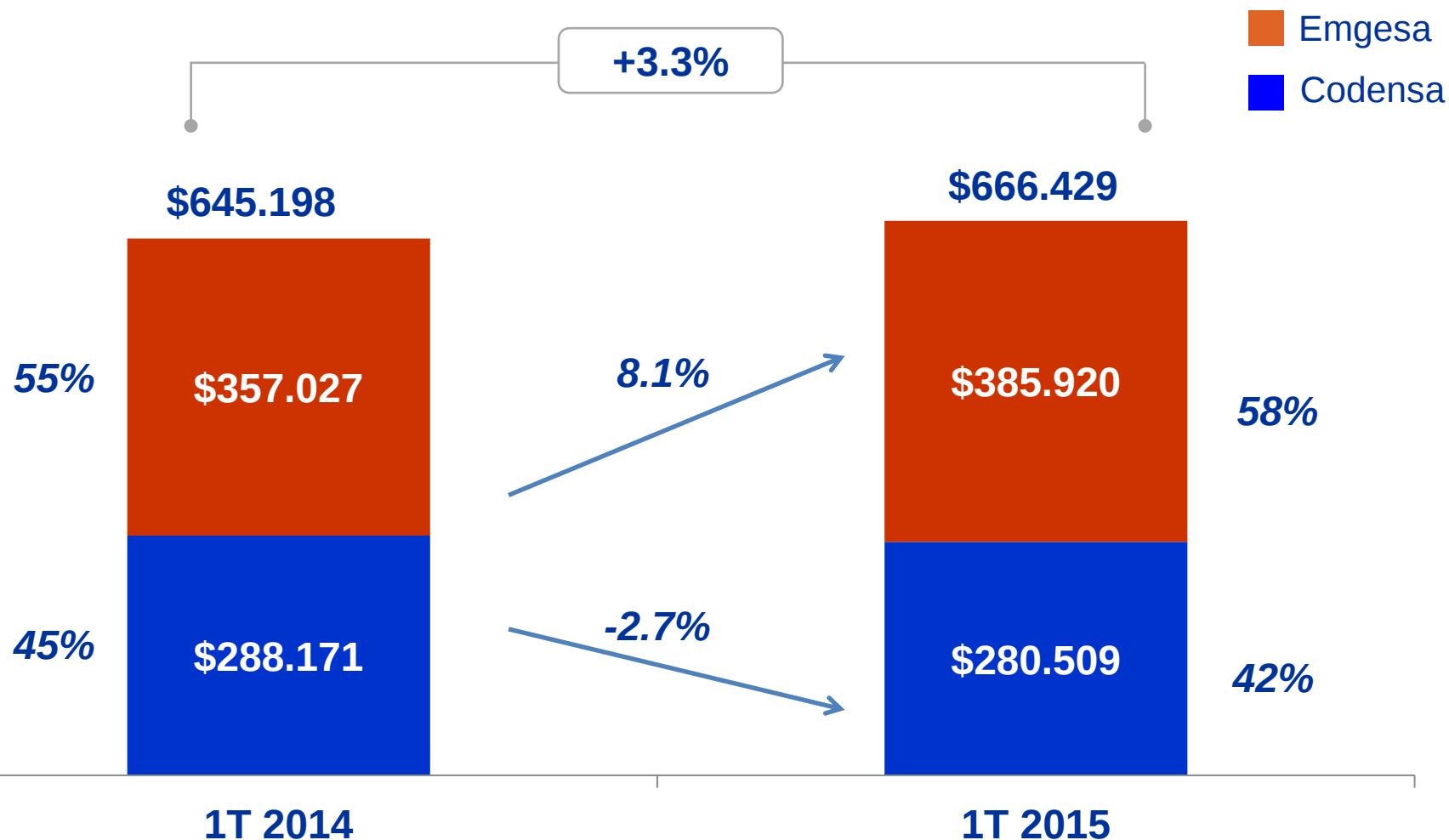
3. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos.

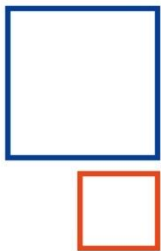
4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.



Resultados 1T 2015

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

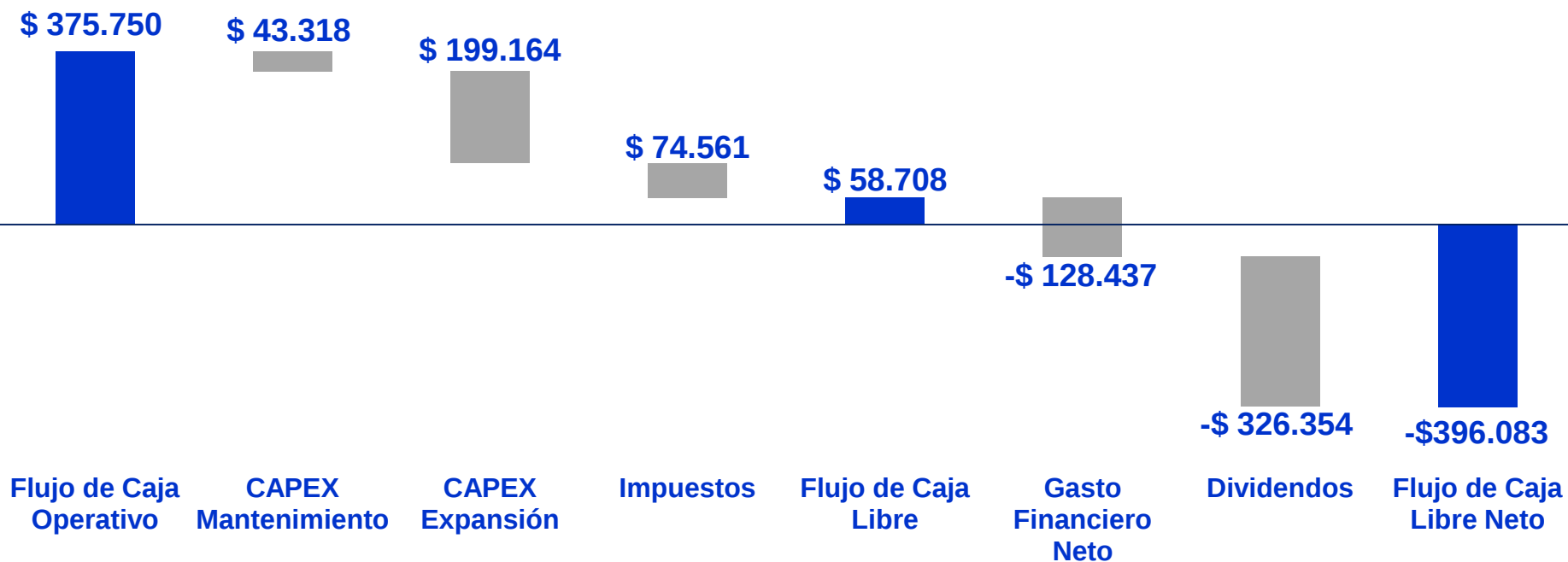


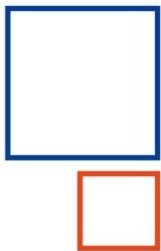


Resultados 1T 2015

Flujo de Caja –Emgesa

(Millones COP\$)

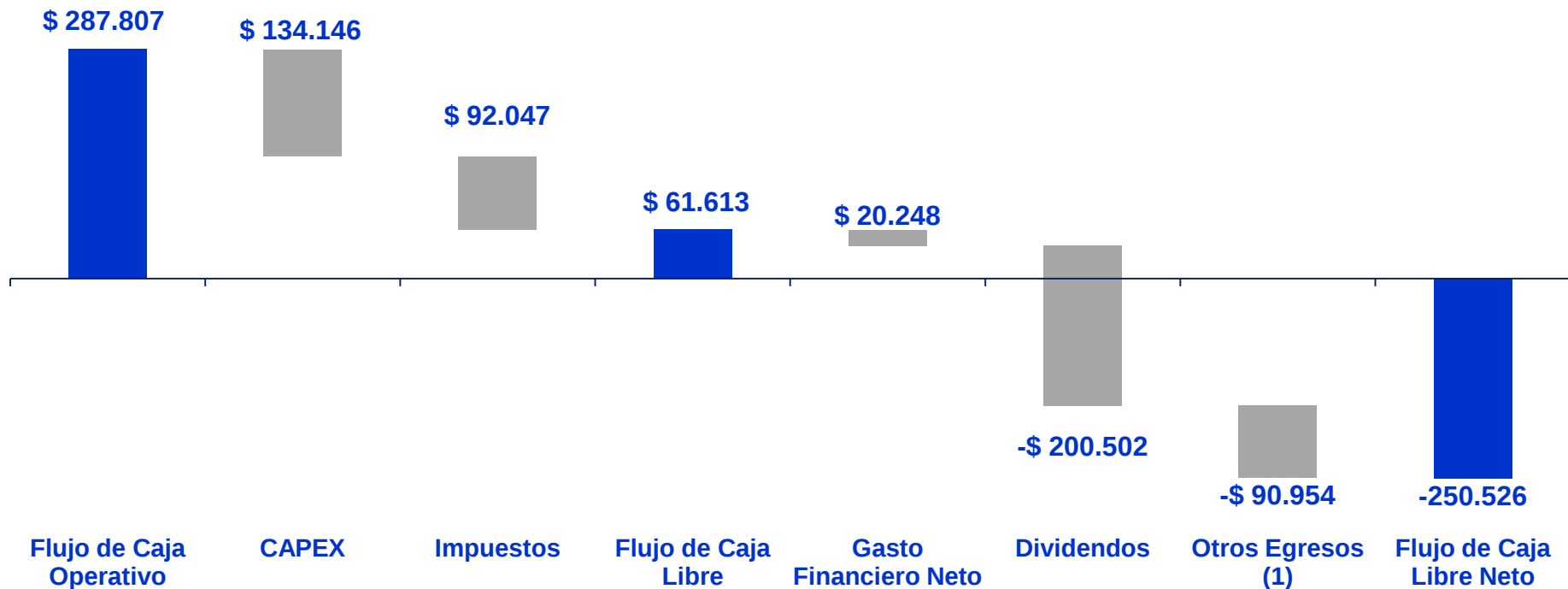




Resultados 1T 2015

Flujo de Caja – Codensa

(Millones COP\$)

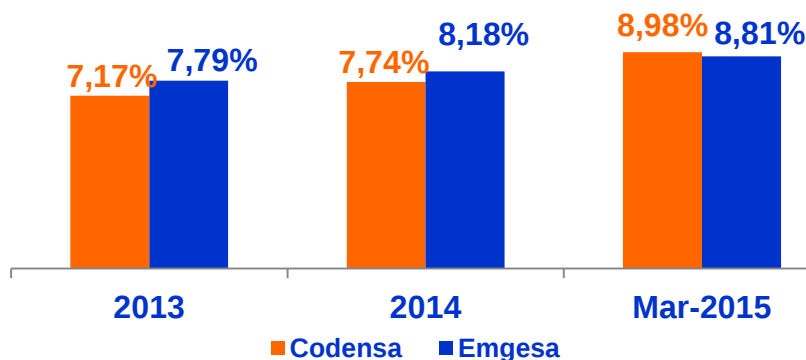


1. "Otros Egresos" se refiere a las transferencias de los ingresos asociados al recaudo de los servicios y la financiación que Colpatria (Scotiabank) hace a los clientes de Codensa bajo el negocio de Crédito Fácil Codensa vendido en 2010.

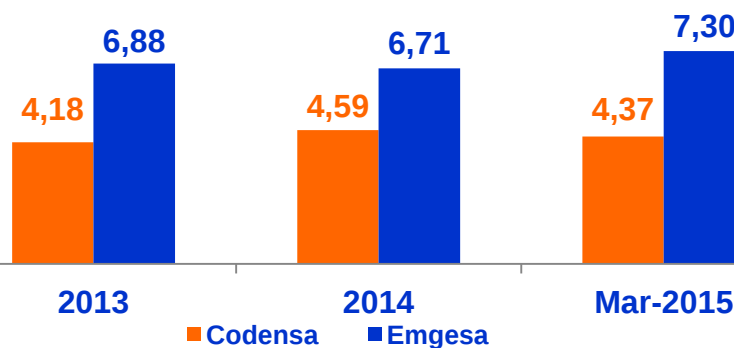
Resultados 1T 2015

Deuda Financiera – Emgesa y Codensa

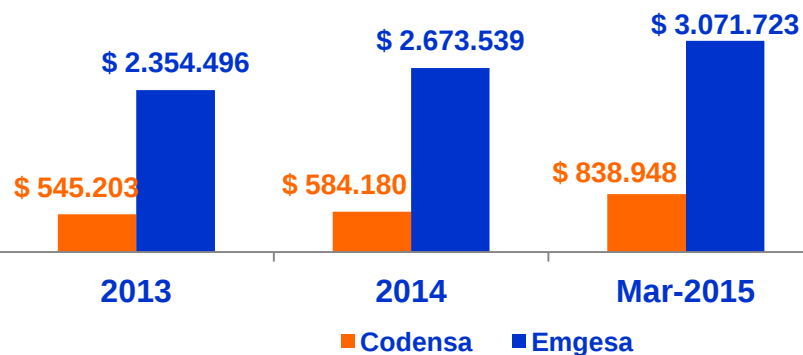
Costo Promedio de Deuda



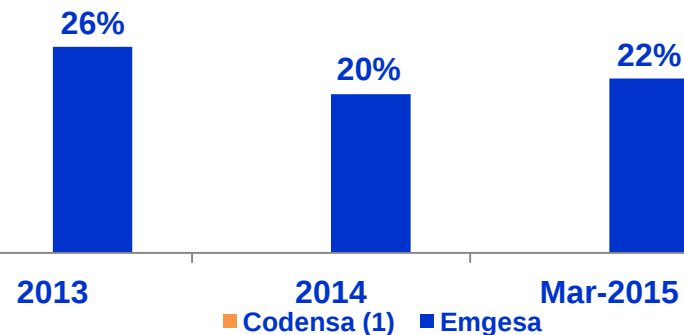
Vida Media (años)

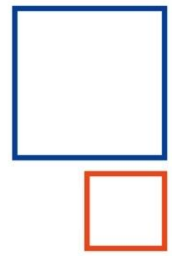


Deuda Neta (COP\$ MM)



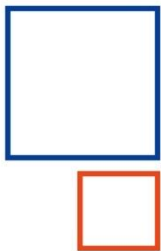
Fijo + Cobertura / Total Deuda





Agenda

- Hechos Relevantes 1T 2015
- Resultados 1T 2015
- **Impactos adopción NIIF**
- *Conclusiones*
- *Anexos*



Impactos adopción NIIF

Emgesa y Codensa empresas del Grupo 1

Regulación vigente

✓ Ley 1314 de 2009: Marco normativo de los principios y normas contables. Reglamentación mediante Decretos 2784/Dic.2012; 3023-3024/Dic.2013 y 2615/Dic.2014.

Enero 2015: Fecha de aplicación oficial de NIIF para empresas del Grupo 1: Emgesa y Codensa

Fecha de transición Balance de apertura

1 de enero de 2014

Fecha de primer comparativo Balance de transición

31 de diciembre de 2014

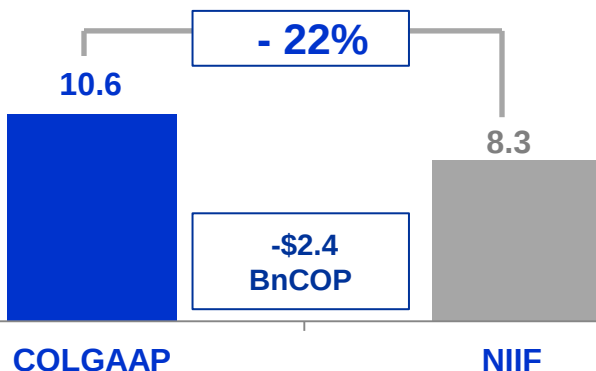
Fecha de adopción Estados financieros

31 de diciembre de 2015

Impactos adopción NIIF – Emgesa

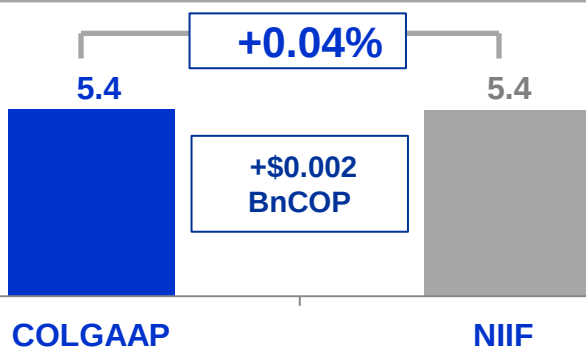
Principales Impactos Balance General

Activo
Al 31 Dic-
2014
BnCOP



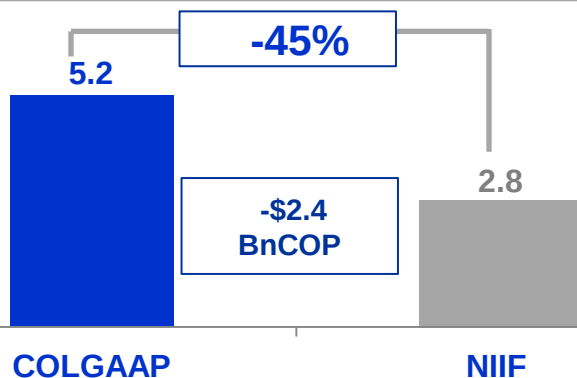
- Menor valor de propiedad planta y equipo: Valoración por método de costo. Se excluyen ajustes por inflación y valorizaciones.
- Mayor valor cartera empleados por valoración a tasas de mercado.
- Menor valor activos intangibles

Pasivo
Al 31 Dic-
2014
BnCOP



- Mayor deuda financiera
- inclusión de leasing operacional
- reconocimiento de costos de emisión
- Mayor valor de pasivos actuariales por reconocimiento de beneficios adicionales de empleados.

Patrimonio
Al 31 Dic-
2014
BnCOP

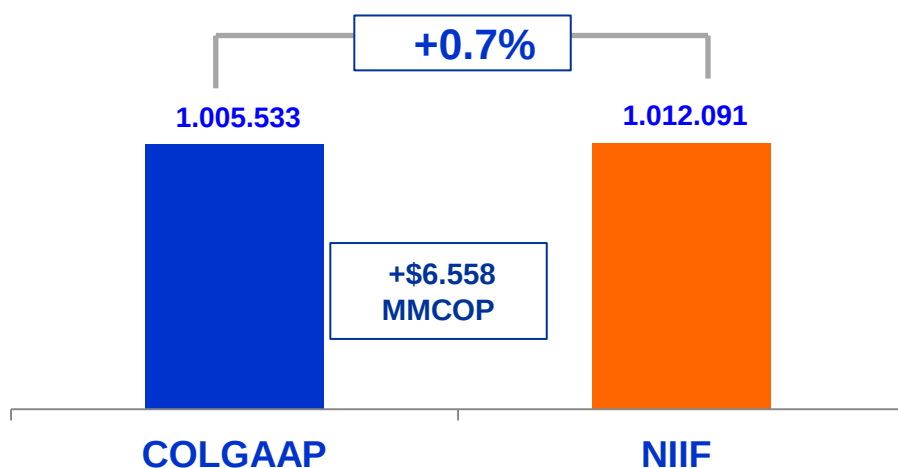


- Menor valor del patrimonio por ajustes de conversión a NIIF:
- Ajustes por inflación
- Eliminación de superávit por valorización y revalorización del patrimonio.

Todos los ajustes ocasionados por la adopción de NIIF en el patrimonio se reconocen la cuenta de Ganancias Acumuladas.

Principales Impactos Estado de Resultados

Utilidad Neta Ene- Dic 2014 (MMCOP)



✓ **Menores depreciaciones:** por menor valor de propiedad planta y equipo (ajustes por inflación).

✓ **Mayores impuestos:**

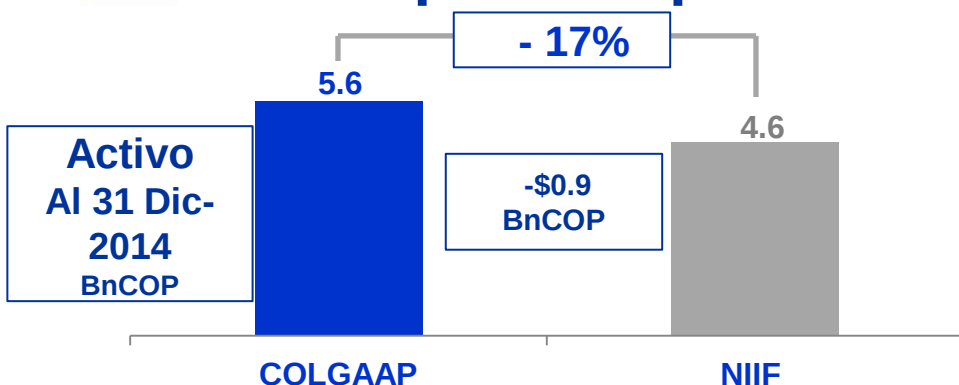
Reconocimiento de impuesto diferido.

Reconocimiento del impuesto a la riqueza a mar-2015 en el EBITDA

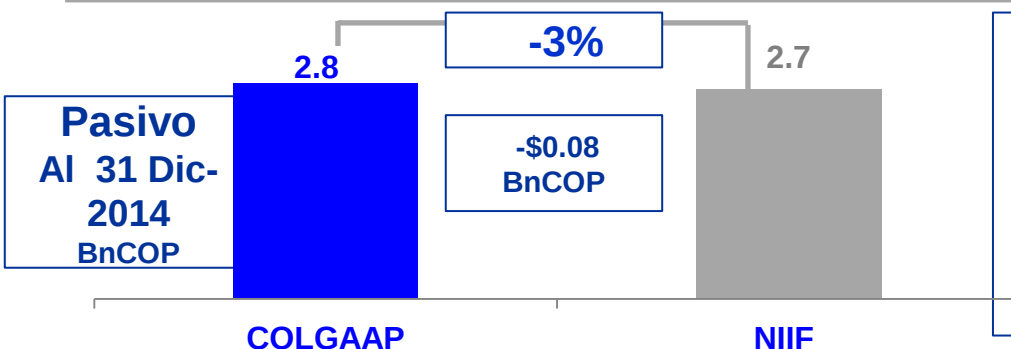
✓ **Mayores gastos de personal:** por reconocimiento de beneficios adicionales de empleados.

Impactos adopción NIIF – Codensa

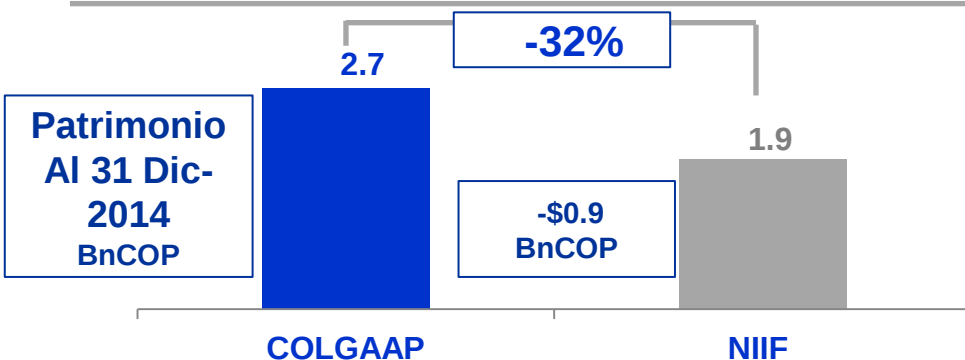
Principales Impactos Balance General



-Mayor valor cartera empleados por valoración a tasas de mercado.
-Menor valor de propiedad Planta y Equipo: Valoración por método de costo neto. Se excluyen ajustes por inflación y valorizaciones



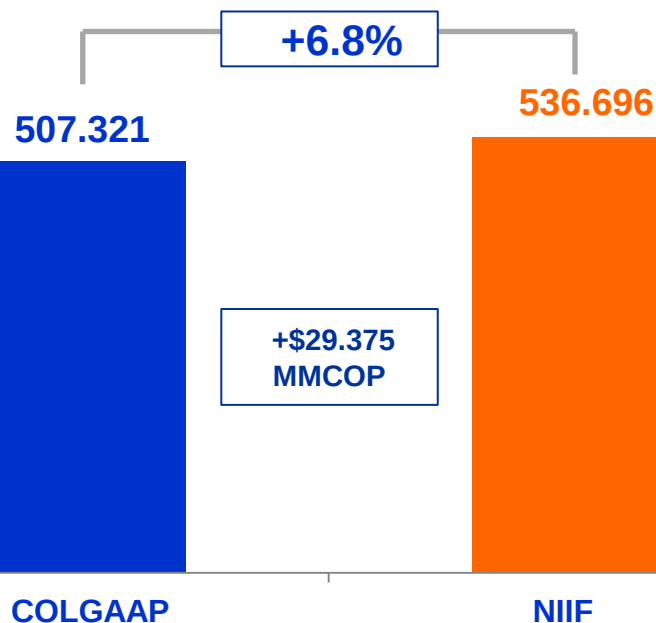
-Menor valor de impuestos por el efecto neto del impuesto diferido.
-Mayor deuda financiera por inclusión las operaciones de Leasing Operacional en el total de la deuda.



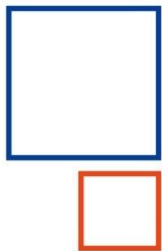
Menor patrimonio por ajustes de conversión a NIIF:
 Ajustes por Inflación
 Eliminación de superávit por valorización y revalorización del patrimonio
 Todos los ajustes ocasionados por la adopción de NIIF en el patrimonio se reconocen la cuenta de Ganancias Acumuladas..

Principales Impactos Estado de Resultados

Utilidad Neta Ene- Dic 2014 (MMCOP)



- ✓ **Menores depreciaciones:** Menor base de propiedad planta y equipo (ajustes por inflación).
- ✓ **Mayores impuestos:**
Reconocimiento de impuesto diferido.
Reconocimiento del impuesto a la riqueza a mar-2015 en el EBITDA
- ✓ **Mayores gastos de personal:** Beneficios a empleados.



Agenda

- Hechos Relevantes 1T 2015
- Resultados 1T 2015
- Impactos adopción NIIF
- **Conclusiones**
- *Anexos*

Conclusiones

Mayor generación propia y mayores precios promedio de bolsa permitieron incrementar ingresos operacionales y EBITDA en GX.

Crecimiento de la demanda de energía en zona de influencia de Codensa y continuación de la dinámica positiva del crecimiento orgánico de la ciudad.

Importantes inversiones en Dx y Gx para completar los proyectos que garantizarán la oferta de energía y la eficiencia en el país.

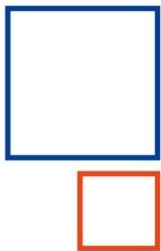
Importantes impactos en los resultados netos de las compañías por:
-Reforma tributaria
-Adopción Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir de 2015

Anexos



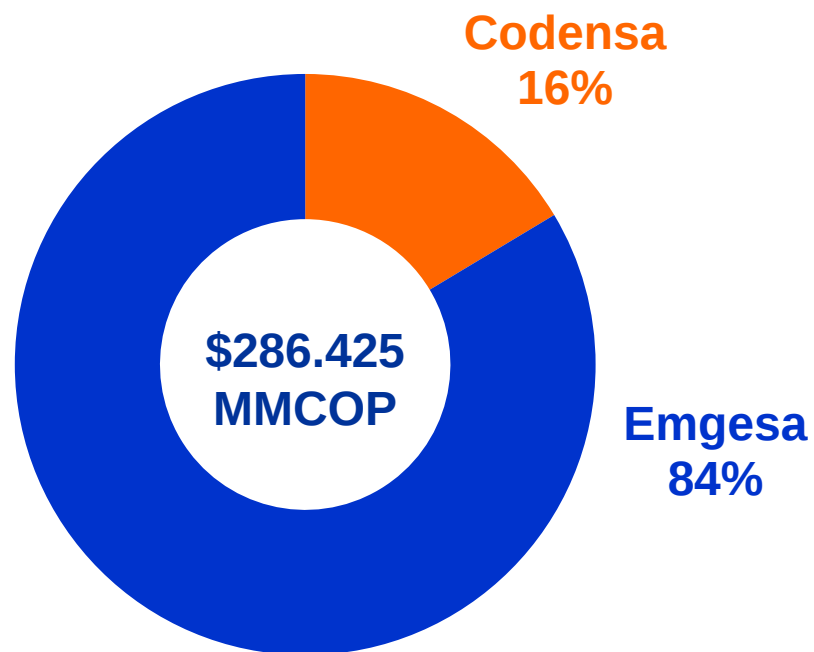
Compañías del Grupo Enel



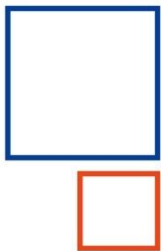


Anexos 1T 2015

CAPEX - Codensa y Emgesa



1. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,95 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.



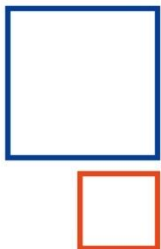
Anexos 1T 2015

Balance General– Emgesa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	1T 2015	2014	Variación (%)	1T 2015 Mn US\$
Deuda Neta	3.071.723	2.673.539	14,9%	1.192
Patrimonio	2.863.801	2.857.846	0,2%	1.112
Capital Neto empleado ⁽²⁾	5.935.524	5.531.385	7,3%	2.304

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo NIIF. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.

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



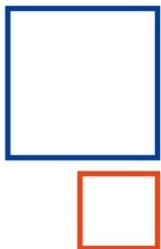
Anexos 1T 2015

Balance General– Codensa

Millones COP\$ ⁽¹⁾	1T 2015	2014	Variación (%)	1T 2015 Mn US\$
Deuda Neta	838.948	584.180	43,6%	326
Patrimonio	1.911.279	1.884.099	1,4%	742
Capital Neto empleado ⁽²⁾	2.750.226	2.468.279	11,4%	1.068

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo NIIF. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.

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

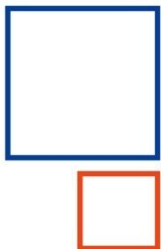


Anexos 1T 2015

Análisis de Liquidez – Emgesa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	122	N.A.	122
Líneas No Comprometidas	671	12	553
Liquidez Total	793	12	0

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo NIIF. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.

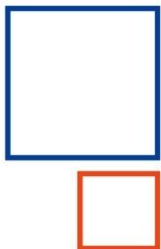


Anexos 1T 2015

Análisis de Liquidez– Codensa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	132	N.A.	132
Líneas No Comprometidas	455	12	455
Liquidez Total	587	12	587

1. Los estados financieros en pesos colombianos fueron preparados bajo NIIF. Las variaciones están calculadas sobre los resultados en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2015 fue de \$ 2469,96 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2015 fue de \$ 2576,18 COP / USD.



Anexos 1T 2015

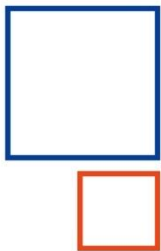
Estructura de la Deuda – Emgesa

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

Millones COP\$	1T 2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	3.385.027	3.384.522	0,0%
Corto Plazo	114	250.008	-100,0%
Efectivo y Equivalentes	313.418	960.991	-67,4%
Deuda Neta	3.071.723	2.673.539	14,9%

1 Internacional

2 Internacional/Local



Anexos 1T 2015

Estructura de la Deuda – Codensa

- **Vida Media:** 4.6 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 7.74%
- **Fijo+ Cobertura/Total deuda Bruta:** 0.0%

- **Rating:**

-Fitch Ratings⁽¹⁾: AAA, Estable

Millones COP\$	1T 2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	1.033.636	1.175.701	-12,1%
Corto Plazo	146.444	-	
Efectivo y Equivalentes	341.133	591.521	-42,3%
Deuda Neta	838.948	584.180	43,6%

1 Local

Relación con Inversionistas

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



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

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



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”.