Programa de Emisión y Colocación de Bonos Emgesa

Séptimo Tramo

Febrero de 2016

Emisor BVC COMPROMETIDO

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

emgesa

Grupo Enel

Agenda

emgesa
Grupo Enel

1 Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio

2 Hechos Relevantes

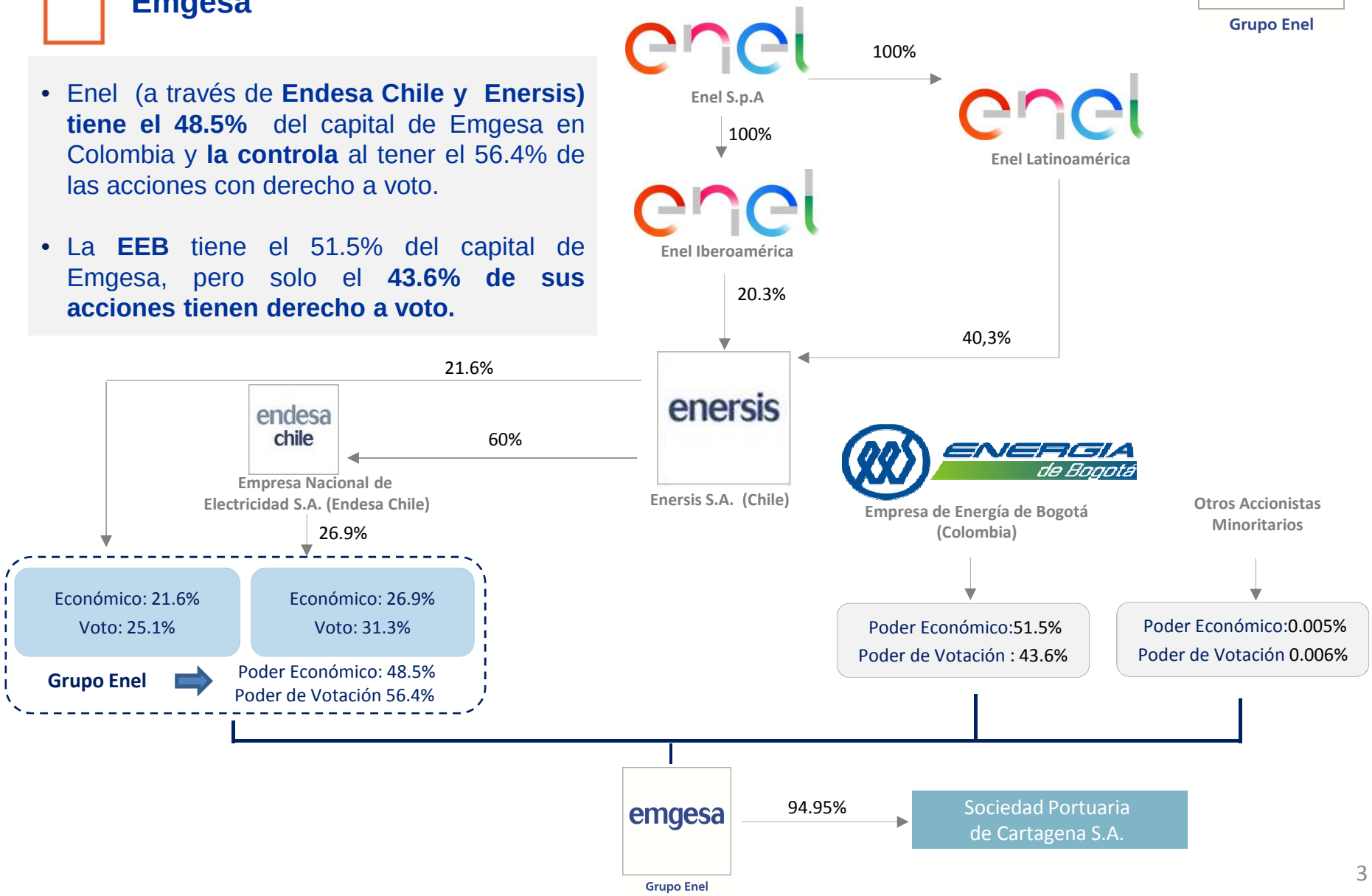
3 Perfil Financiero

4 Resumen de la Transacción

Estructura Societaria

Emgesa

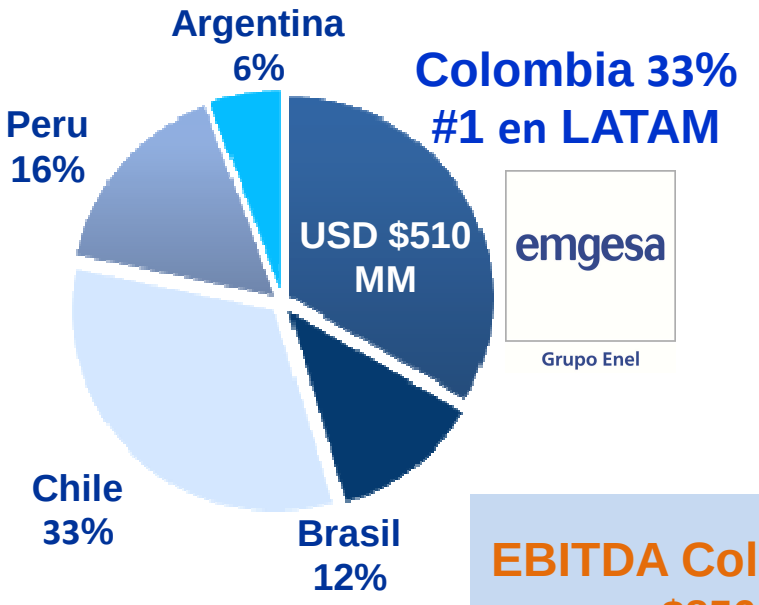
- Enel (a través de **Endesa Chile y Enersis) tiene el 48.5%** del capital de Emgesa en Colombia y **la controla** al tener el 56.4% de las acciones con derecho a voto.
- La **EEB** tiene el 51.5% del capital de Emgesa, pero solo el **43.6% de sus acciones tienen derecho a voto.**



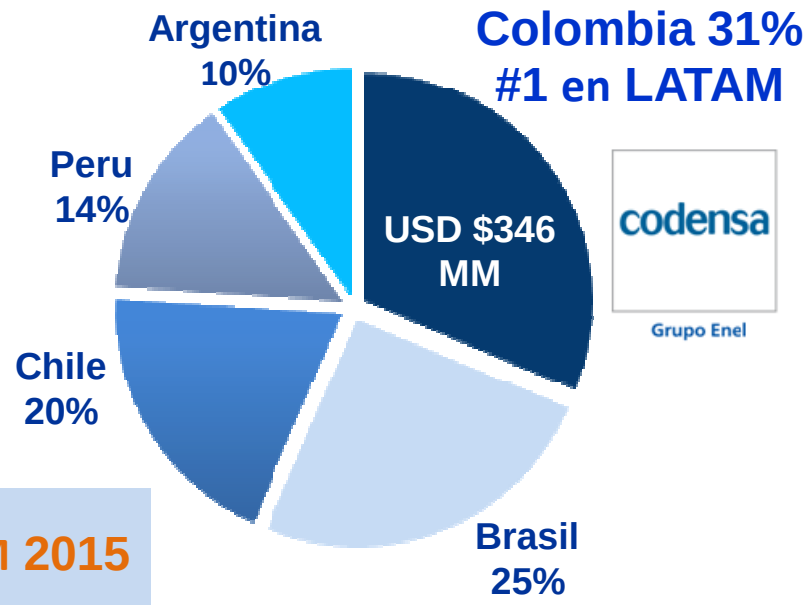
Colombia para el Grupo Enel

En los primeros 9M 2015 Colombia fue el primer país contribuidor de EBITDA en LATAM para el grupo Enel aportando el 33% del EBITDA de la región.

EBITDA Generación LATAM
$1.524 MMUSD



EBITDA Distribución LATAM
$1.100 MMUSD



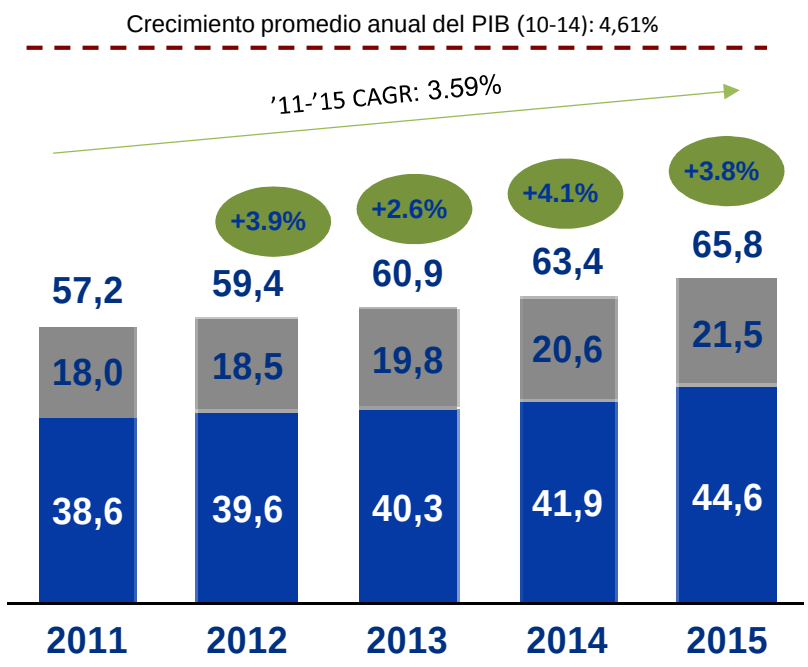
EBITDA Colombia 9M 2015
$856 MMUSD

*Cifras bajo IFRS Chile.

Colombia: Demanda y Generación

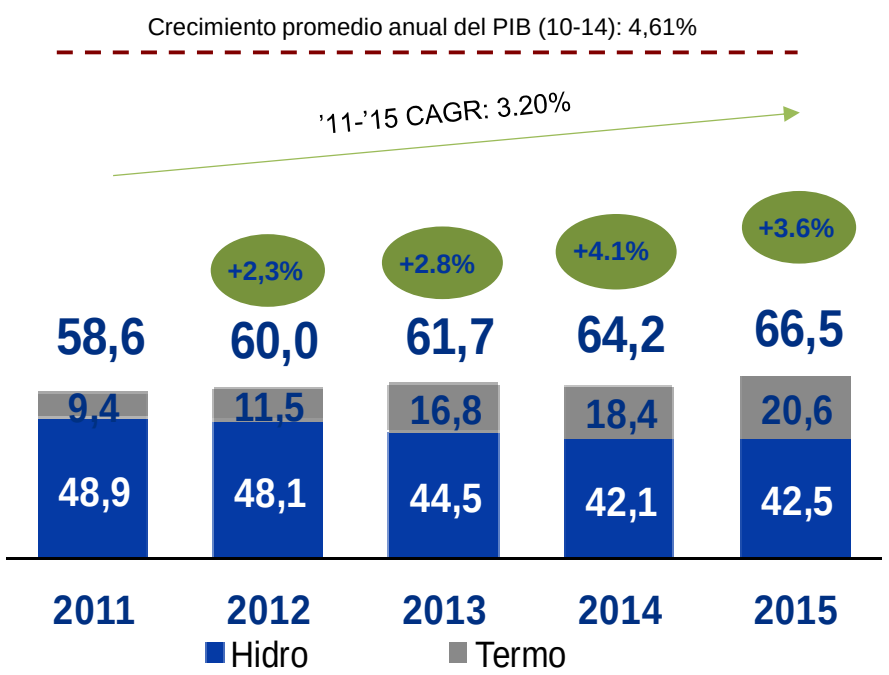
emgesa
Grupo Enel

Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)



Fuente: XM

Generación Anual (TWh)



Tasa anual promedio de crecimiento de la demanda de energía del 3,59% (ult. 5 años)

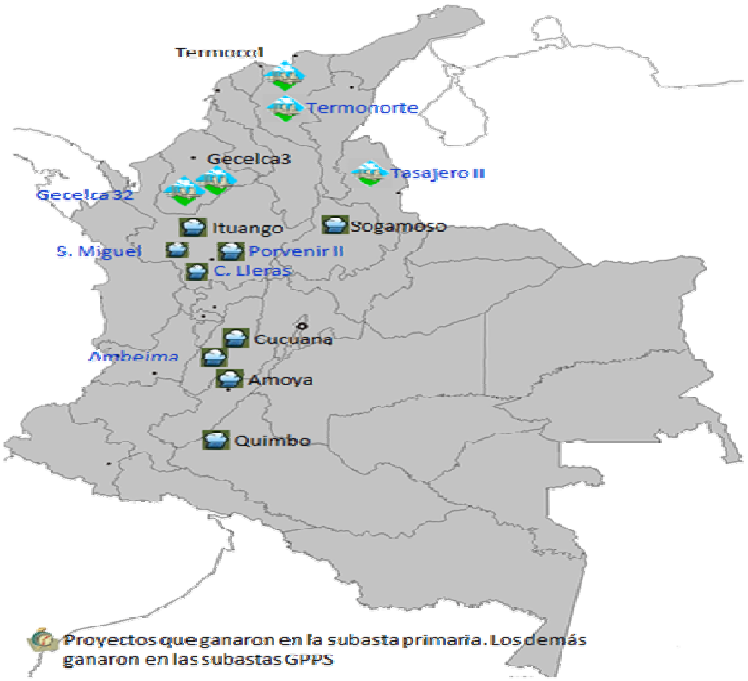
Generación predominantemente hidroeléctrica gracias a la importancia histórica de los recursos hídricos del país. La generación térmica complementaria consiste en plantas a carbón, gas y fuel oil usualmente despachadas en períodos de baja hidrología.

Perspectivas Sector Eléctrico

emgesa

Grupo Enel

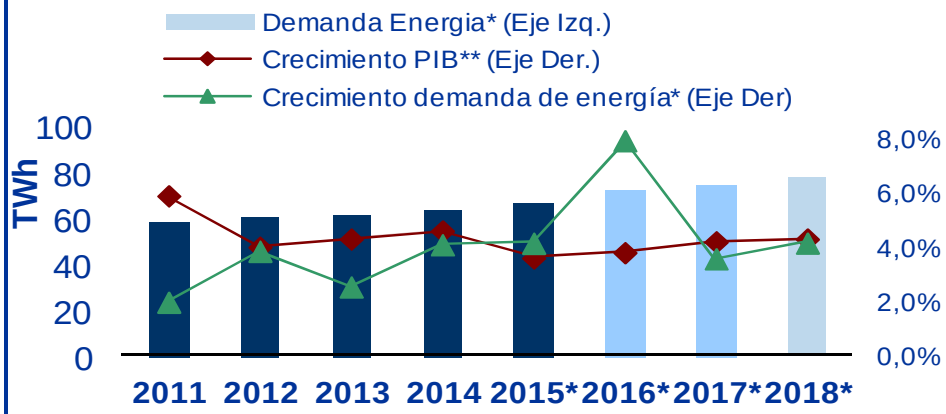
Proyectos en Ejecución



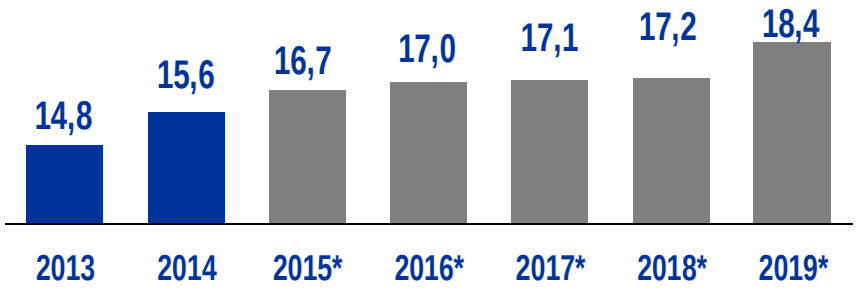
Fuente: UPME

2015	Quimbo +400 MW, Tasajero II +160 MW, San Miguel (La Cascada) +42 MW
2016	Gecelca32+250MW
2017	Termonorte +88MW
2018	Porvenir 2 (Celsia) +352MW
2019	Ituango (EPM) +1.200 MW

Demanda de Energía (TWh)



Capacidad instalada (GW)*



(*) UPME últimas proyecciones (octubre 2015) – Escenario medio
(**) Ministerio de Hacienda y Crédito Público- Marco Fiscal de Mediano Plazo (Junio 2015)

¿Quién es Emgesa?

Activo estratégico en el sector de generación de energía en Colombia

emgesa
Grupo Enel

emgesa
Grupo Enel

Participación de mercado por capacidad instalada :

19,7%

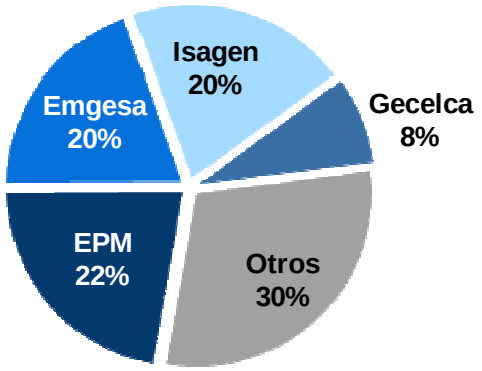
Participación de mercado por generación:

21,7%

Participación por capacidad instalada (%)

A septiembre de 2015

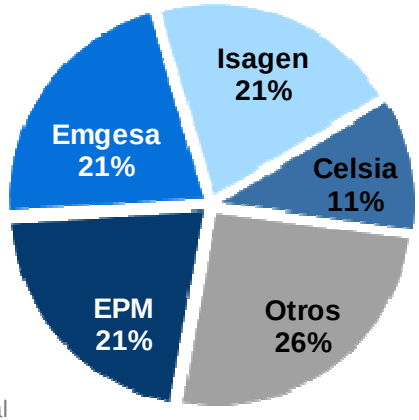
Capacidad total SIN (1)
15.522 MW



Participación por Generación (%)

Enero-Septiembre 2015

Generación total SIN (1)
49.647 GW/h



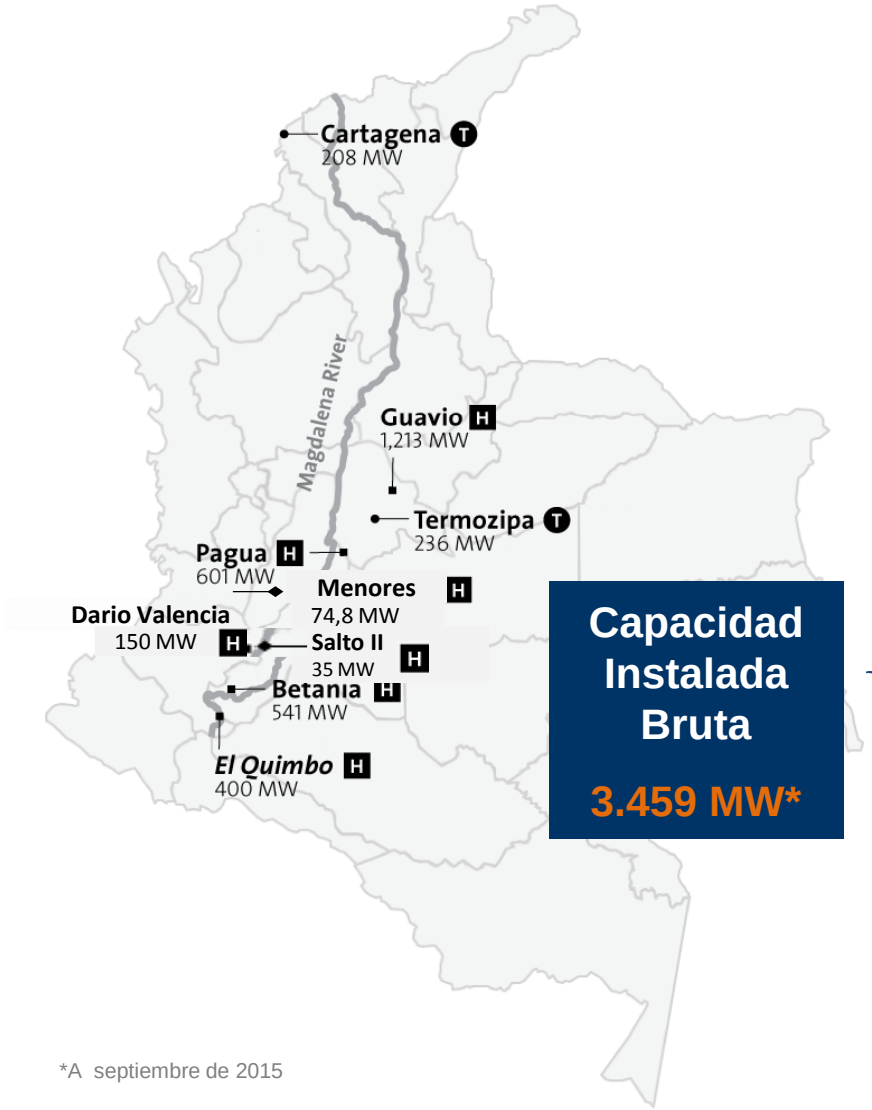
(1) SIN: Sistema Interconectado Nacional
Fuente: XM.

¿Quién es Emgesa?

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrológicas diferentes

emgesa

Grupo Enel



Capacidad Instalada Bruta

3.459 MW*

Hidro= 3.015 MW (87%) (incluye plantas a filo de agua)

- **Guavio** ▪ 1.213 MW
- **Betania** ▪ 541 MW
- **Quimbo** ▪ 400 MW

Pagua

- **Paraíso** ▪ 276,6 MW
- **La Guaca** ▪ 324,6 MW

Menores

- **Charquito** ▪ 19,4 MW
- **Tequendama** ▪ 19,4 MW
- **Laguneta** ▪ 18 MW
- **Limonar** ▪ 18 MW

Filo de agua

- **Dario Valencia** ▪ 150 MW
- **Salto II** ▪ 35 MW

Térmicas= 444 MW (13%)

- **Termozipa** ▪ 236 MW
- **Cartagena** ▪ 208 MW

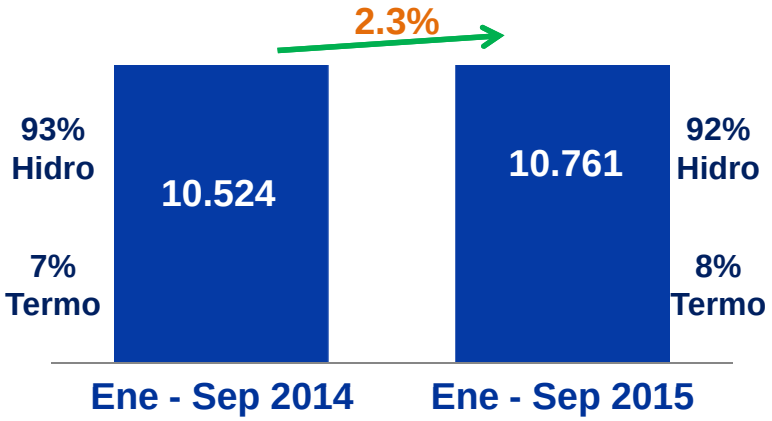
*A septiembre de 2015

Generación de Emgesa

Niveles de embalses favorables que impulsaron la generación

emgesa
Grupo Enel

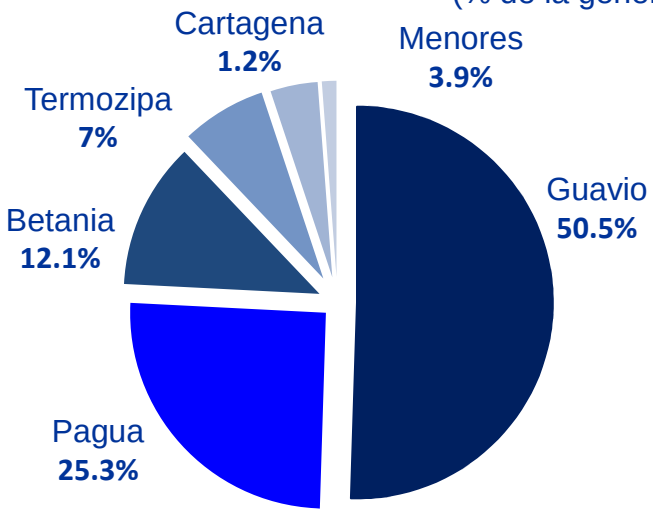
Generación (GWh)



91,2% disponibilidad en plantas

Generación Plantas Emgesa

(% de la generación acumulada de Emgesa Ene-Sep. 2015)



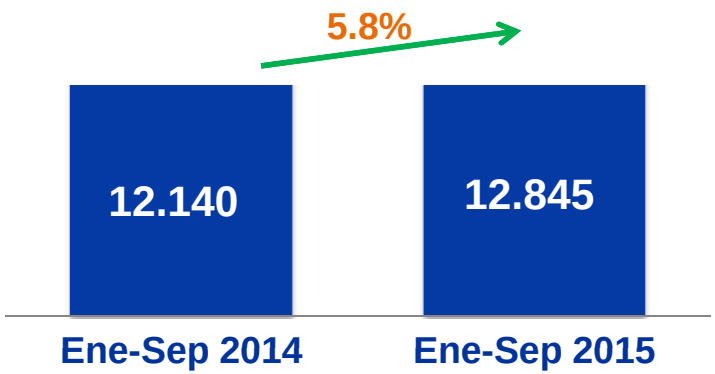
Mayor generación a través de fuentes hídricas gracias a que los niveles de Betania y Guavio estuvieron por encima de la media nacional.

Comercialización y Ventas de Energía

Flexibilidad de la gestión comercial permite obtener resultados positivos

emgesa
Grupo Enel

Ventas de Energía (GWh)

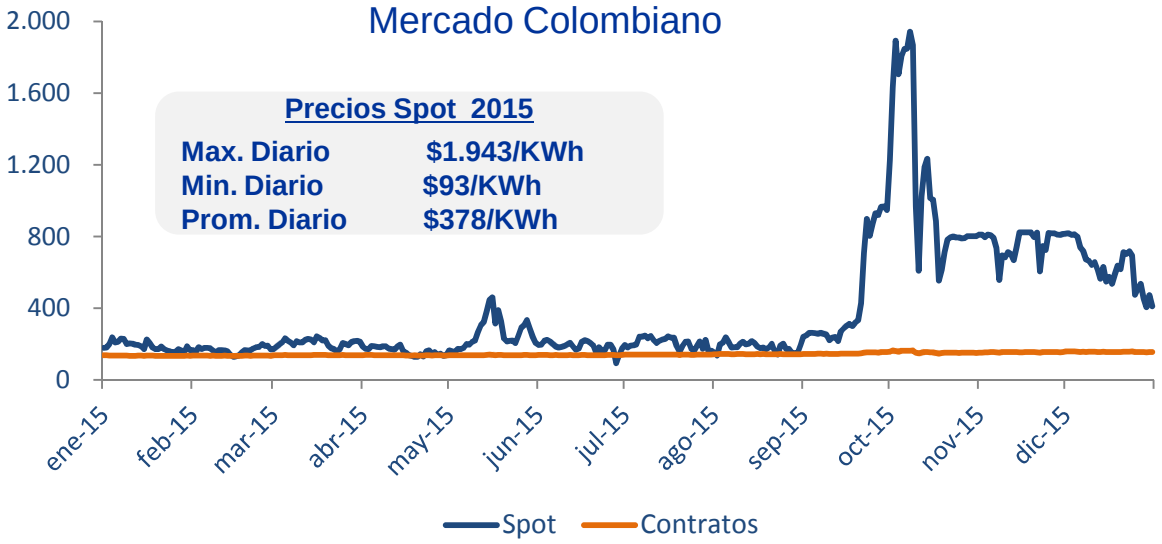


72% de ventas a través de contratos

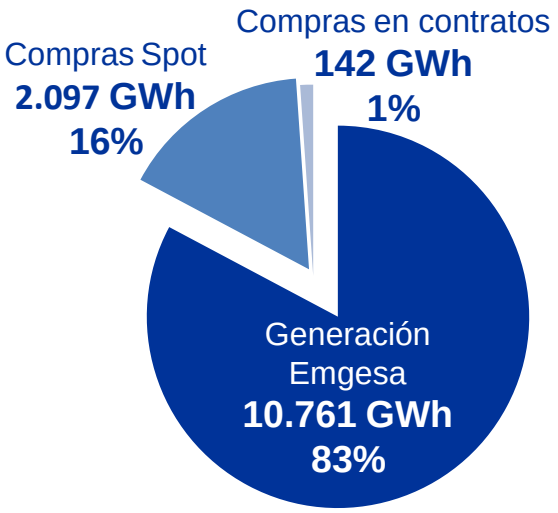
28% a clientes no regulados

72% a clientes mayoristas

Precio Spot vs. Precios Contratos Ene-Sep 2015



Cobertura Ventas de Energía (GWh)



Agenda

emgesa
Grupo Enel

1. Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio
2. Hechos Relevantes
3. Perfil Financiero
4. Resumen de la Transacción

Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Aporte significativo a la autosuficiencia energética de Colombia

emgesa
Grupo Enel

Embalse Unipropósito

400 MW de capacidad instalada

8.586 Ha equivalente al 0,5% del área productiva del Huila en 5 municipios

(Gigante, El Agrado, Garzón, Tesalia, Altamira y Paicol)

2.216 GWh/año de generación media

Entrada en operación 17-nov-2015

Construcción entre 2010-2015

50 años de vida útil estimada del embalse.

Aprovechamiento de las aguas de los ríos Suaza y Magdalena.

US$ 1.207 millones de presupuesto

1.650 GWh/año de asignación de OEF (*)

(Obligación de Energía Firme) entre diciembre de 2015 y noviembre de 2034

CxC de US$13,998/MW por 20 años

(*) Dic. 2015 - Nov. 2016= 852.33 GWh/año, Dic. 16 – Nov. 17 = 1.350 GWh/año y 1650 GWh/año entre Dic. 2016- Nov. 2034.

Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Inversiones mayores a USD$400 MM en Plan de Manejo Socio Ambiental

emgesa
Grupo Enel

4 Reasentamientos colectivos:
+ 450 personas beneficiadas

+1.900 personas compensadas: programas de formación SENA y Capital semilla
629 hectáreas cultivadas en capital semilla

Inversión de Emgesa **$60.000 MMCOP**

Construcción del viaducto (1.708 mts) que conecta a los municipios de Garzón y El Agrado.
Inversión aproximada de **$70.000 MMCOP**

Ultimas Novedades Legales:

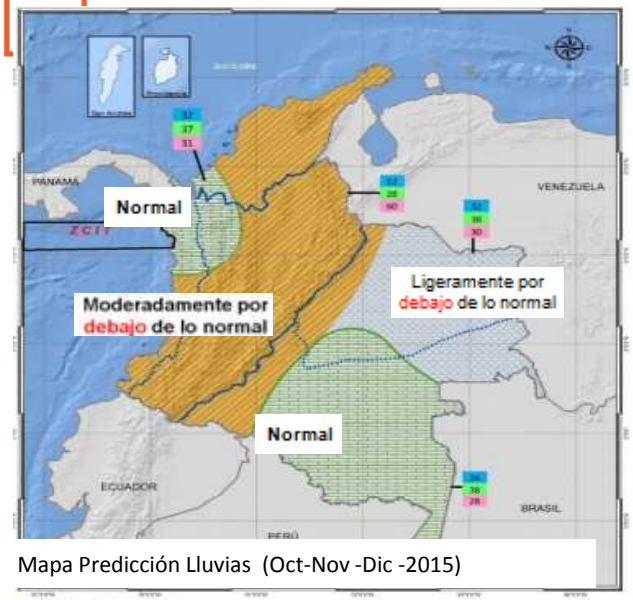
✓**Medida cautelar vigente del Tribunal Administrativo del Huila:** Generación sujeta a retiro de biomasa

✓**Decreto1979 del 6-oct-2015 del ejecutivo con fuerza de ley:** Ordenó entrada en operación de Quimbo, pero declarado inexequible el 10-dic-2015 por lo que se suspendió generación entre 16-dic-15 y 10-ene-16

✓**Tutela Juzgado Tercero Penal de Neiva:** ordena de forma transitoria e inmediata inicio de generación de El Quimbo

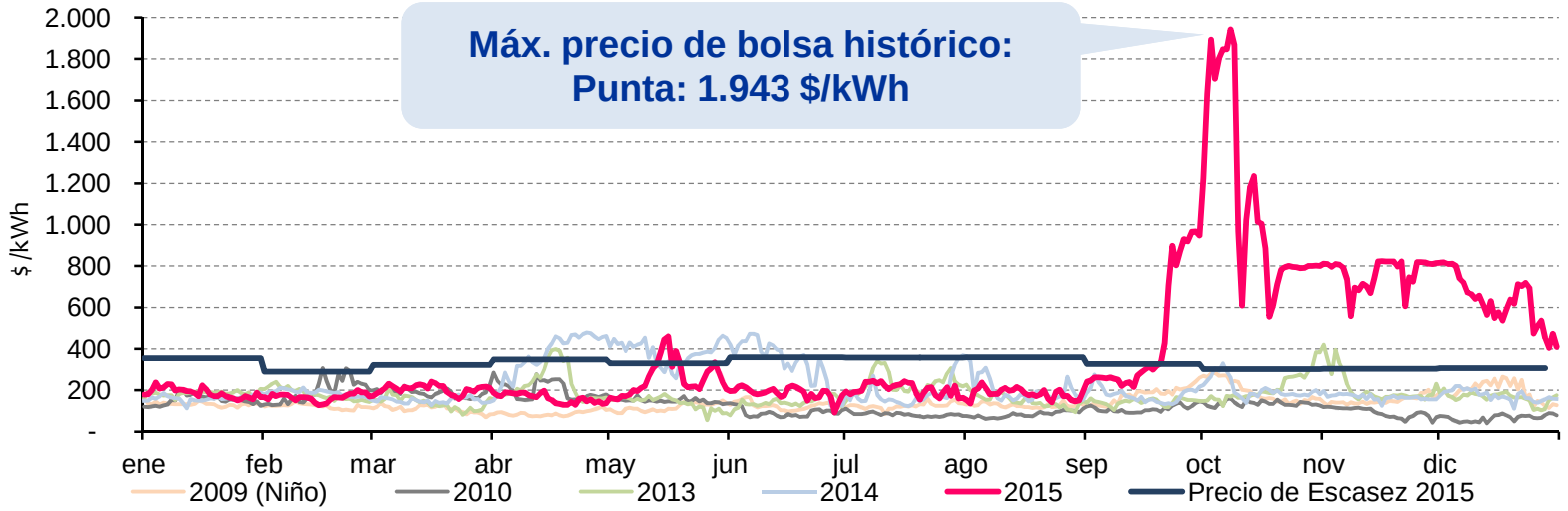
Fenómeno del Niño

De magnitud considerable, afectando condiciones hidrológicas actuales



Mapa Predicción Lluvias (Oct-Nov -Dic -2015)

- Intensidad del Fenómeno **en ascenso entre 4T 2015 y 1T 2016.**
- Demanda de energía **por encima del escenario alto de la UPME** (2% por encima = 217 GWh/mes).
- Precios de bolsa en **los máximos históricos.**
- Alteraciones geográficas **similares a Niño de 1997.**
- Altos requerimientos de **Gx térmica (85 GWh/día)**
- Intervención regulatoria **activa**

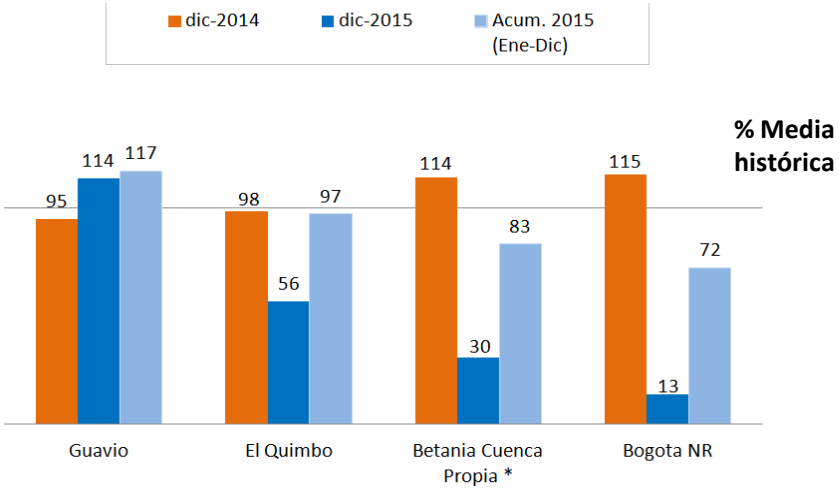


Fenómeno del Niño

Emgesa frente a la situación actual del mercado

emgesa
Grupo Enel

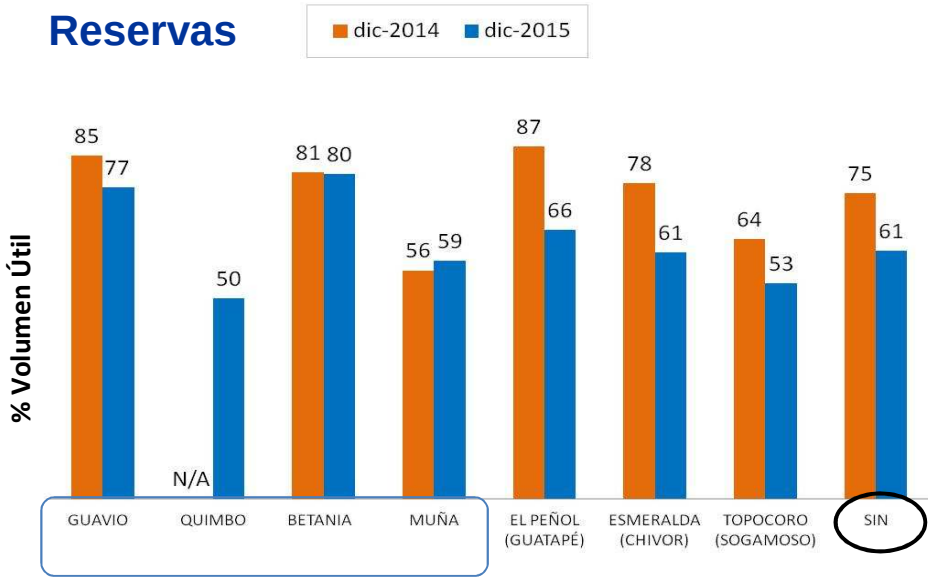
Aportes EMGESA



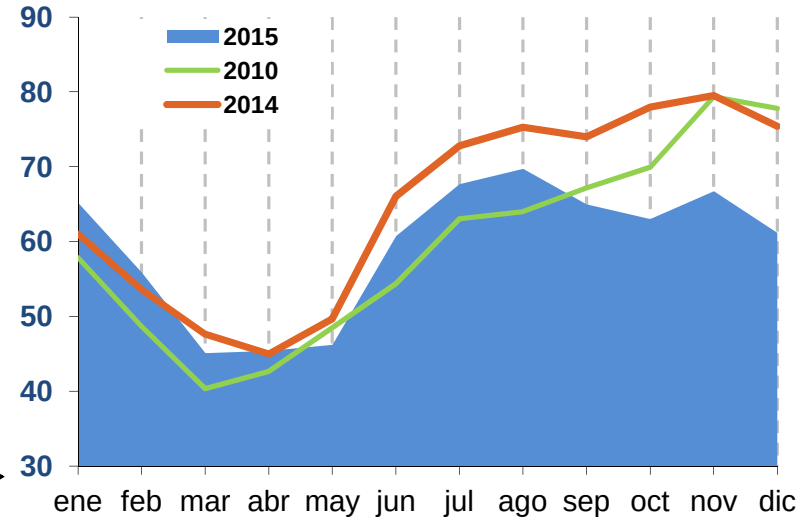
Con cierre a diciembre los **aportes** de **EMGESA** (prom. acumulado mes) corresponden a 15 GWh/ día equivalente al **20% del SIN** (75 GWh/día)

A dic. 2015 las reservas de Emgesa correspondieron a **2,3 TWh, equivalentes a 22% del SIN** (10,6 TWh)

Reservas



% Reservas SIN



Agenda

emgesa
Grupo Enel

1	2	3	4
Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio	Hechos Relevantes	Perfil Financiero	Resumen de la Transacción

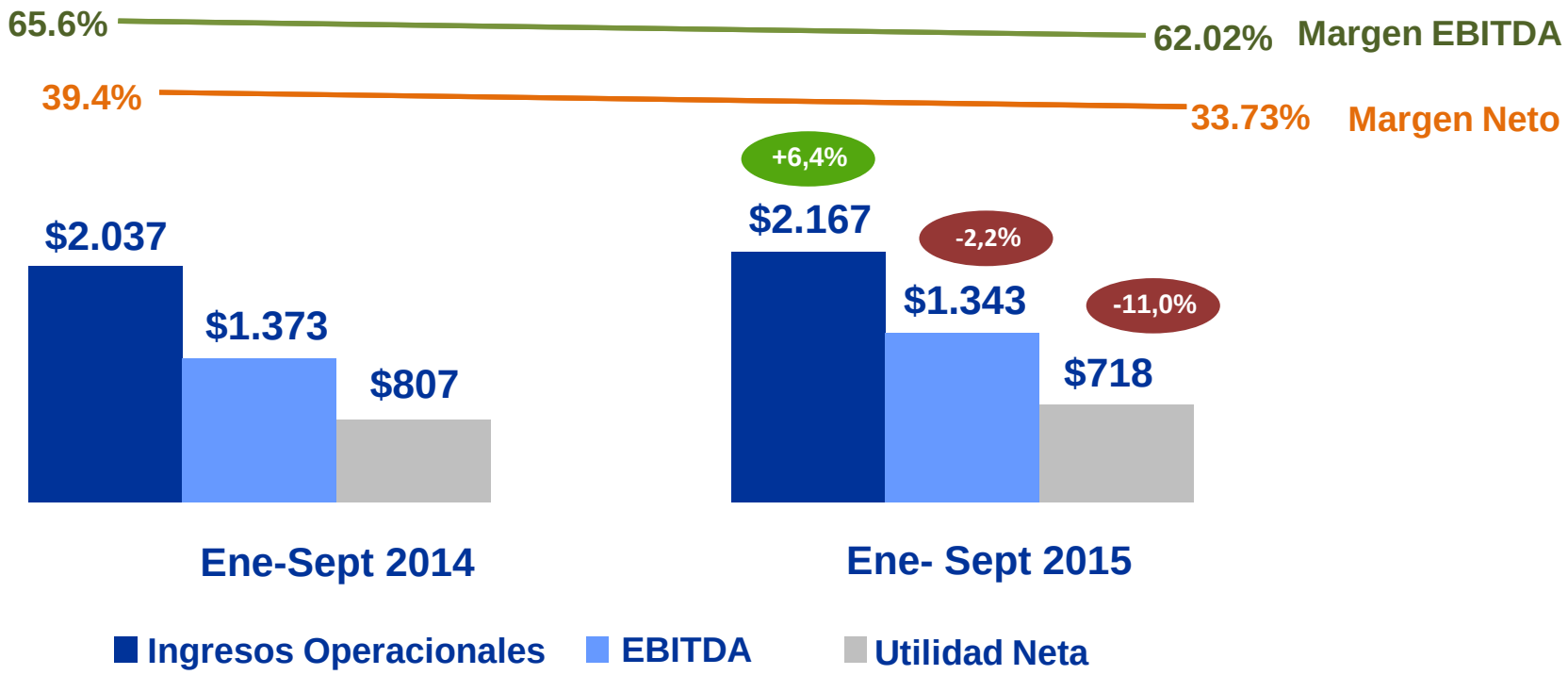
Resultados Financieros Emgesa

Impacto por impuesto a la riqueza y mayor tasa impositiva

emgesa
Grupo Enel

Resultados Financieros y Márgenes

(Miles de millones de pesos)



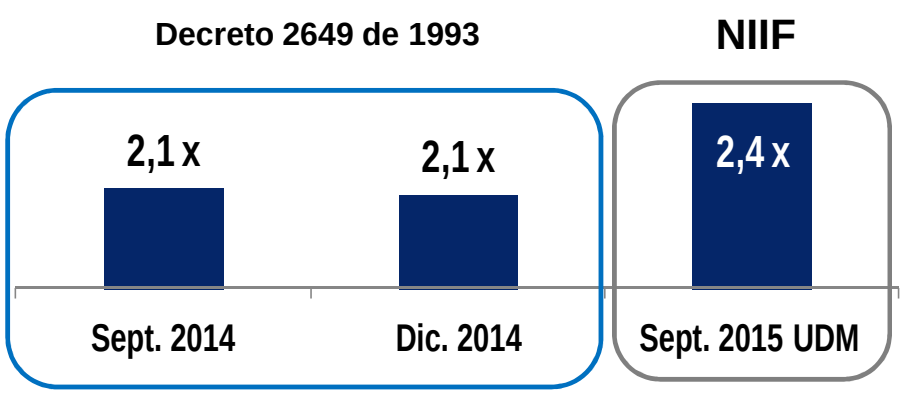
- Resultados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente. El estado de resultados a septiembre 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. 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.

**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).

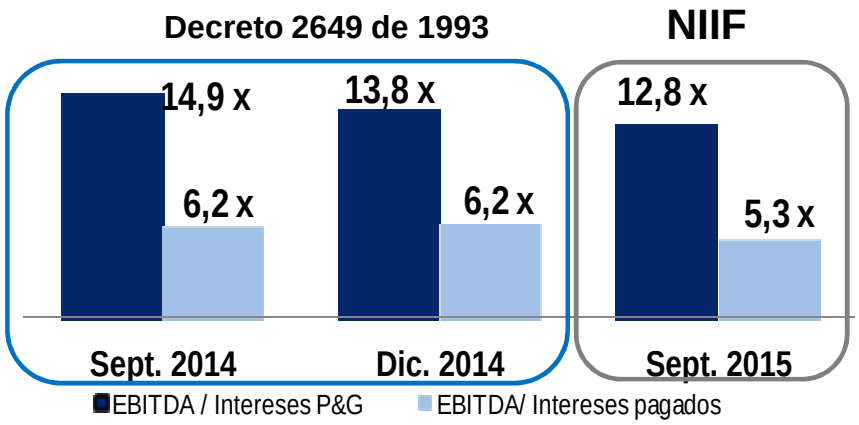
Indicadores Financieros

Fortaleza crediticia ratificada en calificación local (AAA) e internacional (BBB)

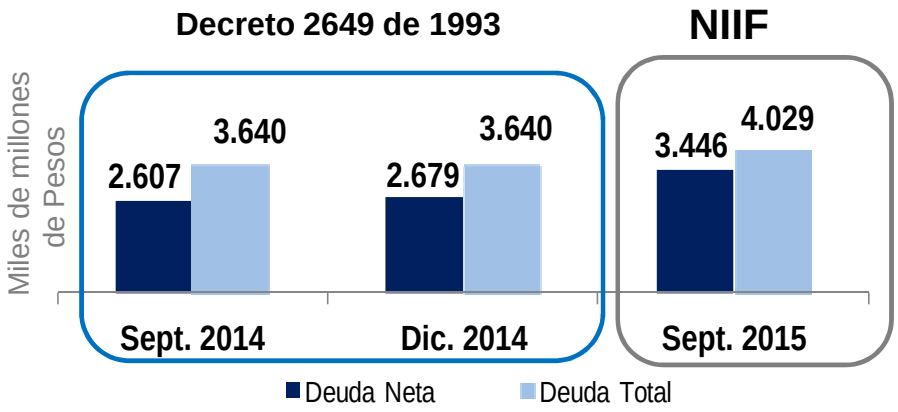
Deuda/ EBITDA



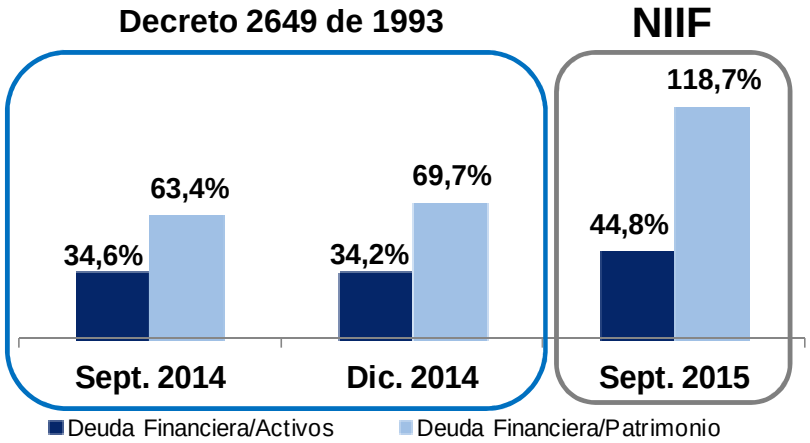
EBITDA / Gastos Financieros(*)



Deuda Financiera



Apalancamiento



(*) 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.

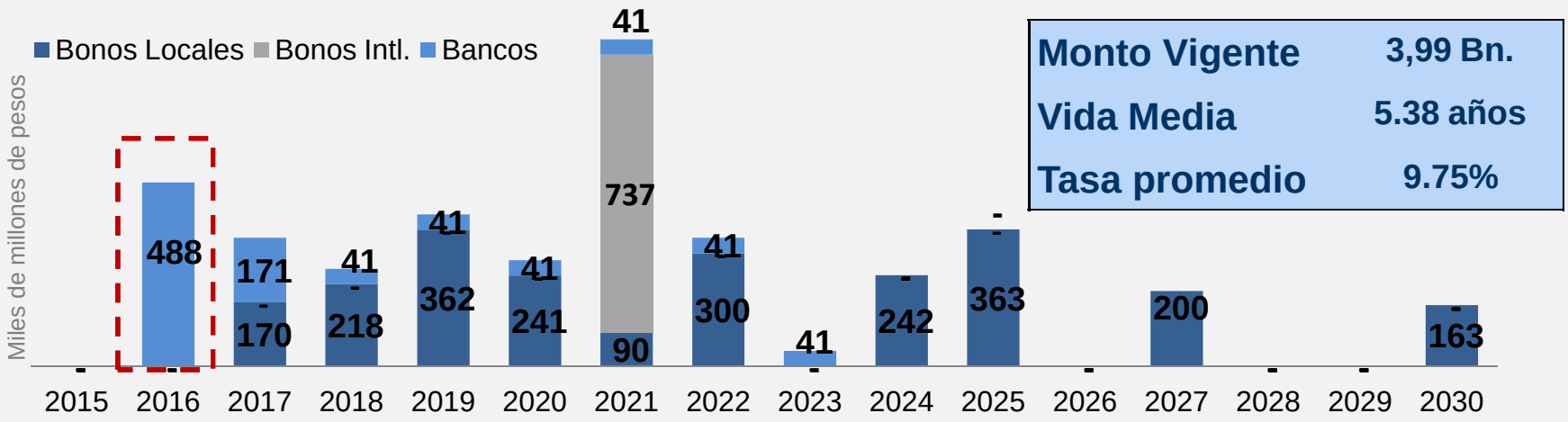
(1) Cifras bajo decreto 2649 de 1993.
(2) Cifras bajo NIIF GAAP Chile
(3) Cifras bajo NIIF GAAP Colombia

Perfil de Deuda Emgesa

Calendario Amortizaciones de Deuda Emgesa

Con corte a 31 de diciembre de 2015

EBITDA (2014) ~ $1.71 billones



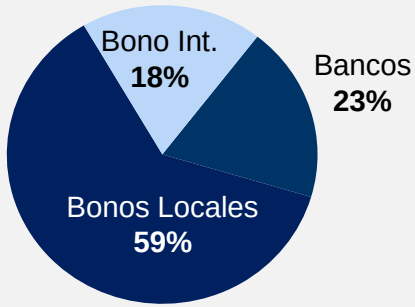
Monto Vigente	3,99 Bn.
Vida Media	5.38 años
Tasa promedio	9.75%

Composición de la Deuda Financiera Emgesa

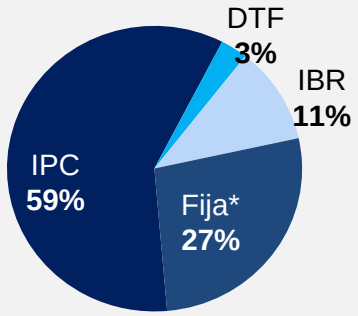
Con corte a 31 de diciembre de 2015

Moneda

Instrumento



Tasa de Interés



(*) En tasa fija directa o indirectamente a través de derivados financieros.

Agenda

emgesa
Grupo Enel

1 Perfil de la Compañía y Estrategia de Negocio

2 Hechos Relevantes

3 Perfil Financiero

4 Resumen de la Transacción

Consideraciones de Inversión en Emgesa

emgesa
Grupo Enel

Posicionamiento en el mercado y portafolio de activos diversificado

- Portafolio de activos competitivo y diversificado (85% hidro / 15% termo y 12 plantas de generación en 3 cuencas diferentes)
- Gestión proactiva y responsable del portafolio de activos para afrontar la difícil situación hidrológica del país.
- Resultados operativos y financieros positivos en medio de ejecución de proyectos, gracias a política comercial flexible

Flujos de caja diversificados y fuerte perfil financiero

- Margen de EBITDA promedio del 63,9% durante los últimos 3 años, a pesar de condiciones hidrológicas volátiles (Niño 2015, Niña 1S2012 y condiciones secas en 2S2012, 2013 y 2014)
- 71% de las ventas a través de contratos en los últimos 3 años
- Ingresos predecibles del cargo por confiabilidad (USD$150-200 MM por año) y nivel de contratación
- Apalancamiento financiero conservador tras fondear 91,8% de Quimbo.

Equipo gerencial experto y accionistas estratégicos

- 18 años de presencia en Colombia
- Enel y Enersis son jugadores líderes del sector energético
- Equipo gerencial con experiencia promedio de más de 20 años en el sector energético en Colombia y América Latina
- Primera compañía del sector privado en desarrollar un proyecto de infraestructura de alta magnitud como lo es el Proyecto El Quimbo.

Generalidades Programa de Bonos Emgesa

emgesa
Grupo Enel

Características del Programa	
Cupo Global	$3.715.000 millones [1]
Cupo utilizado	$ 2.490.000 millones (Disponible: $1.225.000 millones)
Plazo para ofertar las emisiones	Hasta septiembre de 2018, renovable previa aprobación de la Superfinanciera [1]
Series	A: Pesos y Tasa Variable DTF B: Pesos y Tasa Variable IPC C: UVR y Tasa Fija D: Dólares y Tasa Fija E: Pesos y Tasa Fija F: Pesos y Tasa Variable IBR
Valor Nominal por Bono	Serie A, B, E y F: $10.000.000 c/u Serie C: 100.000 UV Serie D: US$5.000
Inversión Mínima	1 Bono
Plazos de Redención	Entre 1 y 25 años
Amortización	Única al Vencimiento
Uso de los Fondos	Se definirá en cada aviso de oferta
Agente Administrador	Deceval S.A.
Representante Legal de Tenedores	Helm Fiduciaria S.A.
Calificación	AAA de Fitch Ratings Colombia S.A.

(1) Resolución No. 1235 del 8 de septiembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia.
(2) El reporte completo de la calificación más reciente, que incluye la potencial ampliación del cupo global del Programa, se encuentra a disposición del público en la página web de Emgesa (www.emgesa.com.co) o la página web de la Sociedad Calificadora (www.fitchratings.com.co).

Séptimo Tramo del Programa

Información sobre la potencial colocación

emgesa
Grupo Enel

Características Indicativas del Séptimo Tramo Bajo el Programa	
Monto del Tramo	Hasta $525.000 millones
Monto Primer Lote	Por definirse, con posibilidad de sobreadjudicación hasta $525.000 millones
Fecha Tentativa de Colocación	11 de febrero de 2016
Plazos de Redención	Entre 3 y 7 años
Series	B: Pesos y tasa variable IPC
Uso de los Fondos	Propósitos Generales: Sustitución de obligaciones financieras, financiación de inversiones y capital de trabajo
Mecanismo de Colocación	Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC
Agentes Colocadores	Agente Líder Colocador

Equipo IR

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

emgesa
Grupo Enel

Aurelio Bustilho de Olveira
CFO
+57 1 6016060 Ext: 5641
aurelio.bustilho@enel.com

Leonardo Lopez Vergara
Gerente de Finanzas y Seguros
+57 1 6016060 Ext: 5411
Leonardo.lopez@enel.com

Carolina Bermúdez Rueda
Subgerente de Finanzas
+57 1 601 5751
carolina.bermudez@enel.com

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

Alejandra Méndez Chaves
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 5564
alejandra.mendez@enel.com

Juan Camilo Jaramillo C.
Profesional Subgerencia de Finanzas
+57 1 6015559
juan.jaramillo@enel.com

Emisor BVC COMPROMETIDO IR

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

Visite nuestras páginas web:
www.emgesa.com.co / www.codensa.com.co

Condiciones de Uso

- Esta presentación contiene una actualización de los datos más relevantes sobre Emgesa S.A. E.S.P. (”Emgesa”). Emgesa es un emisor de valores en el mercado de capitales colombiano.
- Actualmente Emgesa cuenta con autorización para emitir y colocar bonos ordinarios de acuerdo con la Resolución No. 833 del 16 de junio de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, modificada por la Resolución No. 1004 del 29 de junio de 2012, por la Resolución No. 0398 del 12 de marzo de 2014, por la Resolución No.1980 del 6 de noviembre de 2014 y por la Resolución No.1235 del 8 de septiembre de 2015.
- Los Estados Financieros de Emgesa con corte al 31 de diciembre de 2013 y 2014 han sido auditados por el Revisor Fiscal y aprobados por las Asambleas de Accionistas respectivas. Los Estados Financieros intermedios con corte al 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas de las compañías.

Anexos

Resultados Ene-Sep 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 Ene-Sep 2015

Desde EBIT hasta Utilidad Neta- Emgesa

emgesa

Grupo Enel

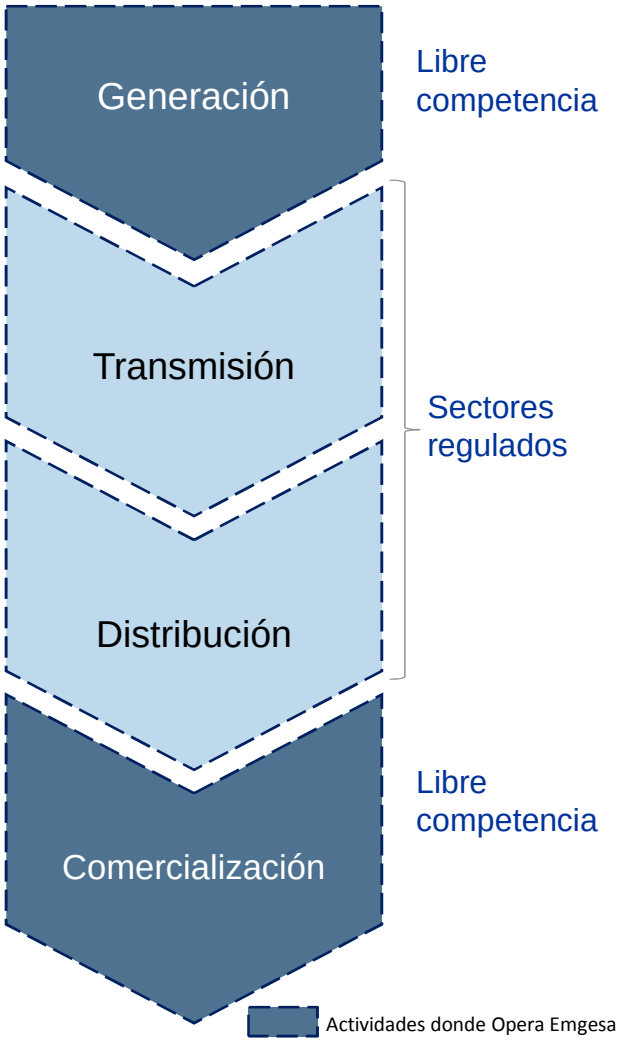
Millones COP$	Ene-Sep 2015 (1)	Ene-Sep 2014 (2)	Variación (%) (3)	Ene-Sep 2015 MM US$ (4)
EBIT	1.231.996	1.266.040	**-2,7%**	466
Gasto Financiero Neto	95.611	89.709	**6,6%**	36
Gasto financiero	104.617	116.546	**-10,2%**	40
Ingreso Financiero	9.006	26.836	**-66,4%**	3
EBT	1.136.412	1.176.330	**-3,4%**	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.

Industria Energía Eléctrica en Colombia

Marco regulatorio transparente y pro mercado

emgesa
Grupo Enel



- La reforma del sector energético colombiano es vista como un benchmark para otros mercados emergentes que desean incorporar reformas amigables al mercado en la regulación del sector de servicios públicos y así atraer inversión privada
- Transparencia, perspectiva de crecimiento, señales claras al mercado y un nuevo esquema de cargo por confiabilidad, posicionan al sector energético colombiano como uno de los más atractivos entre sus pares latinoamericanos
- Las políticas macroeconómicas estables y perspectivas de crecimiento, junto con la reforma del sector han generado un creciente interés por parte de inversionistas estratégicos y financieros de talla mundial

Ministerio de Minas y Energía (MME)
REPUBLICA DE COLOMBIA
MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA

Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG)
CREG Comisión de Regulación de Energía y Gas

Consejo Nacional de Operación (CNO)
cno Consejo Nacional de Operación

Unidad de Planeación Minero Energética (UPME)
upme

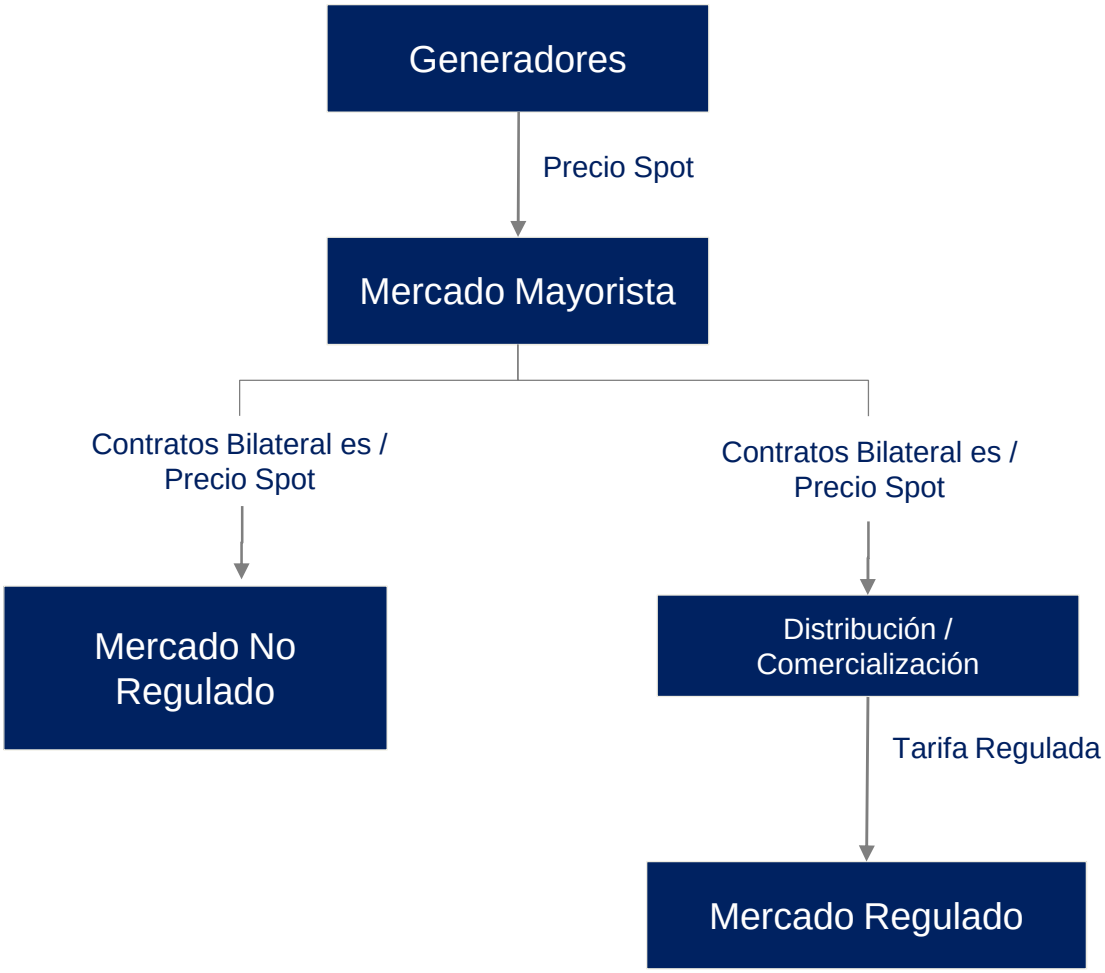
Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios
superservicios

Administrador y Operador del Sistema (XM)
xm

Estructura del Mercado Eléctrico

emgesa
Grupo Enel

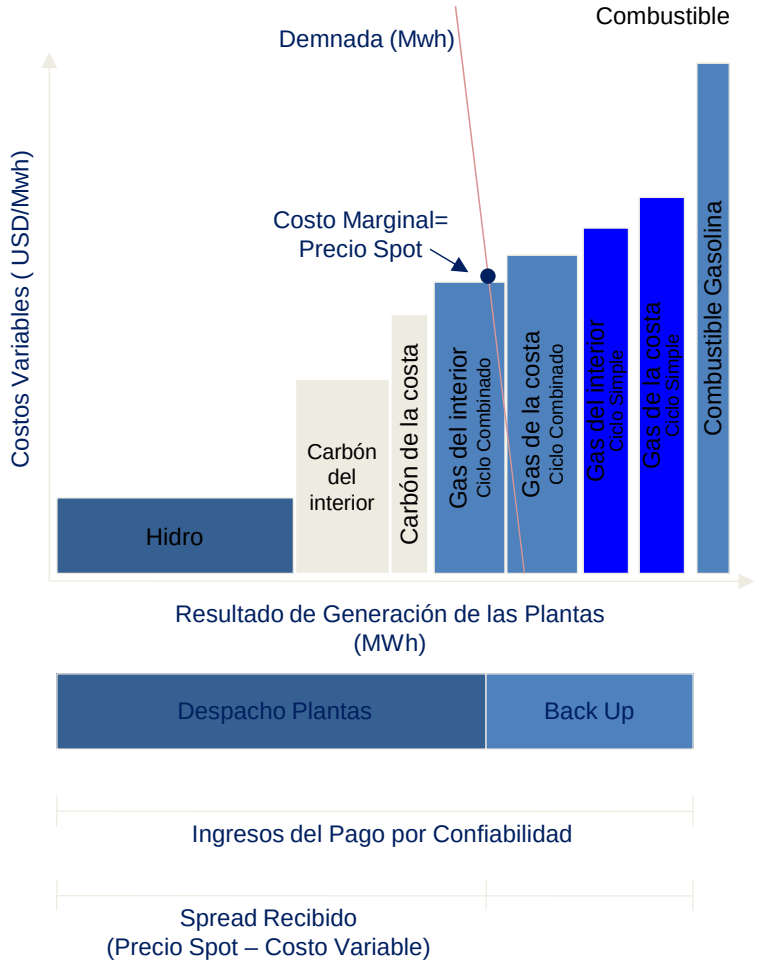
Estructura del Mercado



Modelos de Precio y Despacho

El sector eléctrico colombiano sigue las bases del modelo de Reino Unido y Chile

Estructura del Mercado



Modelo de Precio y Despacho

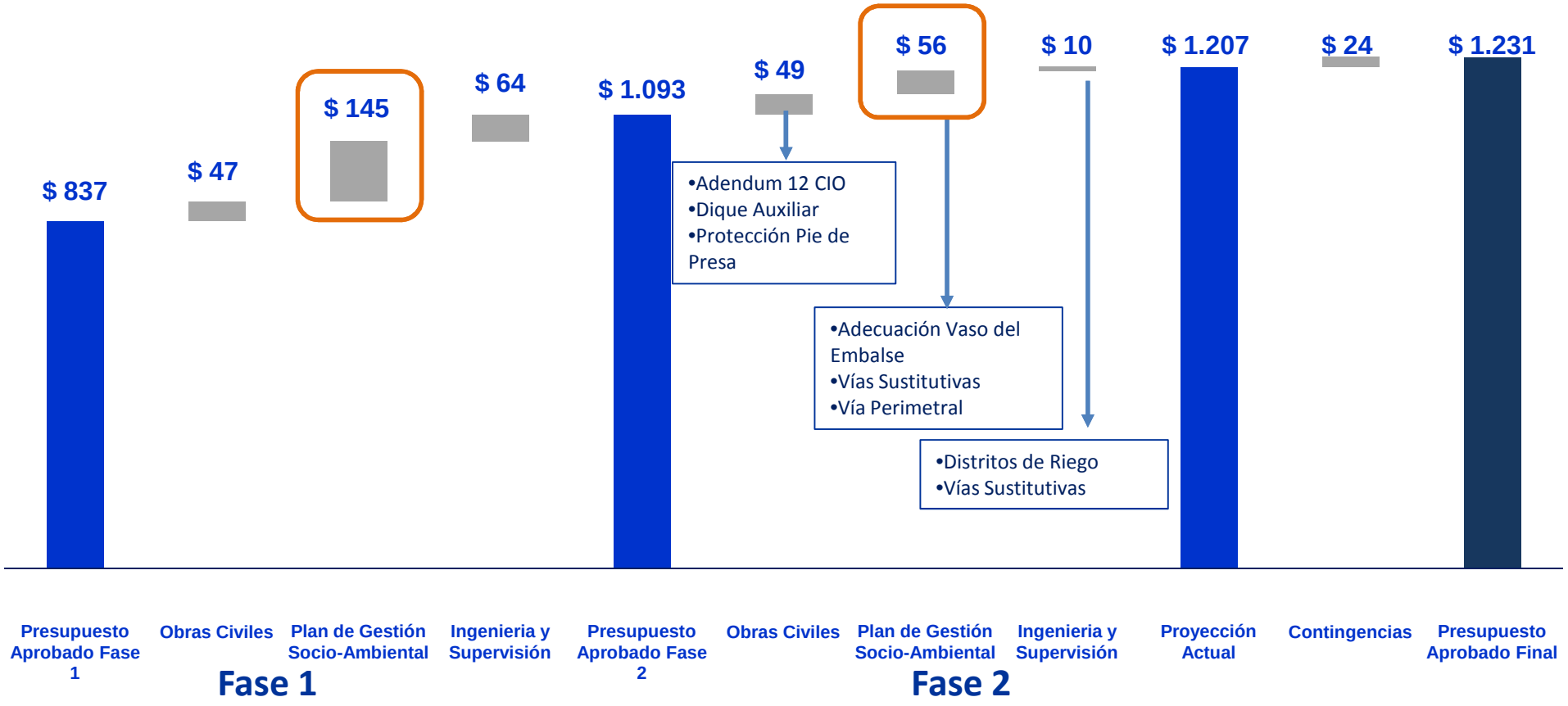
- Mercado Spot
  - Con un día de anticipación, los generadores ofrecen proveer energía a una tarifa determinada por cada bloque por hora y el cupo se llena con la tarifa más baja que coincida con la demanda esperada.
  - Todos los generadores que son despachado a esa hora reciben la tarifa más alta cotizada por el generador menos eficiente despachado.
- Contratos Libremente Negociados
  - Los generadores pueden libremente adoptar contratos negociados con clientes no regulados o con distribuidores o compañías de negociación
  - Como en el mercado Spot, todos los generadores que son despachados en esa hora reciben la tarifa más alta cotizada por el generador menos eficiente despachado
- Pago cargo por confiabilidad
  - El método compensa a cada planta de generación eléctrica por su compromiso en firme de proveer generación de energía al SIN durante periodos de escases con el fin de evitar racionamientos de energía
  - Motiva nuevas inversiones en plantas de generación

Presupuesto Proyecto El Quimbo

Grupo Enel

Desviación
256 MM USD

Desviación
114 MM USD



Incremento del 44% en el presupuesto total del proyecto.

Más del 50% del incremento en el presupuesto destinado a **nuevas demandas del Plan de Gestión Socio-ambiental**

Financiación del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

emgesa
Grupo Enel

Prioridades Plan Financiero El Quimbo

1. **Asegurar disponibilidad de recursos,** monitoreo de mercados para asegurar oportunidad.
2. **Minimizar los riesgo ante variaciones de la tasa de cambio.**
3. **Mantener calificación AAA local y BBB Int.** para asegurar el acceso al mercado de capitales.
4. Mantener el pay out ratio del pago de dividendos de Emgesa.
5. **Minimizar el gasto financiero y diversificar fuentes**

Presupuesto Total= 2,79 BnCOP
Financiado Ene-2011 a Sept-2015
2,6 BnCOP (91.8 % del total)

$647.000 MMCOP	$500.000 MMCOP	$516.000 MMCOP	$480.000 MMCOP	$430.000 MMCOP
144A/ Reg S (Ene-2011)	Bono Local (Dic-2012)	Bono Local (Sept-2013)	Bono Local (may-2014)	Créditos CP (2015)

"*Este documento es propiedad de EMGESA, en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de EMGESA.*

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.

EMGESA 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.

EMGESA no garantiza que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco EMGESA 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".