

Resultados 9M 2015

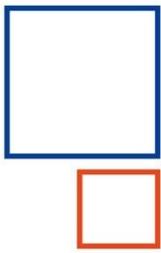
Emgesa and Codensa

Noviembre 23, 2015



Compañías del Grupo Enel

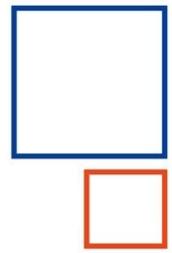




Aclaración Cifras

Adopción NIIF

- 1. Los Estados Financieros a septiembre 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 septiembre de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a septiembre 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-Septiembre 2015 fue de \$2,643.14 COP/USD y el tipo de cambio al 30 de Septiembre de 2015 fue de \$3,100.13 COP/USD.*



Agenda

- **Hechos Relevantes 3T 2015**

- Resultados 9M 2015
- Conclusiones
- *Anexos*

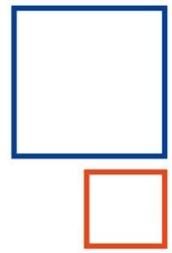
Hechos Relevantes 3T 2015

Emgesa continuó con llenando el embalse del El Quimbo como estaba previsto durante el 3T 2015. Para el fin de este trimestre, **el nivel del embalse se encontraba en 61%** de su volumen total y **la unidad 1 había sido probada y alineada**, mientras que la unidad 2 completó la etapa de pruebas en octubre de 2015.

Los embalses y niveles de lluvia en las plantas de Emgesa se encuentran por encima de los promedios históricos, a pesar de las condiciones climáticas causadas por el Fenómeno del Niño. Al 30 de septiembre de 2015 los embalses de Emgesa representan el **42% del Sistema de Interconexión Nacional.**

Renovación de Reconocimiento IR de la Bolsa de Valores de Colombia a Codensa y Emgesa por las mejores prácticas en Relación con Inversionistas.

Ratificación de la calificación de Codensa y Emgesa AAA (col) para deuda local de largo plazo por Fitch Ratings y Emgesa BBB (estable) para crédito internacional.



Agenda

- Hechos Relevantes 3T 2015

- **Resultados 9M 2015**

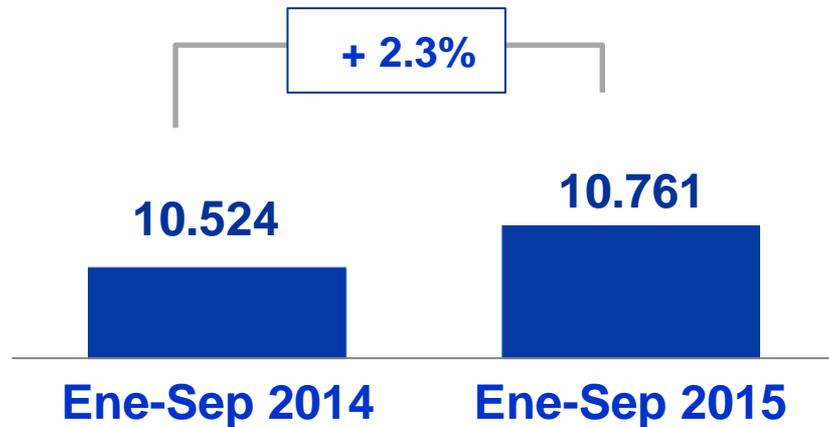
- Conclusiones

- *Anexos*

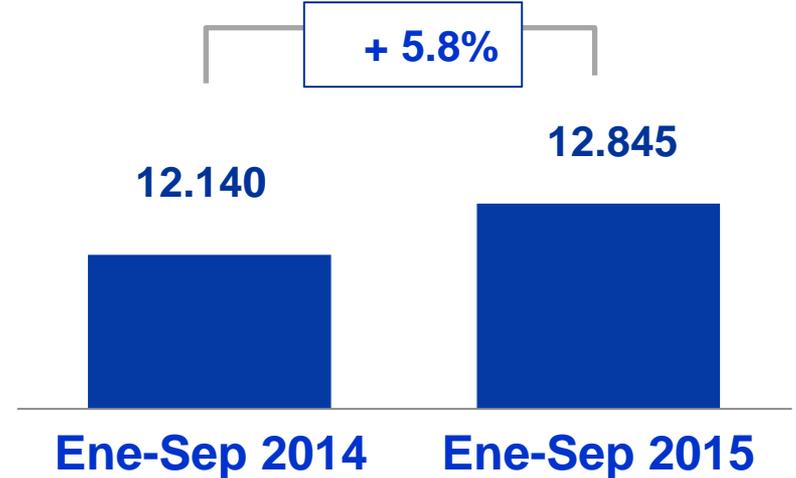
Resultados 9M 2015

Resultados Operativos - Generación

Generación (GWh)



Ventas de energía (GWh)



92% hidro, **8%** termo

21,7% generación del sistema

91,2% disponibilidad de las plantas

COP\$224/KWh

Precio bolsa promedio Ene-Sep 2015

72% Ventas por contratos

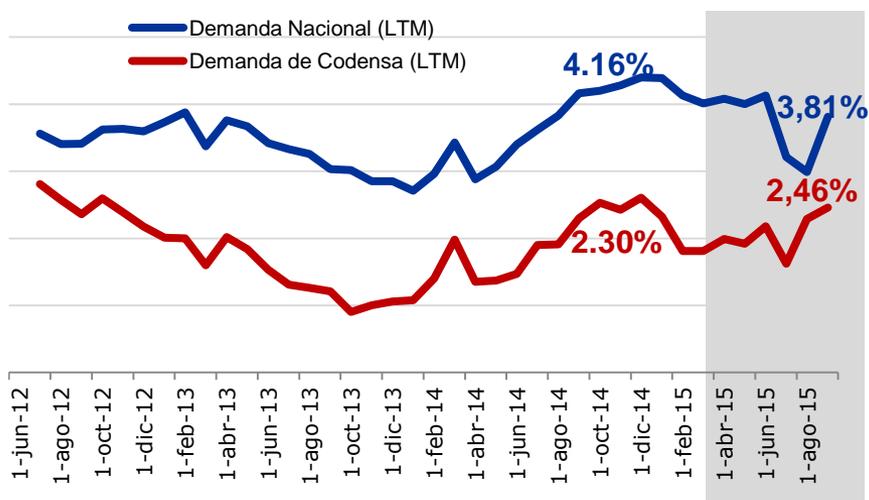
-9.2% Ventas spot Vs 3Q 2014

+13.1% Ventas por contratos Vs 3Q 2014

Resultados 9M 2015

Resultados Operativos - Distribución

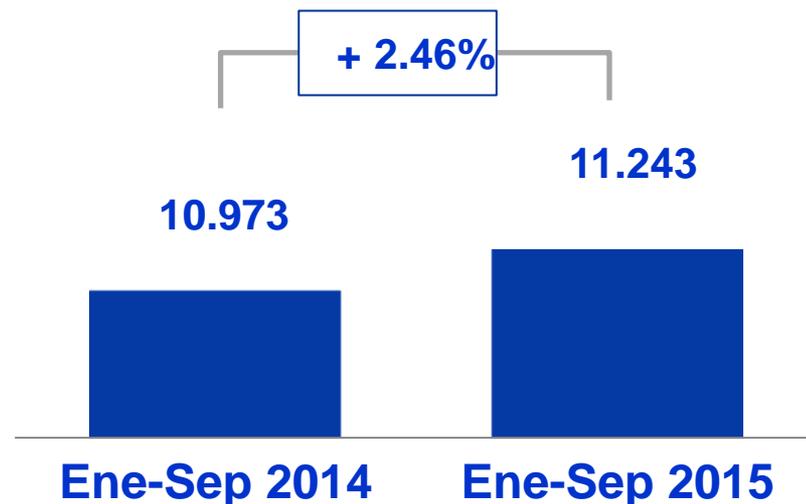
Demanda energía (GWh)



Participación del 23% de la demanda nacional (LTM)

92.152 Nuevos clientes vs. Sep-2014

Comercialización de Energía (GWh)



+2.46% energía comercializada

7.25% Índice de pérdidas

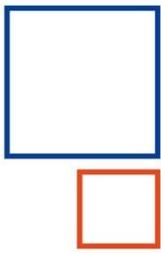
9M 2015 Resultados

Regulation Update

Colombia

▪ **Resolución CREG No. 120 de 2015 – Distribución:**

La autoridad regulatoria (CREG) publicó la Resolución No.120, La cual establece el costo base de comercialización para Codensa. Estos costos son 15% inferiores a los cargos actuales para la comercialización, lo que resulta en una disminución del 6.5% en el costo pagado a Codensa.



Resultados Consolidados 9M 2015

Estado de Resultados - Emgesa

Millones COP\$	Ene-Sep 2015 ⁽¹⁾	Ene-Sep 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Ene-Sep 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	2.167.541	2.037.145	6,4%	820
Costos	(681.909)	(576.162)	18,4%	(258)
Otros Costos	(142.452)	(87.775)	62,3%	(54)
EBITDA	1.343.181	1.373.208	-2,2%	508
EBIT	1.231.996	1.266.040	-2,7%	466
Utilidad Neta	718.487	807.033	-11,0%	272

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Resultados Consolidados 9M 2015

Desde EBIT hasta Utilidad Neta- Emgesa

Millones COP\$	Ene-Sep 2015 ⁽¹⁾	Ene-Sep 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Ene-Sep 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	1.231.996	1.266.040	-2,7%	466
Gasto Financiero Neto	95.611	89.709	6,6%	36
Gasto financiero	104.617	116.546	-10,2%	40
Ingreso Financiero	9.006	26.836	-66,4%	3
EBT	1.136.412	1.176.330	-3,4%	430
Impuesto Renta	417.924	369.298	13,2%	158
Utilidad Neta	718.487	807.033	-11,0%	272

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Resultados Consolidados 9M 2015

Estado de Resultados - Codensa

Millones COP\$	Ene-Sep 2015 ⁽¹⁾	Ene-Sep 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Ene-Sep 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Ingresos	2.715.717	2.559.598	6,1%	1.027
Costos	1.523.770	1.429.376	6,6%	577
Otros Costos	(278.038)	(245.954)	13,0%	(105)
EBITDA	913.909	884.268	3,4%	346
EBIT	727.856	699.881	4,0%	275
Utilidad Neta	374.195	409.119	-8,5%	142

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Resultados Consolidados 9M 2015

Desde EBIT hasta Utilidad Neta - Codensa



Codensa es una compañía del Grupo Enel

Millones COP\$	Ene-Sep 2015 ⁽¹⁾	Ene-Sep 2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Ene-Sep 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
EBIT	727.856	699.881	4,0%	275
Gasto Financiero Neto	86.781	70.352	23,4%	33
Gasto Financiero	103.782	86.210	20,4%	39
Ingreso Financiero	17.001	15.857	7,2%	6
EBT	641.007	630.517	1,7%	243
Impuesto Renta	266.812	221.398	20,5%	101
Utilidad Neta	374.195	409.119	-8,5%	142

1. NIIF Colombia

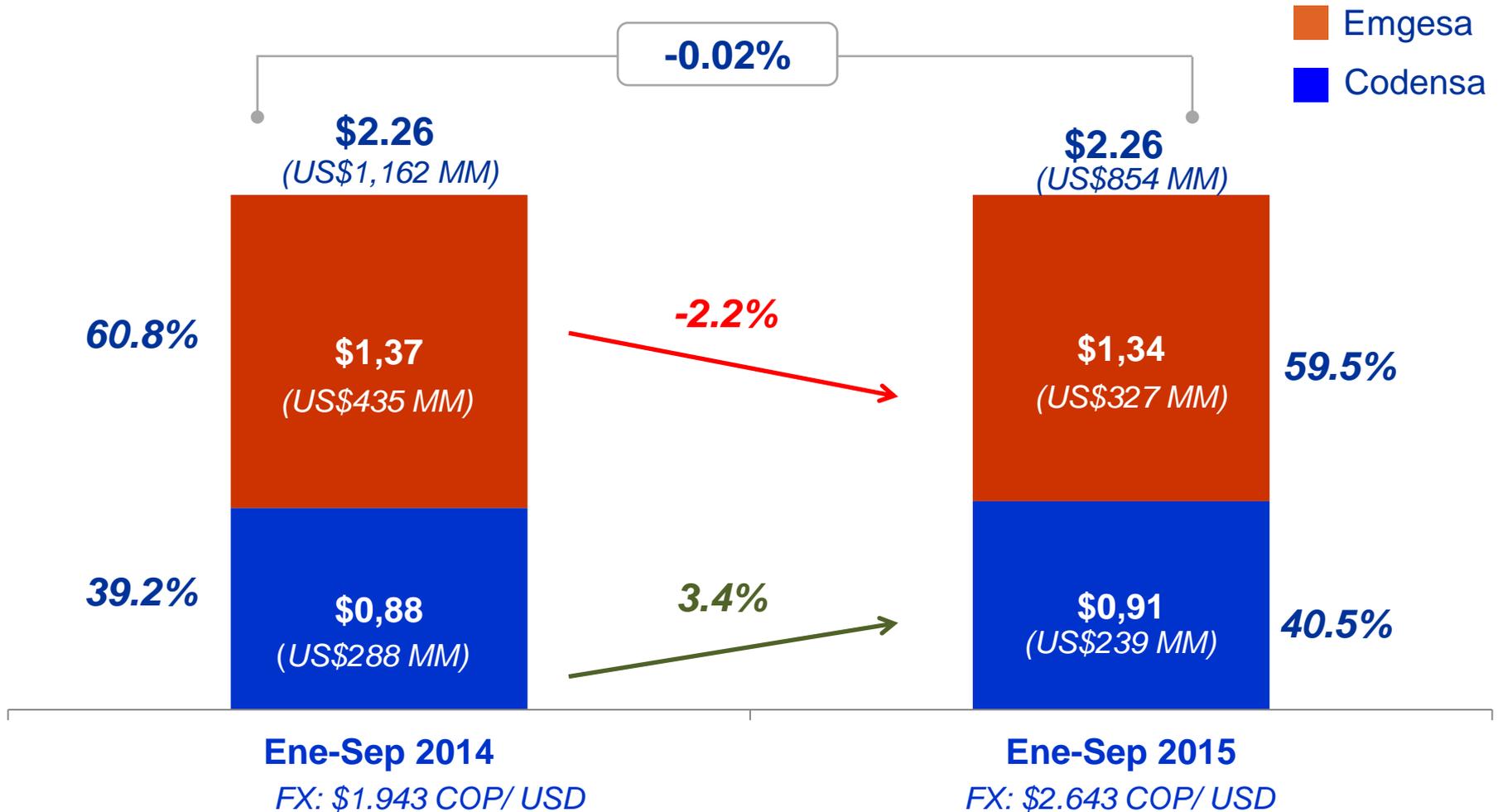
2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Resultados Consolidados 9M 2015

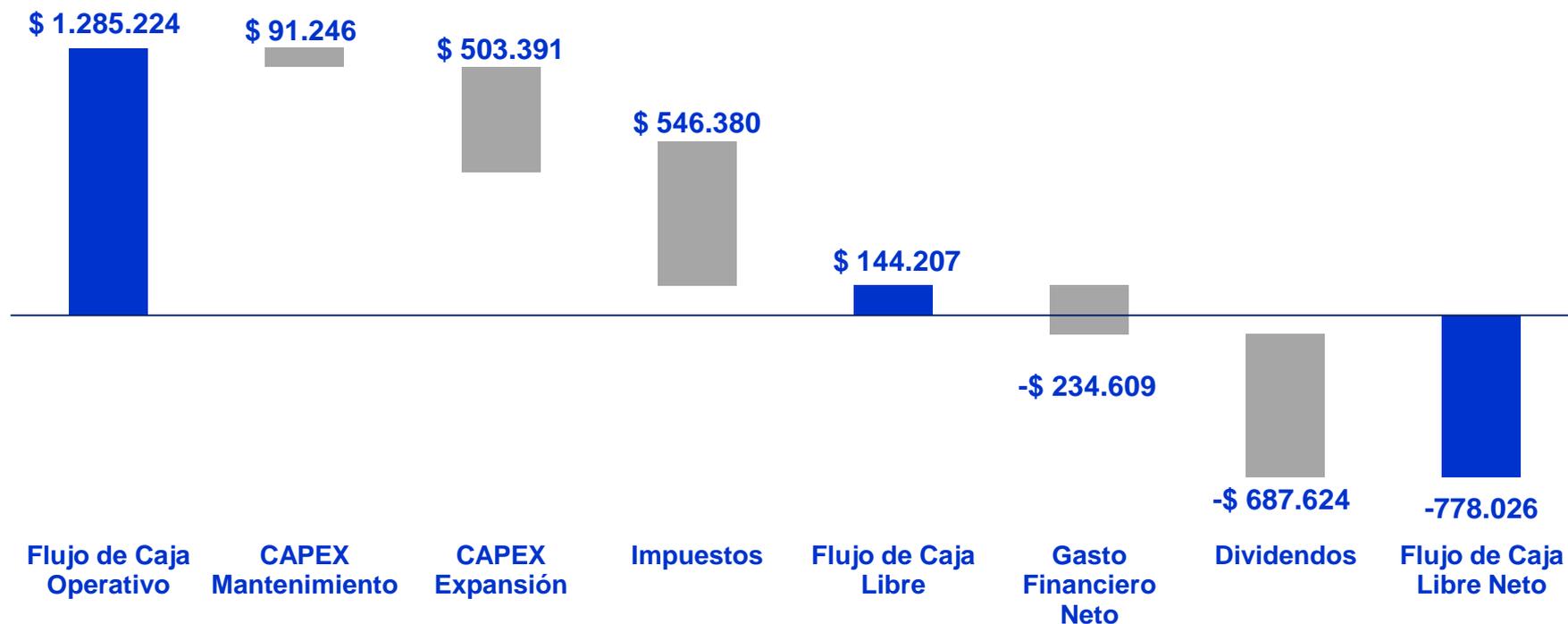
Evolución EBITDA – Codensa y Emgesa (COP\$ Billones)



Resultados Consolidados 9M 2015

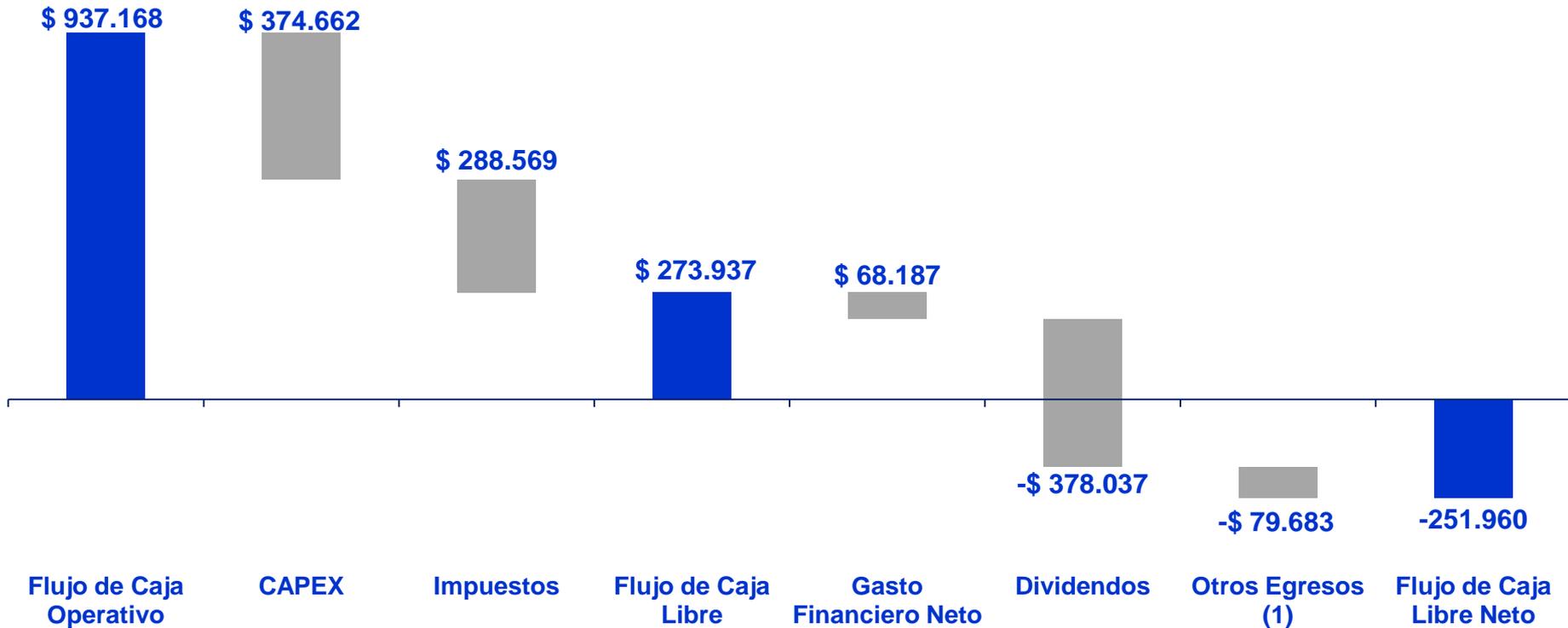
Flujo de caja - Emgesa

(Millones COP\$)



Resultados Consolidados 9M 2015

Flujo de Caja - Codensa (Millones COP\$)

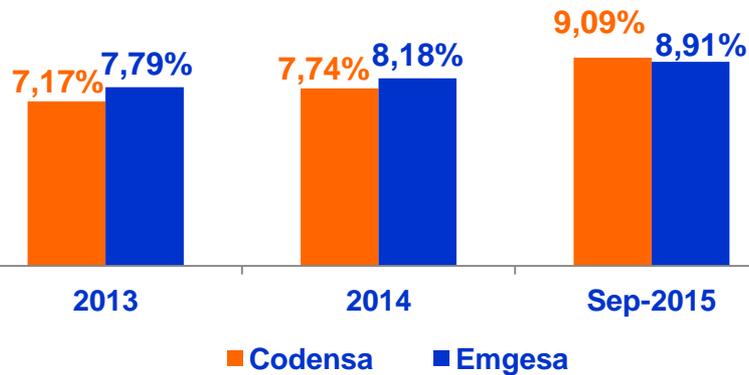


1. "Otros Egresos" se refiere a las transferencias de los ingresos asociados al recaudo de los servicios y la financiación que Colpatría (Scotiabank) hace a los clientes de Codensa bajo el negocio de Crédito Fácil Codensa vendido en 2010.

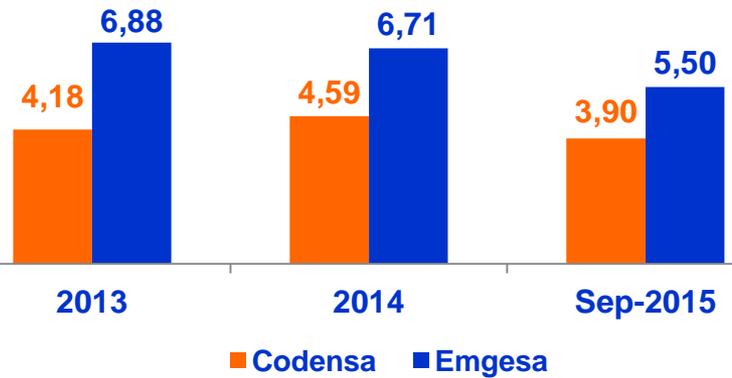
Resultados Consolidados 9M 2015

Deuda Financiera– Emgesa y Codensa

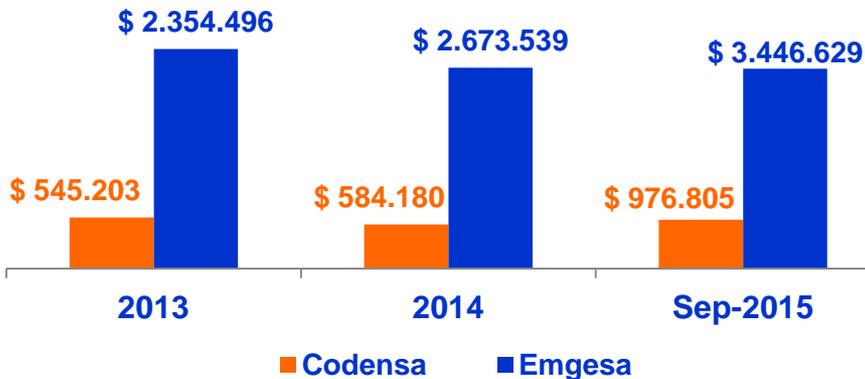
Costo Promedio de Deuda



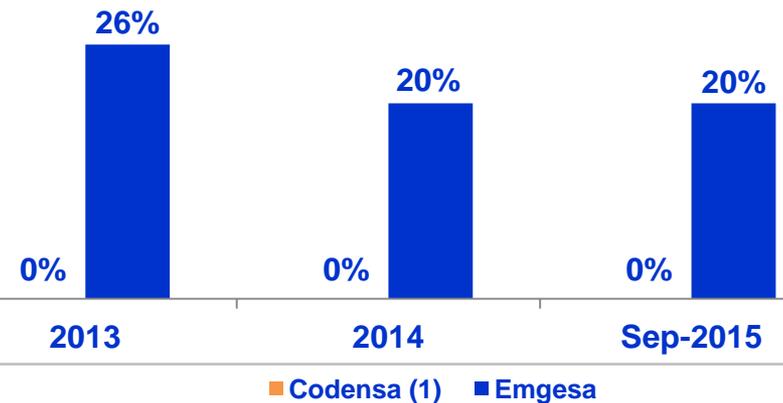
Vida Media (Años)



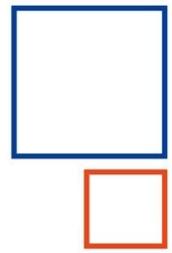
Deuda Neta (USD\$ MM)



Fijo + Cobertura / Total Deuda

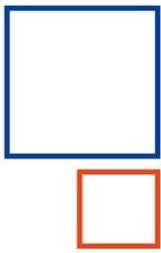


1. Toda la deuda de Codensa se encuentra indexada a IPC (tasa variable).



Agenda

- Hechos Relevantes 3T 2015
- Resultados 9M 2015
- **Conclusiones**
- *Anexos*



Conclusiones

Mayor generación, ventas en bolsa y niveles del IPP frente 3T 9M 2014 en Emgesa, mitigados por impuesto a la riqueza.

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

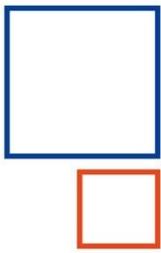
El Fenómeno del Niño ha afectado significativamente el precio de bolsa, debido a los bajos niveles en los embalses y una generación térmica más alta.

Importantes inversiones para garantizar el suministro de energía, la fiabilidad del servicio y la eficiencia.

Importante impacto en los ingresos netos de las empresas debido a los efectos de la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2014.

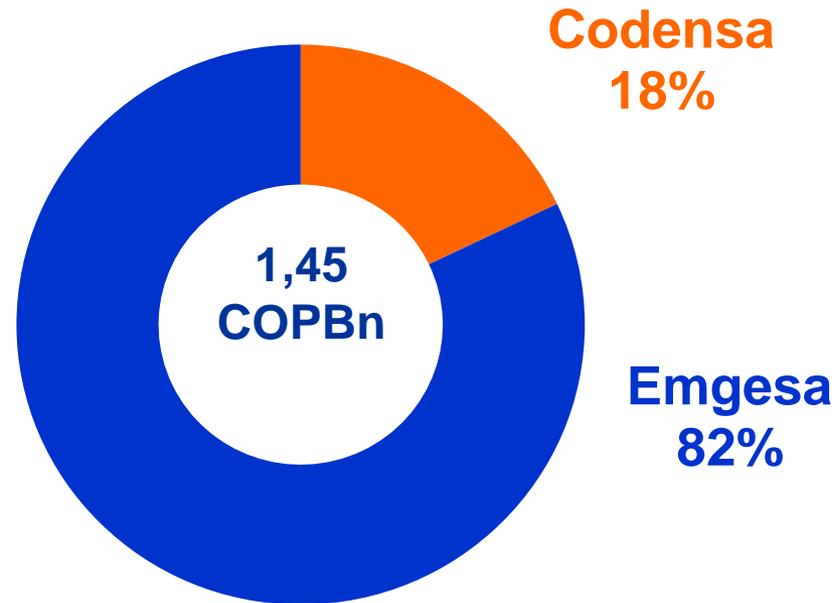
Anexos





Anexos 9M 2015

CAPEX - Codensa y Emgesa



1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 9M 2015

Balance General – Emgesa

Million COP\$	Sept. 2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Sept. 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Deuda Neta	3.446.629	2.673.539	28,9%	1.112
Patrimonio	3.393.823	2.857.846	18,8%	1.095
Capital Neto	6.840.452	5.531.385	23,7%	2.207

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 3T 2015

Balance General – Codensa

Millones COP\$	Sept. 2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	Variación (%) ⁽³⁾	Sept. 2015 MM US\$ ⁽⁴⁾
Deuda Neta	840.060	584.180	43,8%	271
Patrimonio	2.181.289	1.884.099	15,8%	704
Capital Neto	3.021.350	2.468.279	22,4%	975

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 3T 2015

Análisis de Liquidez – Emgesa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	583.330	N.A.	582.825
Líneas No Comprometidas	1.894.182	37.202	954.841
Liquidez Total	2.477.007	37.202	1.537.666

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 3T 2015

Análisis de Liquidez– Codensa

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	341.015	N.A.	341.015
Líneas No Comprometidas	917.640	37.202	917.640
Liquidez Total	1.258.654	37.202	1.258.654

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 3T 2015

Estructura de la Deuda – Emgesa

- **Vida Media:** 5.5 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 8.91%
- **Fijo + Cobertura/Total deuda Bruta:** 20.0%
- **Calificación:**
 - **Standard & Poor's(1):** BBB
 - **Fitch Ratings(1):** BBB / AAA, Estable

Millones US\$ ⁽¹⁾	Sept. 2015	Sept. 2014	Variación (%)
Largo Plazo	3.390.373	3.384.522	0,2%
Corto Plazo	639.612	250.008	155,8%
Efectivo y Equivalentes	583.330	960.991	-39,3%
Deuda Neta	3.446.629	2.673.539	28,9%

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Anexos 3T 2015

Estructura de la Deuda – Codensa

- **Vida Media:** 3.9 years
- **Costo Promedio de la deuda:** 9.1%
- **Fijo + Cobertura/Total deuda Bruta:** 0.0%
- **Calificación:**
 - **Fitch Ratings(1): AAA, Estable**

Millones COP\$ (1)	Sept. 2015	Sept. 2014	Variación (%)
Largo Plazo	1.033.279	1.175.701	-12,1%
Corto Plazo	146.480	-	
Efectivo y Equivalentes	339.699	591.521	-42,6%
Deuda Neta	840.060	584.180	43,8%

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-septiembre 2015 fue de \$ 2,643.14 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de septiembre 2015 fue de \$ 3,100.13 COP / USD.

Relación Con Inversionistas

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

Aurelio Bustilho de Oliveira
CFO
aurelio.abustilho@enel.com

Leonardo Lopez Vergara
Gerente de Finanzas y Seguros
leonardo.lopez@enel.com

Carolina Bermúdez Rueda
Subgerente de Finanzas
carolina.bermudez@enel.com

María Patricia Moreno Moyano
Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 6060 Ext: 3502
maria.moreno@enel.com

Andrea Maria Triana Melendez
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 5564
andrea.triana@enel.com

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo
Profesional Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 5559
juan.jaramillo@enel.com

Para obtener información adicional visite nuestras páginas WEB:
www.emgesa.com.co / www.codensa.com.co



El Reconocimiento Emisores - IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor



Compañías del Grupo Enel

“Este documento es propiedad de EMGESA y CODENSA (las “Compañías”) en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de las Compañías-

Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato alguno.

Las Compañías no asumen ninguna responsabilidad por la información contenida en este documento, ni constituye garantía alguna implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que se recogen. Tampoco asume responsabilidad alguna por los daños y/o pérdidas que pudieran causarse sobre el uso de esta información.

Las Compañías no garantizan que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco las Compañías ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos que pudieran derivarse de este documento excepto que otra cosa sea requerida por ley”.