

Resultados 2015

Emgesa y Codensa

Febrero 29, 2016



Grupo Enel



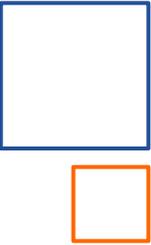


Aclaración Cifras

Adopción NIIF



- 1. Los Estados Financieros a diciembre 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.*
- 2. El tipo de cambio promedio para el período de Enero-Diciembre 2015 fue de \$2,743.39 COP/USD y el tipo de cambio al 31 de Diciembre de 2015 fue de \$3,149.47 COP/USD.*



Agenda

codensa

emgesa

Grupo Enel

- **Hechos Relevantes 2015**

- Resultados 2015
- Conclusiones
- *Anexos*

Hechos Relevantes 2015

codensa

emgesa

Grupo Enel

Durante 2015 se presentó un incremento en nuestros ingresos (Dx:+7,8% and Gx:+23,8%) acompañado de un impacto en el EBITDA agregado explicado por el impuesto a la riqueza (Dx:+4,9% and Gx:-0,3%).

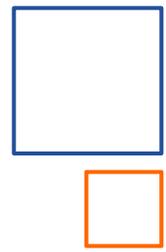
Capex agregado alcanzó USD\$410 millones, +4% anual en 2015

Principales proyectos: Quimbo (Gx), Telecontrol, Modernización de alumbrado publico, y modernización de subestación Bacatá. (Dx).

El Quimbo inició operación el 17 de noviembre de 2015, con 400MW de capacidad instalada y una generación promedio de **2.216 GWh /año**, El Quimbo entregará cerca del **5% de la generación de energía eléctrica en Colombia.**

Condiciones climáticas extremas (Fenómeno del Niño), causaron caídas en los niveles de reservas del sistema, mayor generación térmica y consecuentemente, los precios de la energía en el mercado spot alcanzaron niveles máximos.

Regulador publicó la resolución final para la actividad de comercialización de energía y la metodología final para el cálculo del WACC para activos de distribución. Sin embargo, la tasa final de WACC no ha sido publicada.



Agenda

- Hechos Relevantes 2015
- **Resultados 2015**
- Conclusiones
- *Anexos*

Resultados 2015

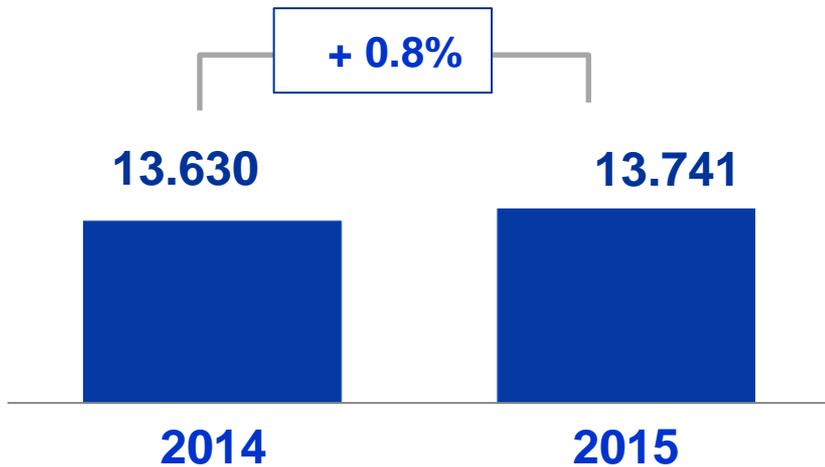
codensa

emgesa

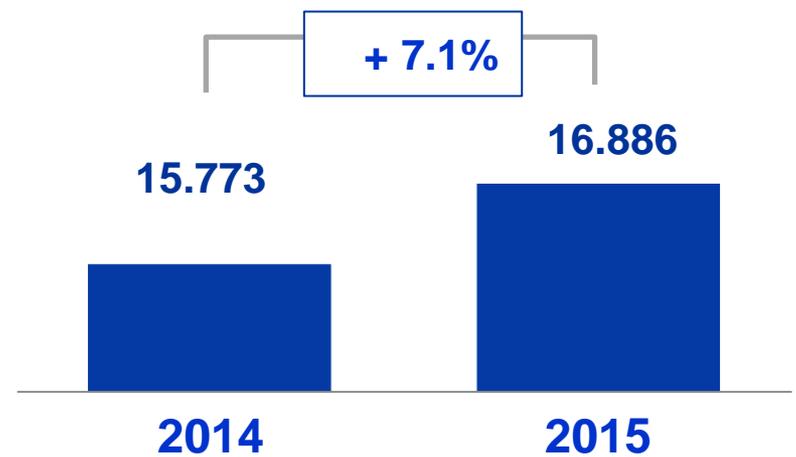
Grupo Enel

Resultados Operativos - Generación

Generación (GWh)



Ventas de energía(GWh)



89% hydro, **11%** thermo

20,6% generación del sistema

91,9% disponibilidad de las plantas

US\$124/MWh

Precio bolsa promedio 2015

74,1% Ventas por contratos

-8,8% Ventas spot

+14,0% Ventas por contratos (+1,536 GWh)



Resultados 2015

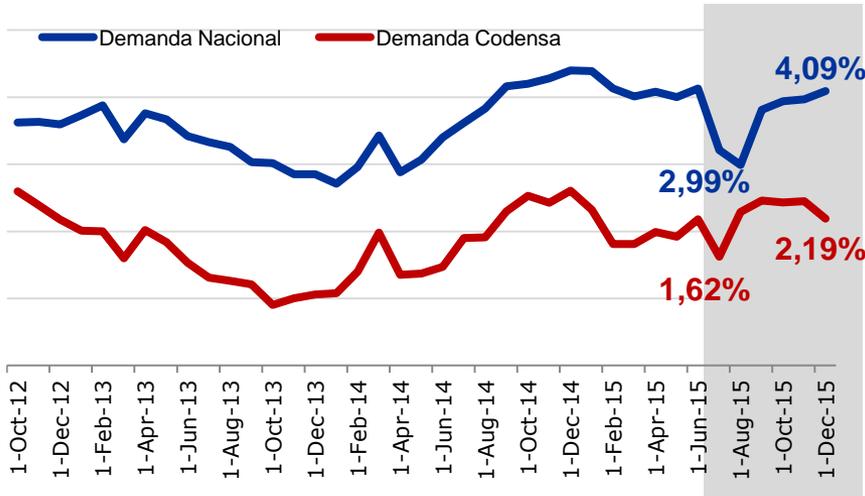


Grupo Enel

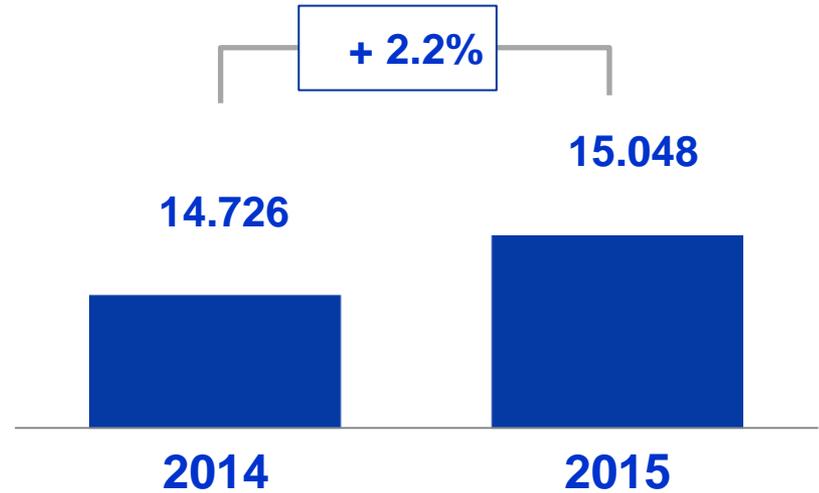


Resultados Operativos - Distribución

Demanda energía (GWh)



Comercialización de Energía (GWh)



Participación del 23% de la demanda nacional (LTM)

103,678 nuevos clientes vs. 2014

+2.2% energía comercializada 7.26% Índice de pérdidas

Actualización regulatoria

Colombia Distribución

Metodología final para cálculo de WACC para distribución de energía:
La autoridad regulatoria (CREG) publicó la Resolución No.095 de 2015 para la transmisión y distribución de energía.

▪ **Resolución CREG No. 095 25 2015 – Metodología WACC**

- ✓ Tasa impositiva usada se incrementará con el tiempo (39% en 2015 a 43% en 2018).
- ✓ Uso de fuentes públicas para determinar el costo de la deuda.
- ✓ Uso de capitalización para desapalancar el Beta en lugar del valor en libros. -Cambio en el periodo de calculo de las variables del WACC (90 días a 1 año promedio)
- ✓ Reconocimiento de prima debido a diferencias en el marco regulatorio entre la referencia de mercado (USA) y Colombia.

▪ **Comercialización de Energía:**

Autoridad regulatoria (CREG) publicó la Resolución No.180, disminuyendo el margen sobre los costos eficientes, y la Resolución No. 120 estableciendo el costo base de comercialización de 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 2015

Actualización regulatoria



Grupo Enel

**Colombia
Generación**

- **Decreto 2108 Ministerio de Minas y Energía:** designa a la CREG para emitir resoluciones temporales para contener el impacto del Fenómeno del Niño:
- ✓ **Resolución CREG No. 170/2015:** Generadores y comercializadores de gas deben declarar toda su producción disponible para venta.
- ✓ **Resolución CREG No.172 /2015:** Precio máximo de las ofertas de los agentes en el mercado spot a 75% del costo de racionamiento (COP\$810 /KWh).
- ✓ **Resolución CREG No.178/2015:** Incremento del precio de escasez desde COP\$302/KWh a COP\$470/KW, para plantas térmicas que operen con combustibles líquidos durante la condición crítica.



Resultados Consolidados 2015

Estado de Resultados - Emgesa

codensa

emgesa

Grupo Enel

Millones COP\$	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	Variación (%) ⁽²⁾	2015 MM US\$ ⁽³⁾
Ingresos	3.268.277	2.640.021	23,8%	1.191
Costos	(1.349.939)	(772.538)	74,7%	(492)
Otros Costos	(192.909)	(136.680)	41,1%	(70)
EBITDA	1.725.429	1.730.802	-0,3%	629
EBIT	1.560.843	1.575.373	-0,9%	569
Utilidad Neta	885.455	1.015.945	-12,8%	323

1. NIIF Colombia

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

3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.

Resultados Consolidados 2015

Desde EBIT hasta Utilidad Neta- Emgesa

codensa

emgesa

Grupo Enel

Millones COP\$

2015 (1)

2014 (1) Variación
(%) (2)

2015
MM US\$ (3)

EBIT	1.560.843	1.575.373	-0,9%	569
Gasto Financiero Neto	(167.333)	(121.183)	38,1%	(61)
Gasto financiero	(353.991)	(297.450)	19,0%	(129)
Gasto Financiero Capitalizado	168.974	159.720	5,8%	62
Ingreso Financiero	13.939	20.369	-31,6%	5
EBT	1.393.048	1.454.450	-4,2%	508
Impuesto Renta	(507.593)	(438.506)	15,8%	(185)
Utilidad Neta	885.455	1.015.945	-12,8%	323

1. NIIF Colombia

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

3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.

Resultados Consolidados 2015

Estado de Resultados - Codensa

codensa

emgesa

Grupo Enel

Millones COP\$

2015 ⁽¹⁾

2014 ⁽¹⁾

Variación
(%) ⁽²⁾

2015
MM US\$ ⁽³⁾

Ingresos

3.711.866

3.443.835

7,8%

1.353

Costos

2.100.758

1.928.190

8,9%

766

Otros Costos

(372.472)

(335.196)

11,1%

(136)

EBITDA

1.238.636

1.180.449

4,9%

451

EBIT

988.696

918.380

7,7%

360

Utilidad Neta

516.935

540.585

-4,4%

188

1. NIIF Colombia

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

3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.

Resultados Consolidados 2015

codensa

emgesa

Grupo Enel

Desde EBIT hasta Utilidad Neta - Codensa

Millones COP\$	2015 (1)	2014 (1)	Variación (%) (2)	2015 MM US\$ (3)
EBIT	988.696	918.380	7,7%	360
Gasto Financiero Neto	(114.862)	(92.904)	23,6%	(42)
Gasto Financiero	(145.556)	(119.318)	22,0%	(53)
Ingreso Financiero	28.310	26.253	7,8%	10
EBT	873.295	825.640	5,8%	318
Impuesto Renta	356.360	285.054	25,0%	130
Utilidad Neta	516.935	540.585	-4,4%	188

1. NIIF Colombia

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

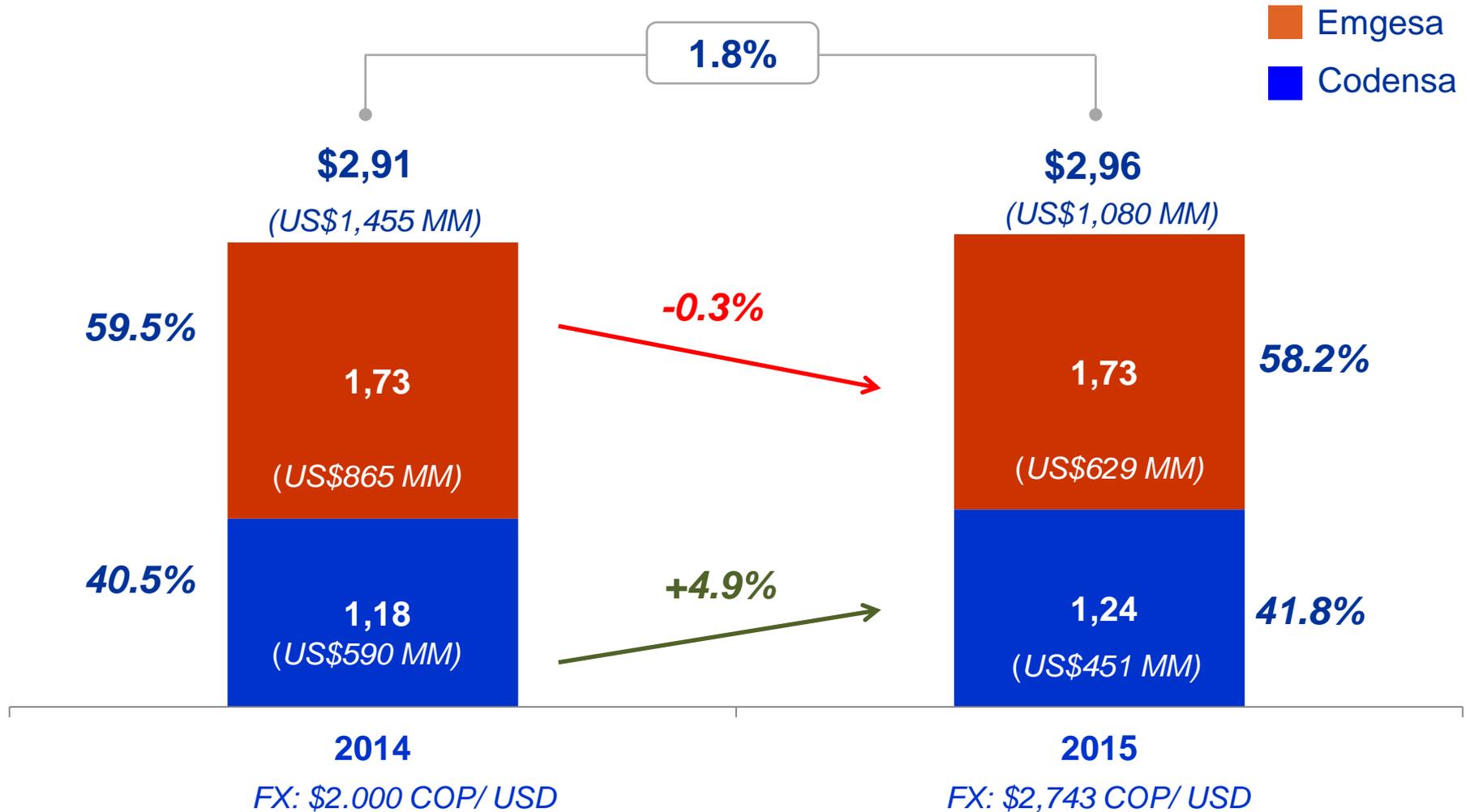
3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



Resultados Consolidados 2015



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





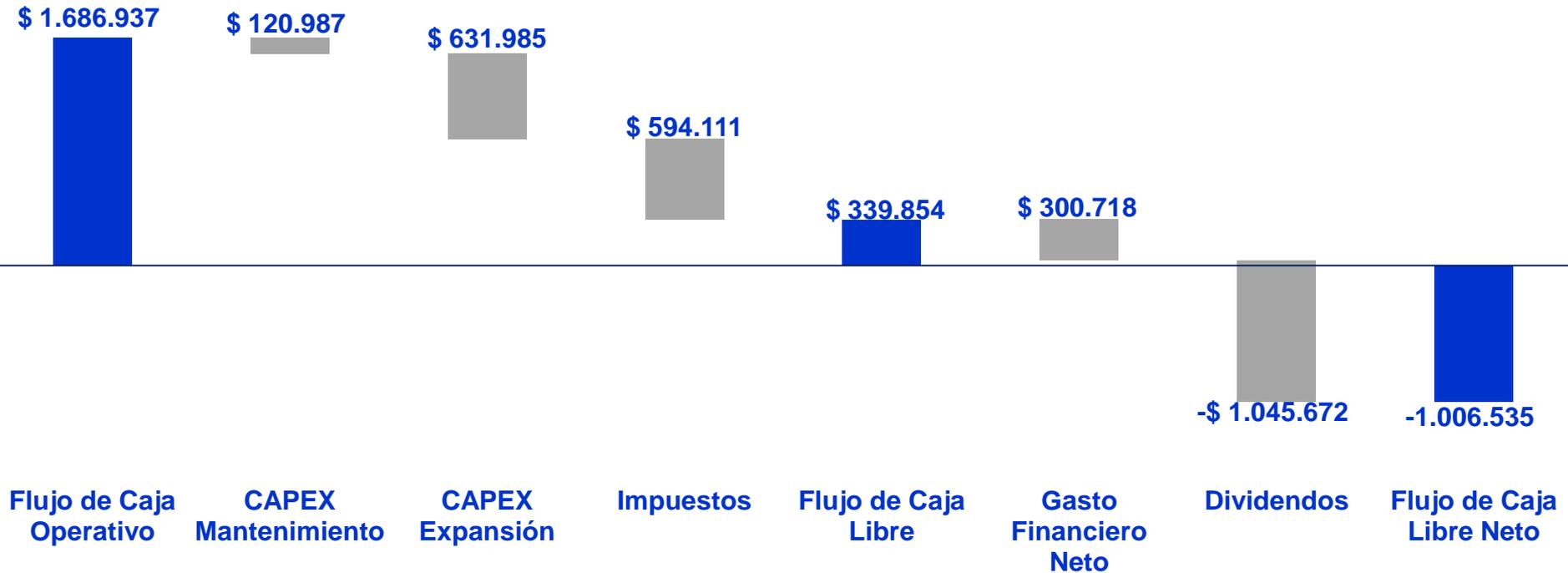
Resultados Consolidados 2015

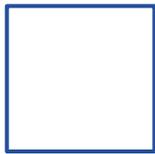
Flujo de caja - Emgesa

(Millones COP\$)



Grupo Enel





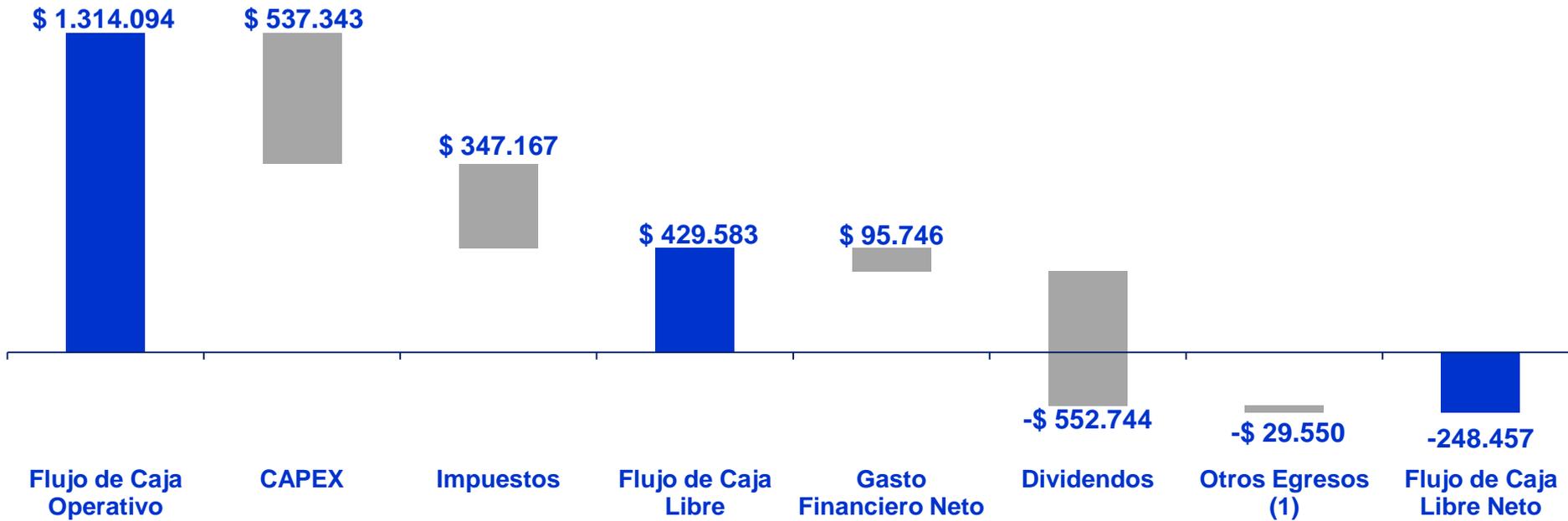
Resultados Consolidados 2015

Flujo de Caja - Codensa

(Millones COP\$)



Grupo Enel

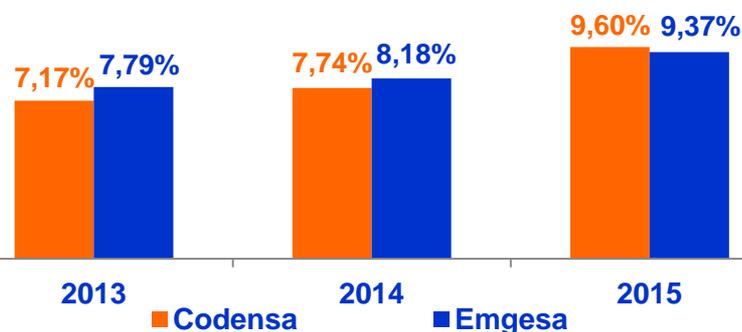


1. "Otros Egresos" se refiere a las transferencias de los ingresos asociados al recaudo de los servicios y la financiación que Colpatría (Scotiabank) hace a los clientes de Codensa bajo el negocio de Crédito Fácil Codensa vendido en 2010.

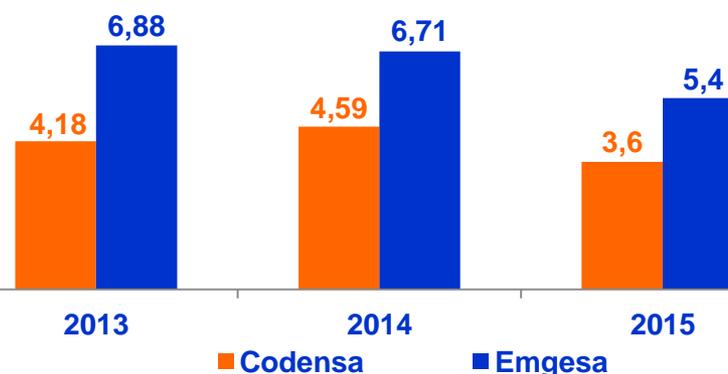
Resultados Consolidados 2015

Deuda Financiera– Emgesa y Codensa

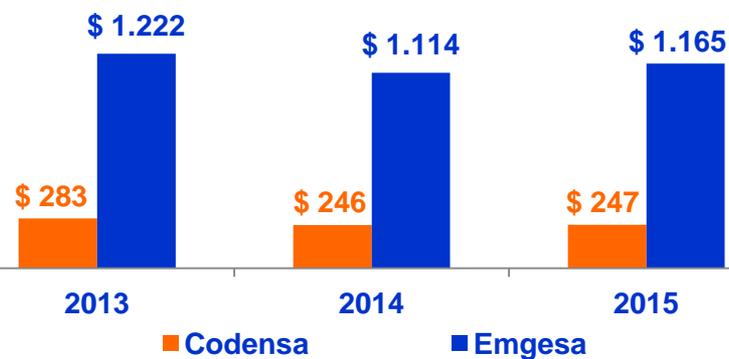
Costo Promedio de Deuda



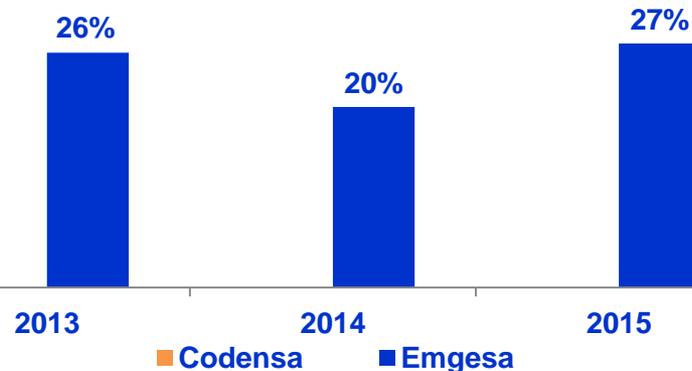
Vida Media (Años)

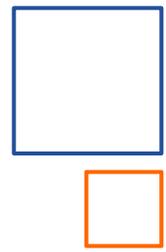


Deuda Neta (USD\$ MM)



Fijo + Cobertura / Total Deuda





Agenda

- Hechos Relevantes 2015
- Resultados 2015
- **Conclusiones**
- *Anexos*

Conclusiones

codensa

emgesa

Grupo Enel

Favorables resultados operacionales en 2015 para Emgesa fueron contrarrestados por el impacto en EBITDA de mayores compras de energía y por el impuesto a la riqueza.

Mayor IPP y mejores ingresos operacionales explicados por una mayor base de clientes en el área de influencia de Codensa frente a 2014 favorecieron el EBITDA , superando el efecto negativo del impuesto a la riqueza.

El Fenómeno del Niño afectó considerablemente el precio de la energía en bolsa debido a menores niveles en los embalses del sistema lo cual requirió una mayor generación térmica. Lo anterior forzó la intervención del regulador.

Importantes inversiones encaminadas a asegurar la oferta de energía, la confiabilidad y eficiencia del sistema, como el proyecto El Quimbo, fueron concluidos en 2015.

La reforma tributaria implementada en 2014 se reflejó en la utilidad neta de las compañías al reconocer el impuesto a la riqueza durante 2015

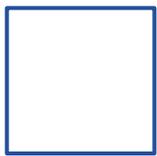
Anexos

codensa

emgesa

Grupo Enel



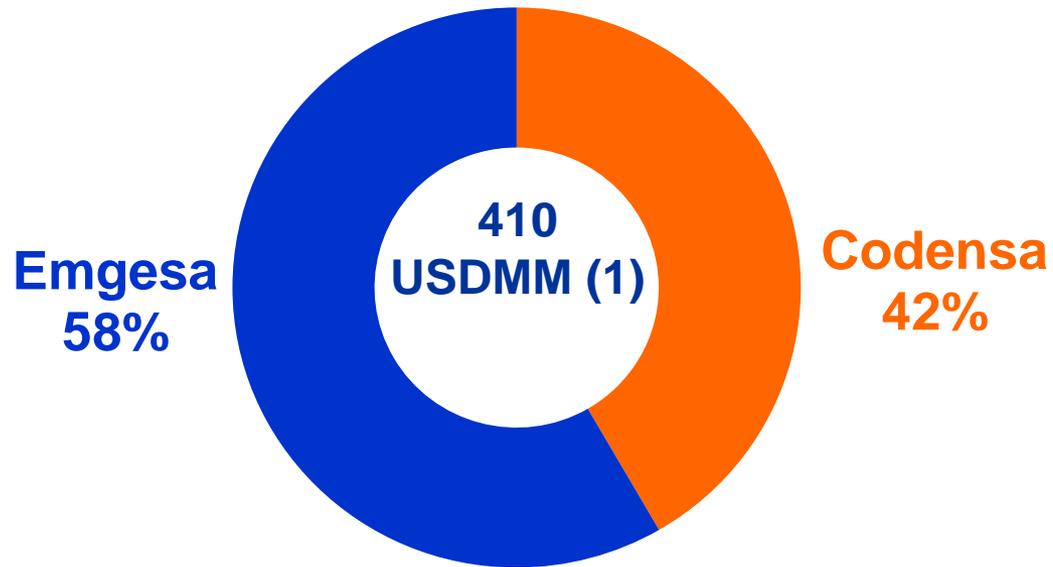


Anexos 2015

CAPEX - Codensa and Emgesa



Grupo Enel



1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-diciembre 2015 fue de \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.

Anexos 2015

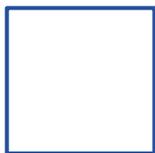
Balance General – Emgesa

Millones COP\$	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	Variación (%) ⁽²⁾	2015 MM US\$ ⁽³⁾
Deuda Neta	3.668.979	2.664.231	37,7%	1.165
Patrimonio	3.558.112	2.861.661	24,3%	1.130
Capital Neto	7.227.091	5.525.892	30,8%	2.295

1. NIIF Colombia

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

3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



Anexos 2015

Balance General – Codensa



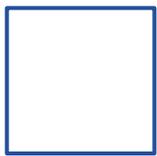
Grupo Enel

Millones COP\$	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	Variación (%) ⁽²⁾	2015 MM US\$ ⁽³⁾
Deuda Neta	776.566	588.501	32,0%	247
Patrimonio	2.323.269	1.883.849	23,3%	738
Capital Neto	3.099.835	2.472.351	25,4%	984

1. NIIF Colombia

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

3. El tipo de cambio promedio para el periodo Enero-Diciembre 2015 fue \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio a Diciembre 31, 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



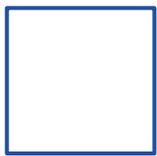
Anexos 2015

Análisis de Liquidez – Emgesa



Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	99	N.A.	99
Líneas No Comprometidas	744	13	495
Liquidez Total	843	13	594

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-diciembre 2015 fue de \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



Anexos 2015

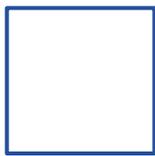
Análisis de Liquidez – Codensa



Grupo Enel

Millones US\$ ⁽¹⁾	Cantidad	Pendiente	Disponible
Líneas de Crédito Comprometidas	-	-	-
Efectivo y Equivalentes	128	N.A.	128
Líneas No Comprometidas	498	13	498
Liquidez Total	626	13	626

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-diciembre 2015 fue de \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



Anexos 2015



Grupo Enel

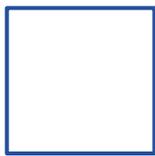


Estructura de la Deuda – Emgesa

- **Vida Media** : 5.4 años
- **Costo Promedio de la deuda** : 9.37%
- **Fijo + Cobertura/Total deuda Bruta** : 27.0%
- **Calificación** :
 - **Standard & Poor's(1)**: BBB
 - **Fitch Ratings(1)**: BBB / AAA, Negativa

Millones US\$ ⁽¹⁾	2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	3.495.313	3.384.847	3,3%
Corto Plazo	486.229	250.108	94,4%
Efectivo y Equivalentes	312.564	970.724	-67,8%
Deuda Neta	3.668.979	2.664.231	37,7%

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-diciembre 2015 fue de \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.



Anexos 2015



Grupo Enel



Estructura de la Deuda – Codensa

- **Vida Media** : 3.6 años
- **Costo Promedio de la deuda** : 9.6%
- **Fijo + Cobertura/Total deuda Bruta**: 0.0%
- **Calificación:**
 - **Fitch Ratings: AAA, Estable**

Millones US\$ (1)	2015	2014	Variación (%)
Largo Plazo	1.032.501	1.178.586	-12,4%
Corto Plazo	146.539	1.436	
Efectivo y Equivalentes	402.473	591.521	-32,0%
Deuda Neta	776.566	588.501	32,0%

1. El tipo de cambio promedio para el periodo enero-diciembre 2015 fue de \$ 2,743.39 COP / USD y el tipo de cambio al 31 de diciembre 2015 fue de \$ 3,149.47 COP / USD.

Relación Con Inversionistas

codensa

emgesa

Grupo Enel

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

Alejandra Méndez Chaves

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5564

Alejandra.mendez@enel.com

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo

Profesional Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5559

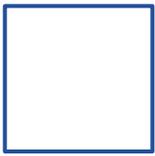
juan.jaramillo@enel.com

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



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”.