



# Resultados 1T 2017

## Emgesa y Codensa

Bogotá D.C. Abril 27 de 2017



Grupo Enel

## Aclaración de Cifras

### Adopción NIIF

1. *Los Estados Financieros a marzo 31 de 2017 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.*
2. *Algunas cifras han sido convertidas a Dólares Americanos para fines de presentación, usando la tasa de cambio promedio y de fin de período, sin embargo las variaciones porcentuales son calculadas en pesos. El tipo de cambio promedio para el período de enero-marzo 2017 fue de \$ 2.922,47 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de marzo 2017 fue de \$2.880,24 COP / USD*

# Resultados 1T de 2017

## Hechos Relevantes 1T de 2017

**La utilidad Neta agregada fue de COP\$373 MM** (Dx:+32.7% y Gx:-1.5%) cifra que refleja la fusión de la EEC con Codensa a finales de 2016, así como resultados operacionales estables, administración eficiente de costos y menores gastos financieros.

**El CAPEX agregado alcanzó COP\$171 MM, (+14% A/A)** crecimiento de las inversiones centrado en el negocio de Dx (COP\$131,8 MM), destinadas principalmente en Telecontrol, Calidad del Servicio, Subestaciones Eléctricas, Conexiones, Alumbrado Público y Mantenimiento de Plantas de Generación.

**Exitosa emisión de bonos locales de Codensa en Marzo**  
por COP\$430.000 MM, a plazos de 2 y 5 años y tasa fija promedio en pesos de 7,26%.

# Resultados 1T 2017

## Actualización Regulación 1T - Colombia

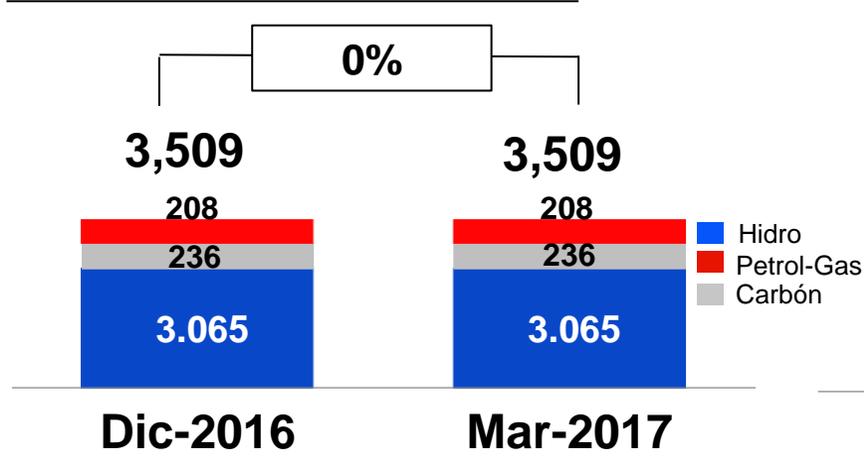
<p><b>Distribución</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>CREG Resolución No. 019 / 2017 – Metodología de Remuneración de los negocios de distribución</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Define los términos de la nueva metodología de remuneración para el negocio de distribución (en consulta).                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ BRA Inicial: Factor de ajuste esperado del 11%, mejorando significativamente respecto a la Res. 176 / 2016</li> <li>○ Plan de Inversión: límite máximo del 8% sobre el incremento de la base de activos; cambio sobre el Plan de Inversión permitido cada dos años; exige una verificación anual de la ejecución del Plan de Inversión</li> <li>○ WACC para activos de distribución = 13.1%</li> <li>○ Pérdidas: Reconocimiento de pérdidas de energía basadas en el cumplimiento de un nivel mínimo de inversiones anuales.</li> <li>○ Calidad: Punto de partida basado en SAIDI y SAIFI para el período 2013-2016. Reducción anual de 8%.</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>▪ <b>Decreto 281/2017 – DNP: Sanciona Metodología para la Superintendencia de Servicios Públicos :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Define los criterios para imponer multas, circunstancias de mitigación o agravación, así como la proporcionalidad y razonabilidad de la sanción.</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Generación</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Resolución 4 0006 / 2017 – MME: Plan de abastecimiento de Gas Natural:</b> Garantizar la seguridad de suministro y confiabilidad del Gas Natural en Colombia.</li> </ul>
<p><b>Generación y Distribución</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Decreto 281/2017 – MME: Autogeneración y Medición Inteligente</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Busca promover una gestión eficiente de la energía y coloca al MME a cargo de las directrices para los sistemas de medición inteligente en Colombia.</li> </ul> </li> </ul>

# Resultados 1T 2017

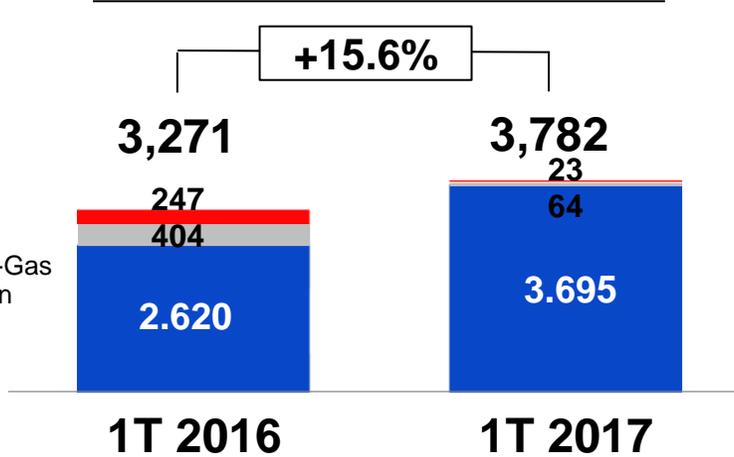
## Cifras Operacionales

Generación

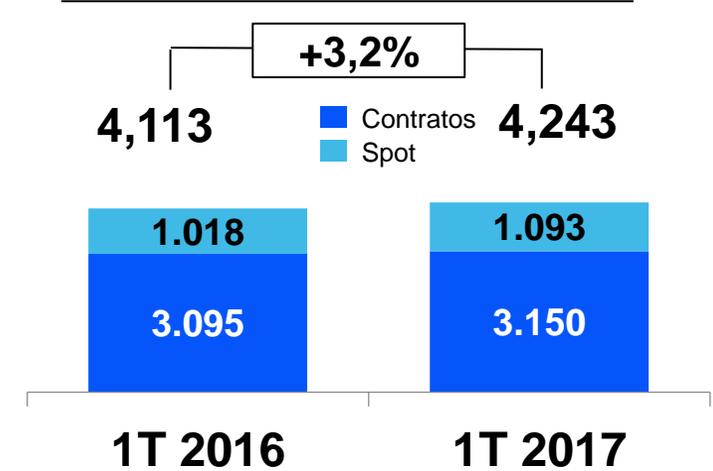
### Capacidad Instalada (MW)



### Producción Neta (GWh)

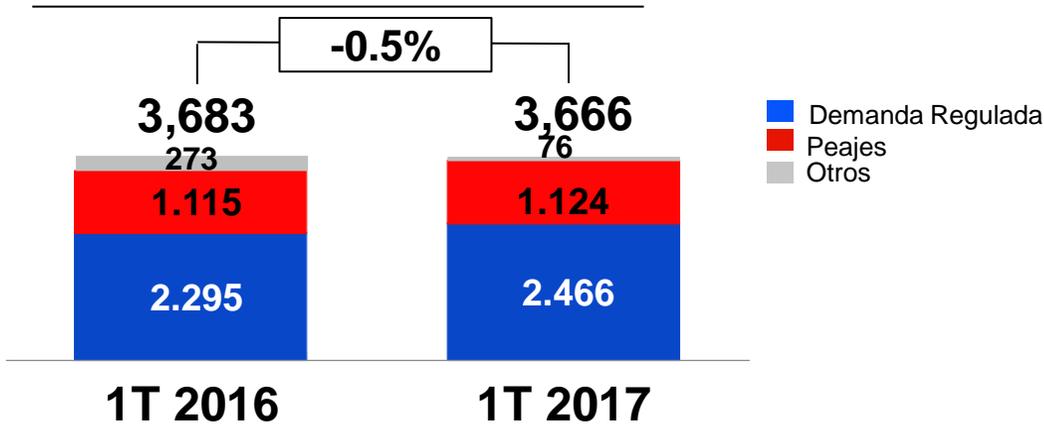


### Ventas de Energía (GWh)

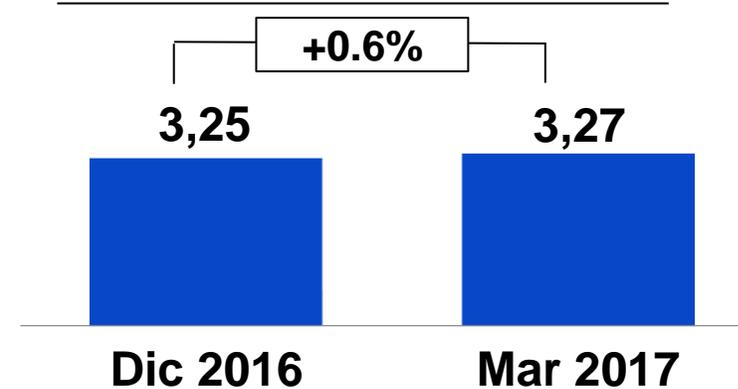


Distribución

### Energía Distribuida (GWh)



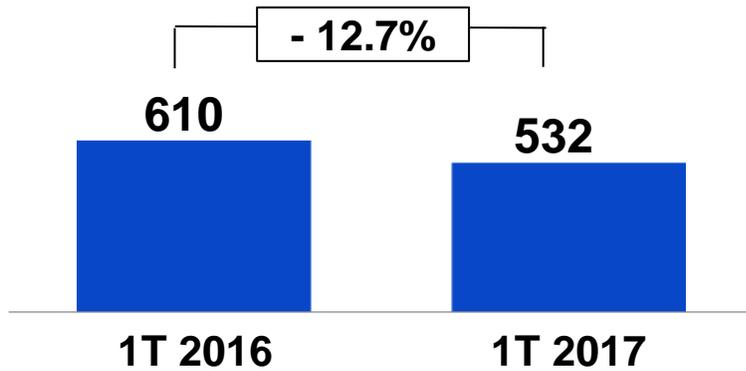
### Número de Clientes (Mn)



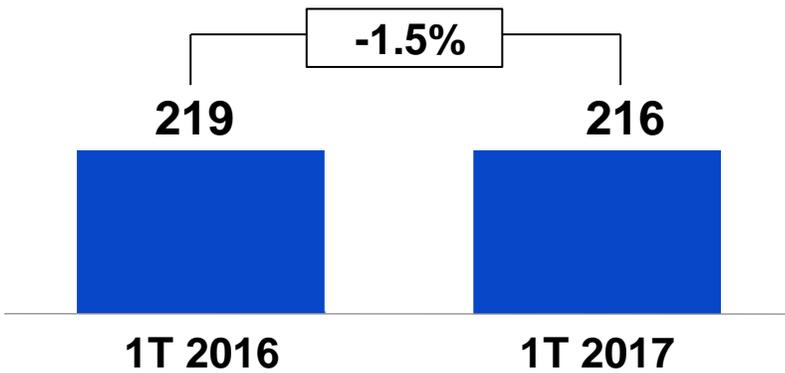
# Resultados 1T 2017

Cifras financieras para Emgesa (COP\$ miles de millones)

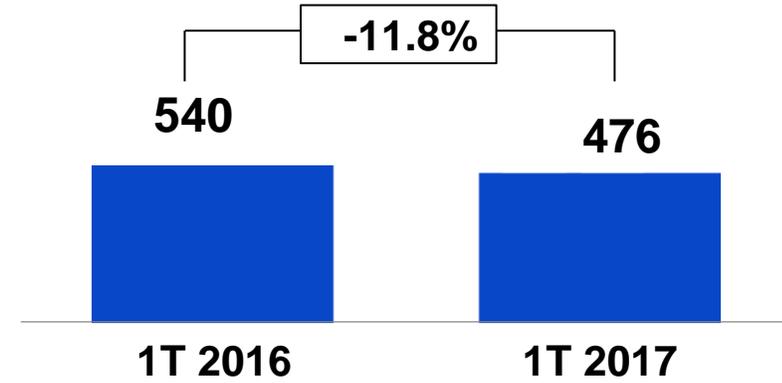
## Margen de Contribución



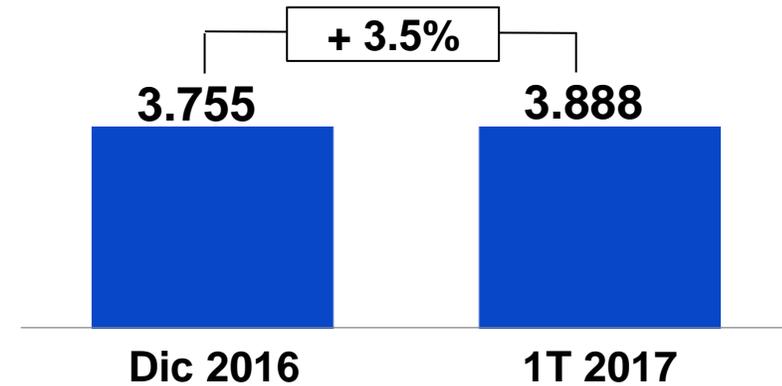
## Utilidad Neta



## EBITDA



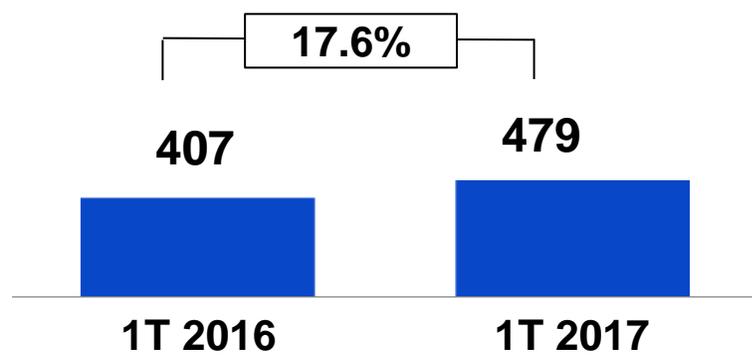
## Deuda Neta



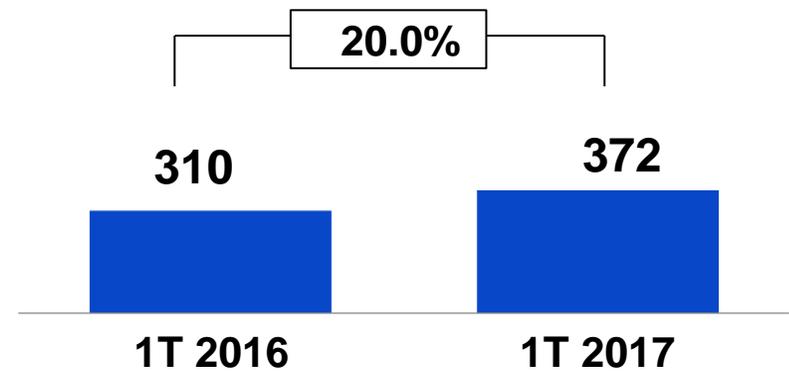
# Resultados 1T 2017

Cifras financieras para Codensa (COP \$ miles de millones)

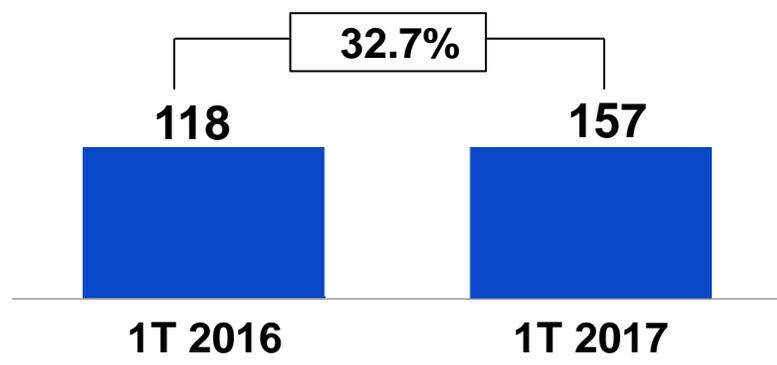
## Margen de Contribución



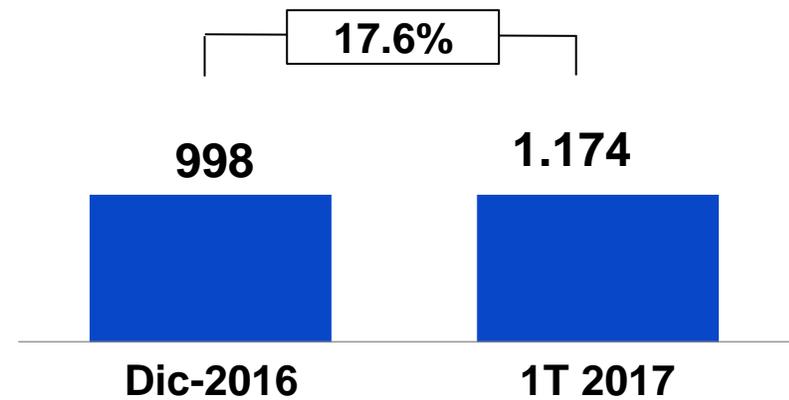
## EBITDA



## Utilidad Neta

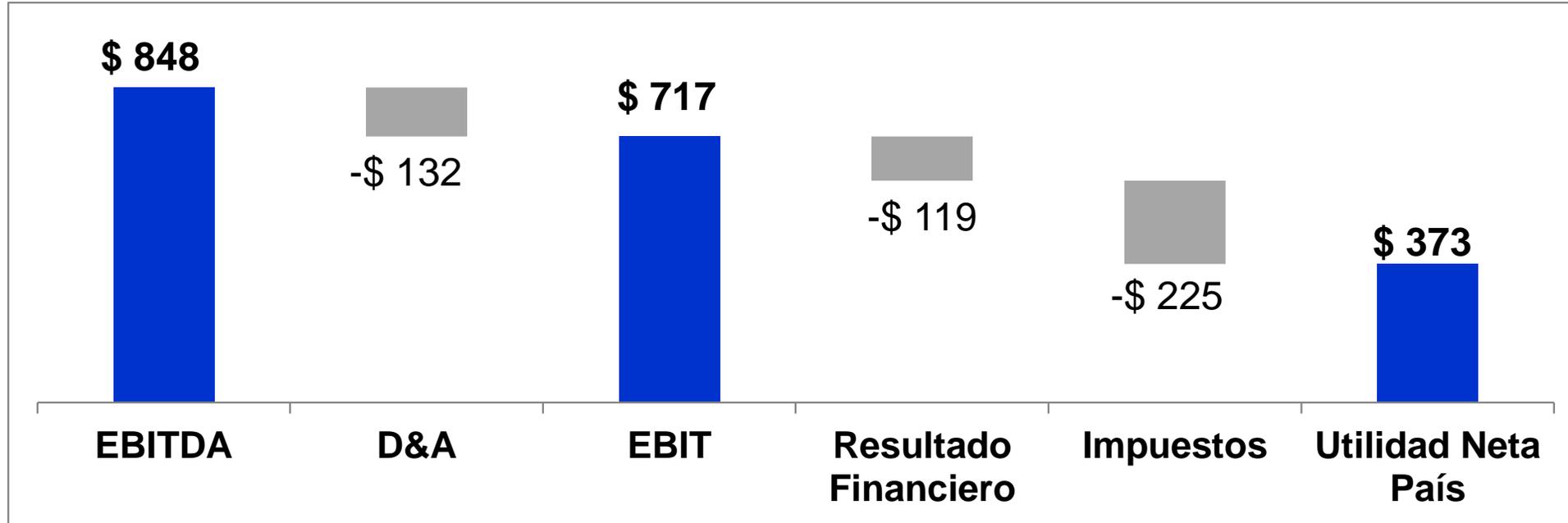


## Deuda Neta



# Resultados 1T 2017

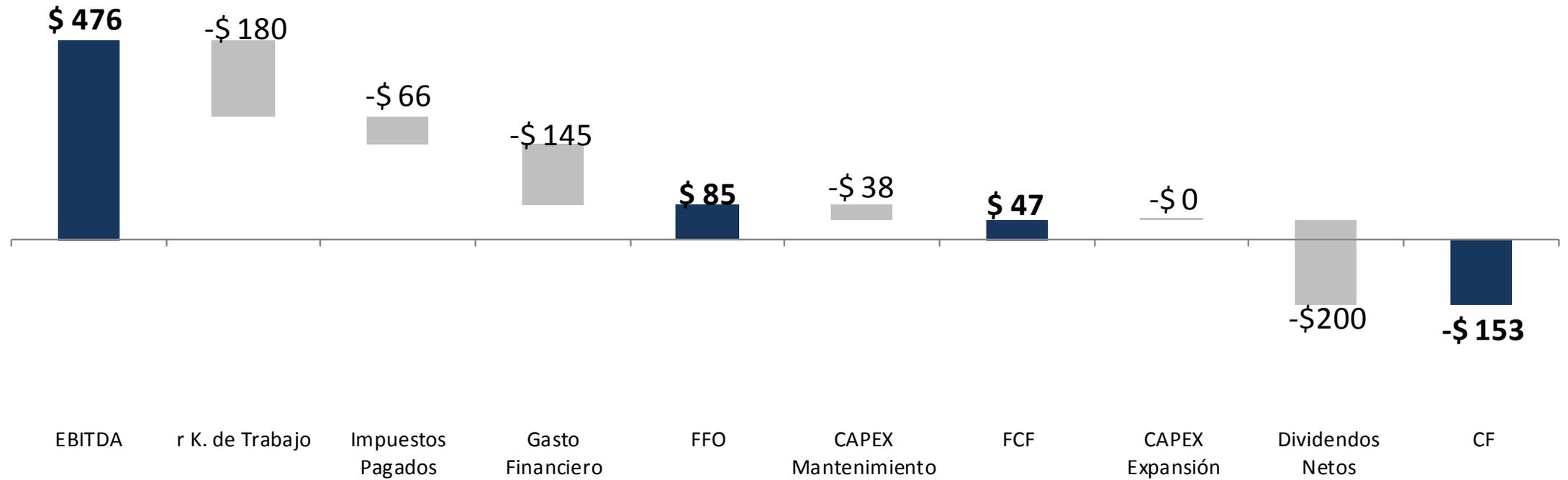
Colombia- EBITDA a Utilidad Neta (COP\$ miles de millones)



1T 2017	848	-132	717	-119	-225	373
Cambio A/A	-0.1%	-16.0%	-2.6%	18.1%	11.2%	10.5%

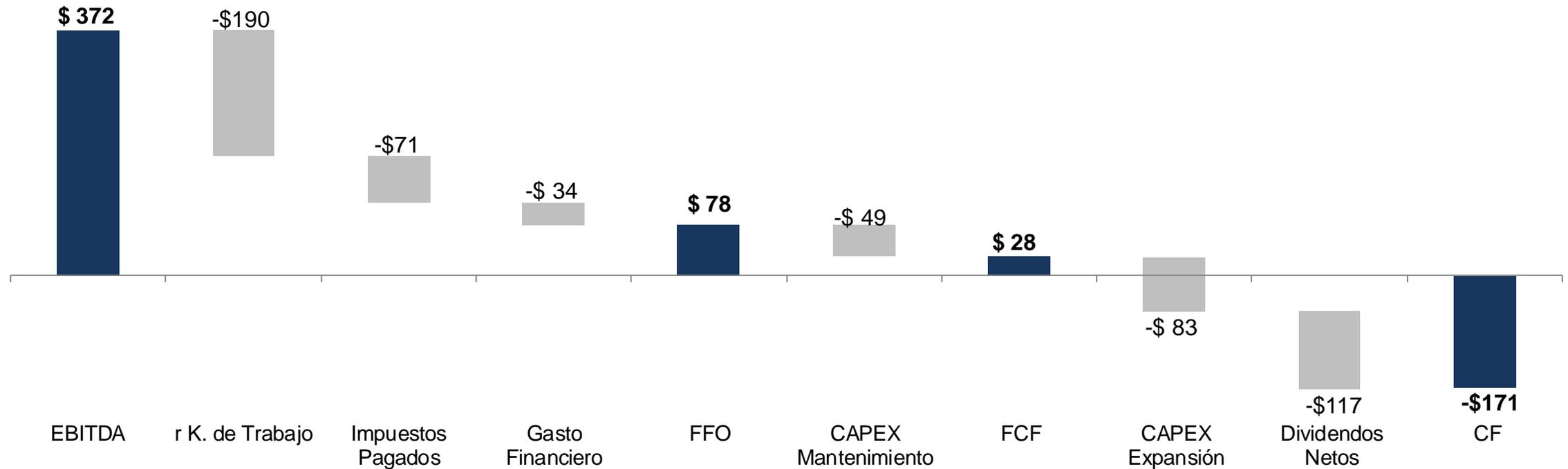
# Resultados 1T 2017

Emgesa- Flujo de Caja (COP\$ miles de millones)



# Resultados 1T 2017

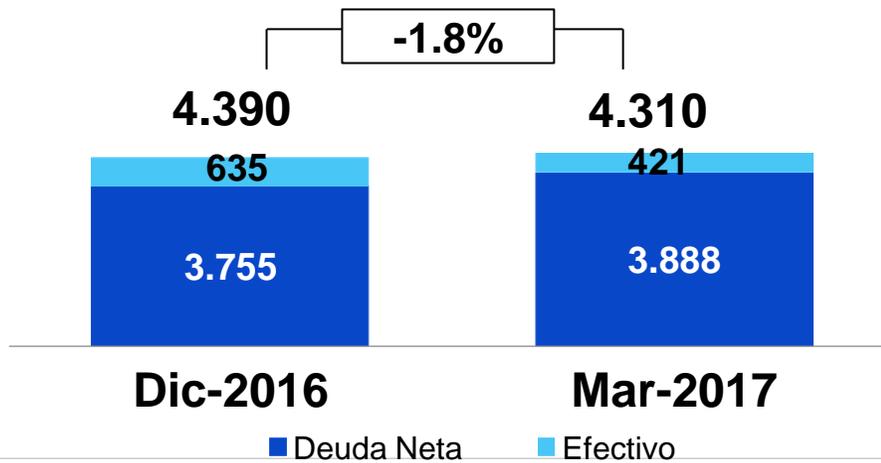
Codensa- Flujo de Caja (COP\$ miles de millones)



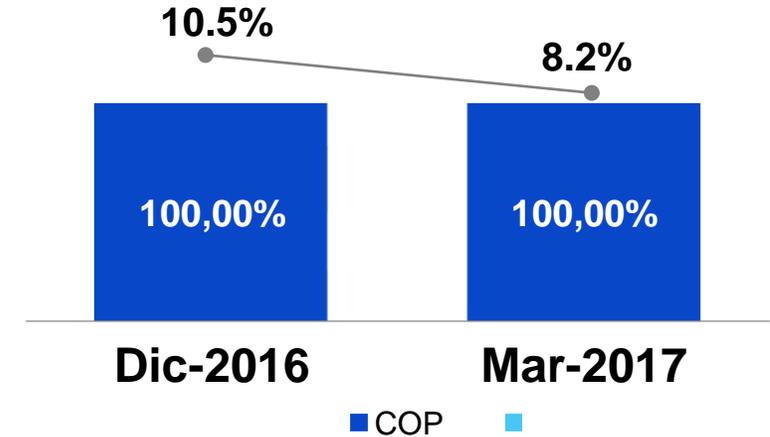
# Resultados 1Q 2017

Deuda Financiera (COP\$ miles de millones)

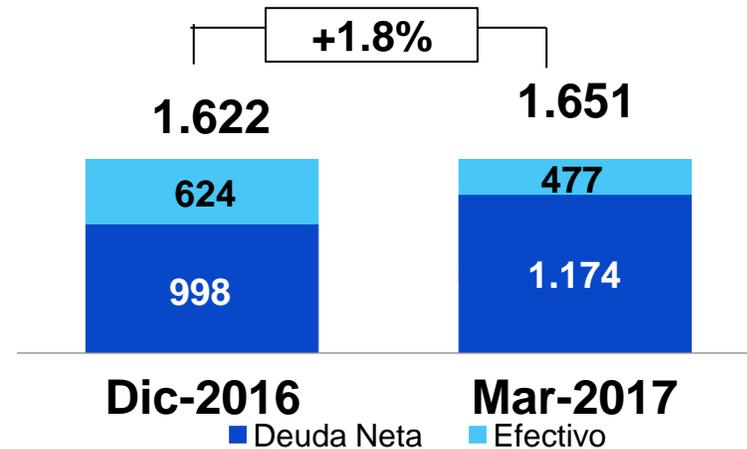
Deuda Bruta y Neta (COP\$ millones)



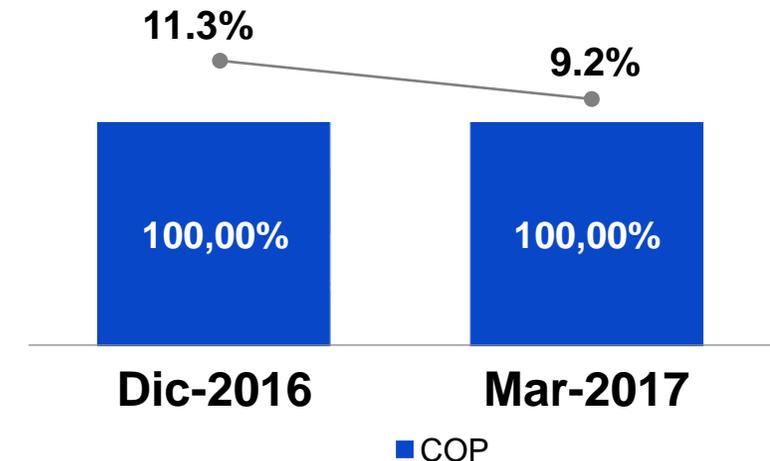
Perfil de la Deuda bruta por moneda y Costo Promedio de la Deuda



Deuda Bruta y Neta (COP\$ millones)



Perfil de la Deuda Bruta por moneda y Costo Promedio de la Deuda



Generación

Distribución

(1) 100% de los pagos de principal e intereses cubiertos a COP a través de derivados

# Resultados 1T 2017

## Conclusiones

**Resultados positivos para Emgesa y Codensa durante el 1T 2017**, explicados principalmente por la estabilidad de los ingresos operativos acompañados por una disminución en los gastos financieros.

La demanda de Energía muestra una tendencia negativa para todo el Sistema, donde la actividad industrial en Colombia muestra los primeros signos de desaceleración

**Ejecución del CAPEX centrada en proyectos del negocio de distribución.**

# Equipo Relación con Inversionistas



Grupo Enel



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

**[IR.Emgesa@enel.com](mailto:IR.Emgesa@enel.com)**  
**[IR.Codensa@enel.com](mailto:IR.Codensa@enel.com)**

**Daniele Caprini**

CFO

[daniele.caprini@enel.com](mailto:daniele.caprini@enel.com)

**Leonardo Lopez Vergara**

Gerente de Finanzas y Seguros

[leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

**Carolina Bermúdez Rueda**

Subgerente de Finanzas

[carolina.bermudez@enel.com](mailto:carolina.bermudez@enel.com)

**Alejandra Mendez Chaves**

Gestión de Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5564

[alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)

**Ana Cristina Garavito Parra**

Gestión de Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 3637

[ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)

**Cristian Mauricio Gacha**

Gestión de Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5559

[cristian.gacha@enel.com](mailto:cristian.gacha@enel.com)



# Anexos

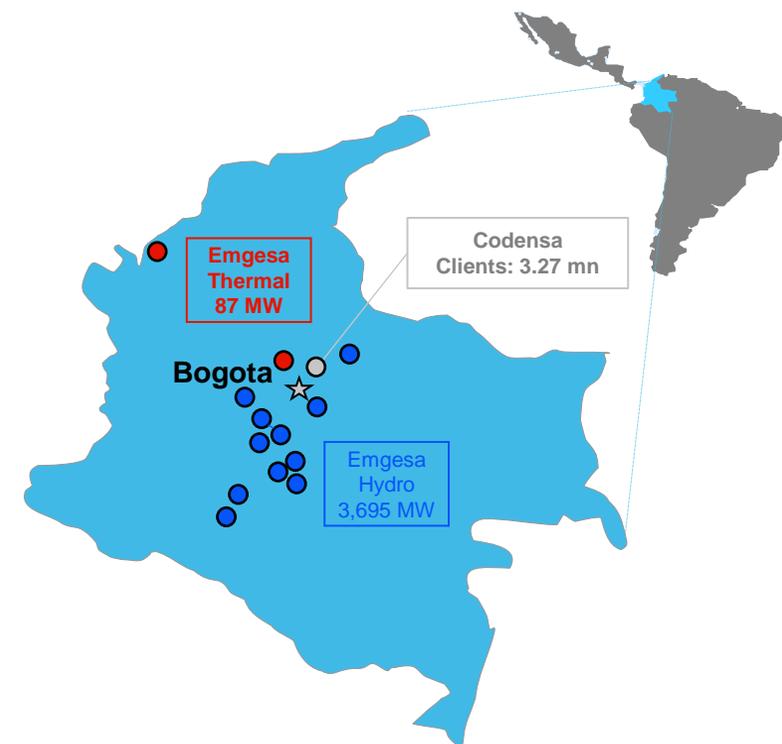
# Resultados 1T 2017

Resumen de Resultados Operativos y Financieros (COP\$ miles de millones)

	Generación			Distribución			Total		
	1T16	1T 17	%	1T 16	1T 17	%	1T 16	1T 17	%
Ingresos	1.105	<b>796</b>	-27,9	1.015	<b>1.103</b>	8,6	2.120	<b>1.899</b>	-10,4
EBITDA	540	<b>476</b>	-11,8	310	<b>372</b>	20,0	850	<b>848</b>	-0,2
CAPEX	22	<b>39</b>	76,6	128	<b>132</b>	3,0	150	<b>171</b>	13,8
Producción Neta (GWh)	3,271	<b>3,782</b>	15,6	-	-	-	3,271	<b>3,782</b>	15,6
Ventas de Energía (GWh)	4,113	<b>4,243</b>	3,2	3,683	<b>3,666</b>	-0,5	-	-	-
Clientes (mn)	-	-	-	3.25 <sup>(1)</sup>	<b>3.27 <sup>(2)</sup></b>	0.6	3.25 <sup>(1)</sup>	<b>3.27 <sup>(2)</sup></b>	0.6

(1) Al 31 de Diciembre de 2016.

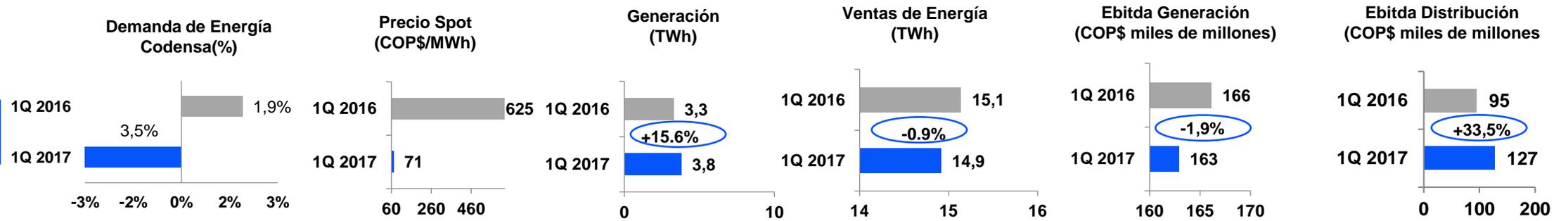
(2) Al 31 de Marzo de 2017



# Anexos Operacionales 1T 2017

## Contexto Empresarial 1T2017 v/s 1T2016

Colombia



Capacidad Neta instalada Generación (MW)				Total Producción Neta (GWh)
GW	Hidro	Oil-Gas/ Carbón	Total Capacidad	Ene-Mar/17
Guavio	1.250			1.620
Pagua	600			812
Cartagena		187		23
Termozipa		224		64
Menor/Filo de agua	270			233
Betania	540			629
Quimbo	396			401
<b>Total</b>	<b>3.056</b>	<b>411</b>	<b>3.467</b>	<b>3.782</b>

# Anexos Financieros 1T 2017

Estructura de la Deuda, liquidez y Perfil Crediticio - Emgesa + Codensa  
(COP\$ miles de millones)

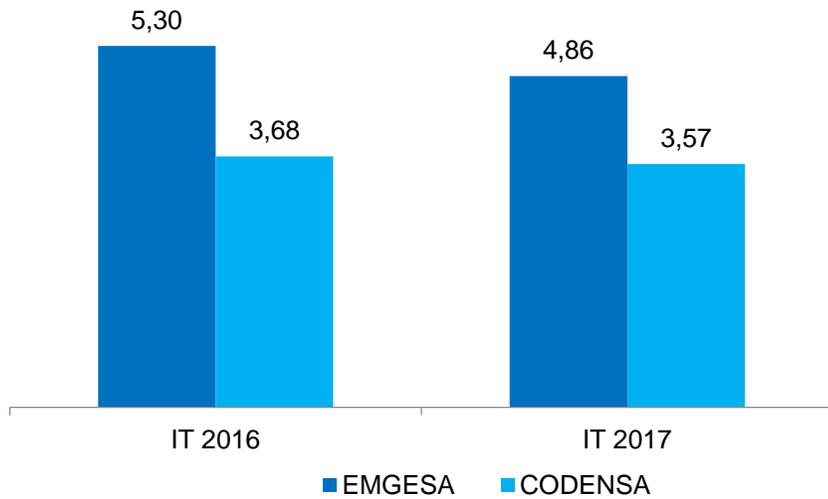
Liquidez (MM)	Monto/Cupo	Utilizado	Disponible
Líneas de Crédito comprometidas	-	-	-
Efectivo y equivalentes a efectivo	879	n.a.	879
Líneas no comprometidas	4.566	995	3.571
<b>Total liquidez</b>	<b>5.445</b>	<b>995</b>	<b>4.451</b>

Compañía	Perfil Crediticio a Mar. 2017	S&P	Fitch
Emgesa	Deuda Internacional	BBB	BBB
	Deuda Local	-	AAA(cl)
	Perspectiva (Internacional)	Negative	Stable
	Emisión Bonos Locales		AAA(cl)
Codensa	Deuda Internacional L.P	-	AAA(cl)
	Emisión Bonos Locales		AAA(cl)

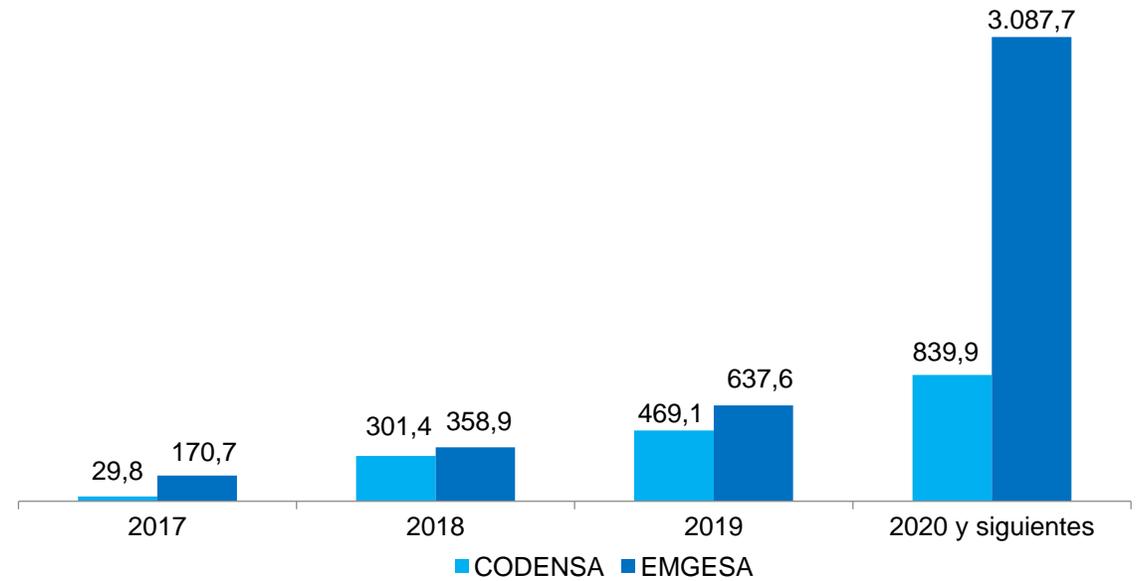
# Anexos Financieros 1T 2017

## Perfil de Vencimiento

### Vida media de la Deuda (años)



### Perfil de Deuda (COP\$ Miles de Millones)



## Disclaimer

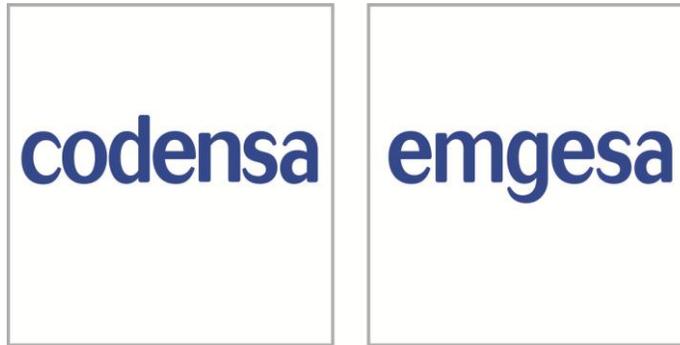


## Adopción NIIF

- 1. Las cifras de los Estados Financieros de esta presentación con corte a Marzo 31, 2017 fueron preparadas en pesos colombianos bajo la normatividad NIIF que oficialmente aplica en el país desde Enero de 2015.*
- 2. La tasa de cambio promedio para el período Enero-Marzo 2017 fue de \$2.922,47 COP/USD y la tasa de cambio de corte del 31 de Marzo de 2017 fue de \$2.880,24 COP/USD.*



Grupo Enel



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”.*