



Proyección Emcali Consolidado

(Situación Actual)

Déficit acumulado de
 caja a 2014 de COP
 395.232 millones, sin
 considerar
 dividendos de
 participaciones sin
 control ni ingresos
 financieros de la caja
 acumulada por
 inversiones no
 ejecutadas

Flujo de Caja
 proyectado
 Emcali
 consolidado

Emcali Consolidado

COP MM

	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p
Ingresos	1,722,868	1,870,342	1,921,503	2,009,068	2,069,373
EBITDA	287,468	312,253	354,775	357,415	373,565
Margen EBITDA	16.69%	16.69%	18.46%	17.79%	18.05%
Inversiones	180,855	313,802	281,508	250,264	234,011
Flujo de Caja Operativo (FCO)	53,296	-31,408	58,520	94,486	126,058
Servicio Deuda(SD)	70,429	73,603	80,907	80,940	82,478
Fondeo Pasivo Pensional (F)	59,422	65,251	71,652	78,681	86,400
FCO/(SD+F)	0.41	-0.23	0.38	0.59	0.75
Déficit/Superávit de Caja Acum	-76,555	-246,818	-340,857	-405,992	-448,813

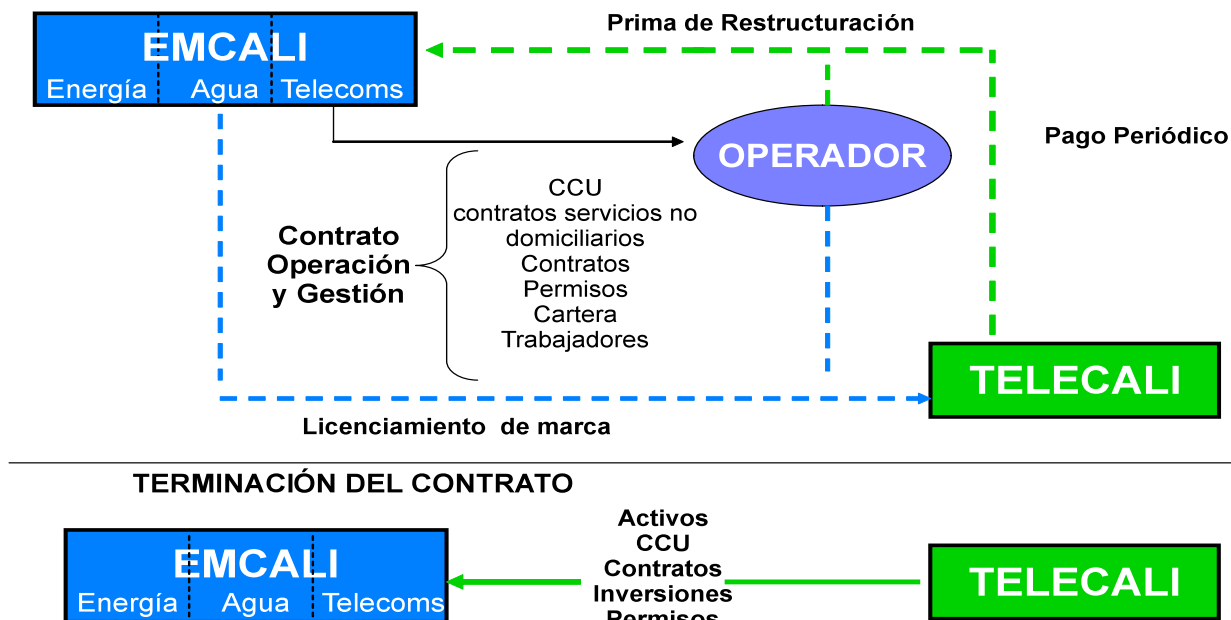
COP MM

	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Ingresos	2,098,989	2,217,841	2,374,254	2,545,915	2,685,913
EBITDA	413,238	560,183	587,175	612,788	650,865
Margen EBITDA	19.69%	25.26%	24.73%	24.07%	24.23%
Inversiones	180,178	200,377	207,834	214,554	216,638
Flujo de Caja Operativo (FCO)	217,505	325,001	362,026	380,156	414,990
Servicio Deuda(SD)	69,049	154,284	149,103	144,549	140,223
Fondeo Pasivo Pensional (F)	94,876	0	0	0	0
FCO/(SD+F)	1.33	2.11	2.43	2.63	2.96
Superávit	-395,232	-224,515	-11,592	224,015	498,783

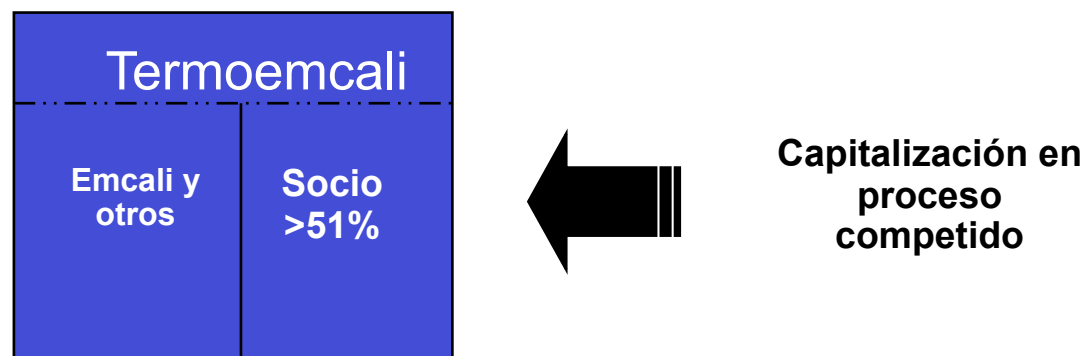
Comentarios
 proyecciones

- Las inversiones aquí presentadas (que en total suman \$2.280.020 MM hasta 2018) corresponden, en Telecomunicaciones al Acuerdo de Acreedores, y en Energía y Acueducto y Alcantarillado a las requeridas para la continuidad y mejora de los servicios (Fuente Emcali),

Descripción – Alternativa 1: Contrato de Telecomunicaciones y Capitalización Mayoritaria TermoEmcali



Proceso de Capitalización Termoemcali



Proyecciones Emcali Consolidado - Alternativa 1: Contrato de operación Telecomunicaciones (25 años) / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

En este
 escenario se
 prepagan los
 tramos A y E
 Presenta un
 Superávit
 acumulado a
 2014 de
 \$196.252MM.

Flujo de Caja
 proyectado
 Emcali
 Consolidado
 (AyA y
 Energía)

AyA y Energía
 COP MM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	1,722,868	1,582,613	1,638,898	1,735,699	1,805,992	1,830,673	1,939,779	2,086,562	2,248,988	2,378,628
EBITDA	287,468	242,615	278,662	292,422	320,413	359,970	503,660	528,177	551,943	587,310
Margen EBITDA	16.69%	15.33%	17.00%	16.85%	17.74%	19.66%	25.96%	25.31%	24.54%	24.69%
Inversiones	180,855	238,384	209,230	178,366	159,311	108,313	125,513	123,383	126,507	123,054
Flujo de Caja Operativo (FCO)	53,296	-33,260	42,011	89,671	135,576	225,122	338,649	376,173	395,624	433,037
Servicio Deuda(SD)	70,429	-9,134	3,510	13,375	24,118	13,127	61,356	59,104	58,076	57,469
Fondeo Pasivo Pensional (F)	59,422	0	0	19,000	90,000	94,876	0	0	0	0
FCO/(SD+F)	0.41	3.64	11.97	2.77	1.19	2.08	5.52	6.36	6.81	7.54
Superávit Acumulado	-76,555	-38,122	379	57,674	79,132	196,252	473,544	790,613	1,128,161	1,503,728

Supuestos
 proyecciones

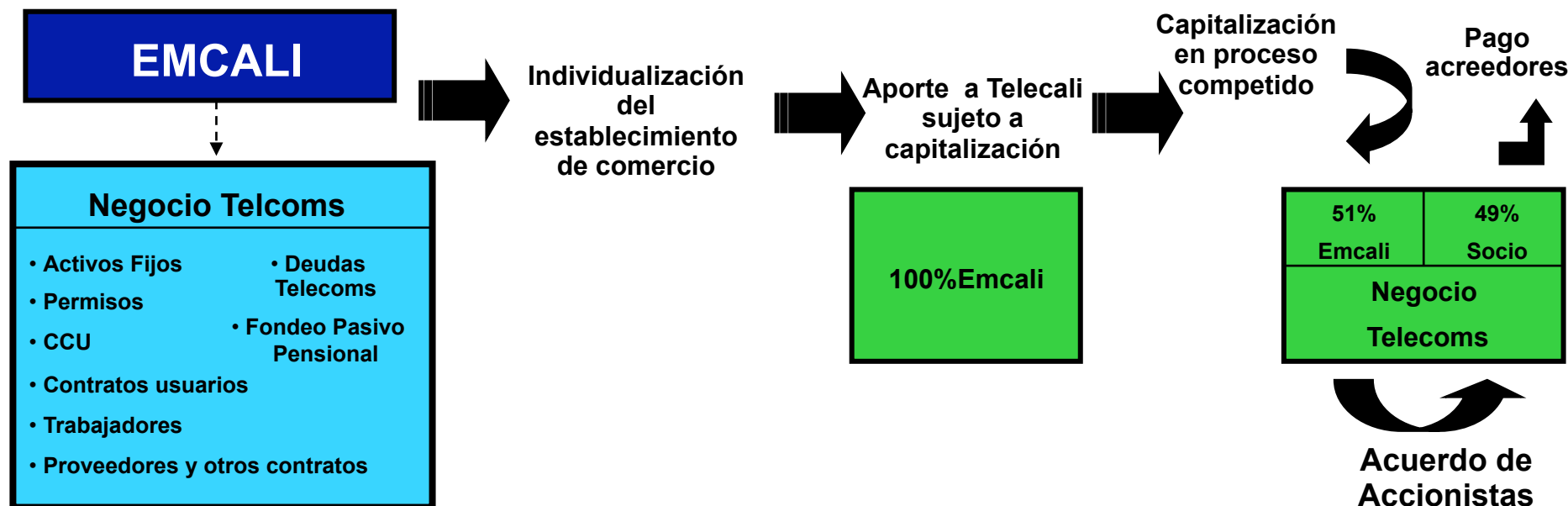
- Las proyecciones de Emcali consolidado suponen:
 - Capitalización Mayoritaria Termoemcali
 - Prepago total de los Tramos A y E
 - Servicio de deuda de la Nación a partir de 2015
 - Ingresos de Emcali incluyen el fee de arrendamiento
 - Fondeo inicial del pasivo pensional en \$ 100.000 MM

Comentarios
 proyecciones

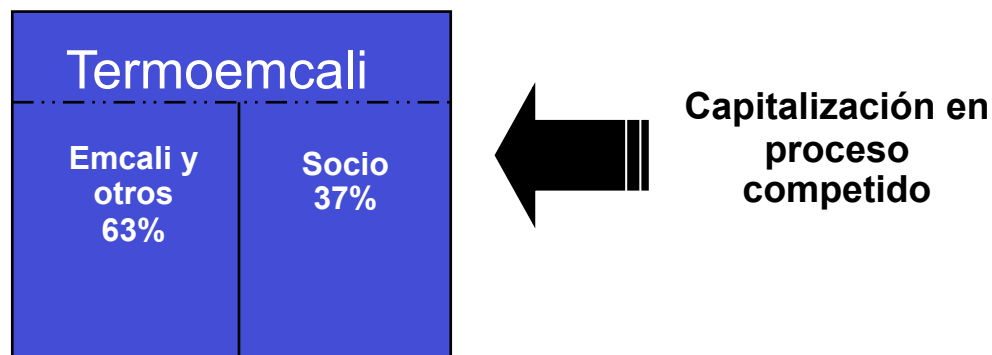
- En estas proyecciones no están valoradas las posibles contingencias y condicionamientos** que el operador consideraría en su oferta, tales como el riesgo de liquidación de EMCALI dado que el activo no se transfiere y la inversión de activos fijos al finalizar el contrato.

ESQUEMAS ALTERNATIVOS

Descripción – Alternativa 2: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización 37% TermoEmcali

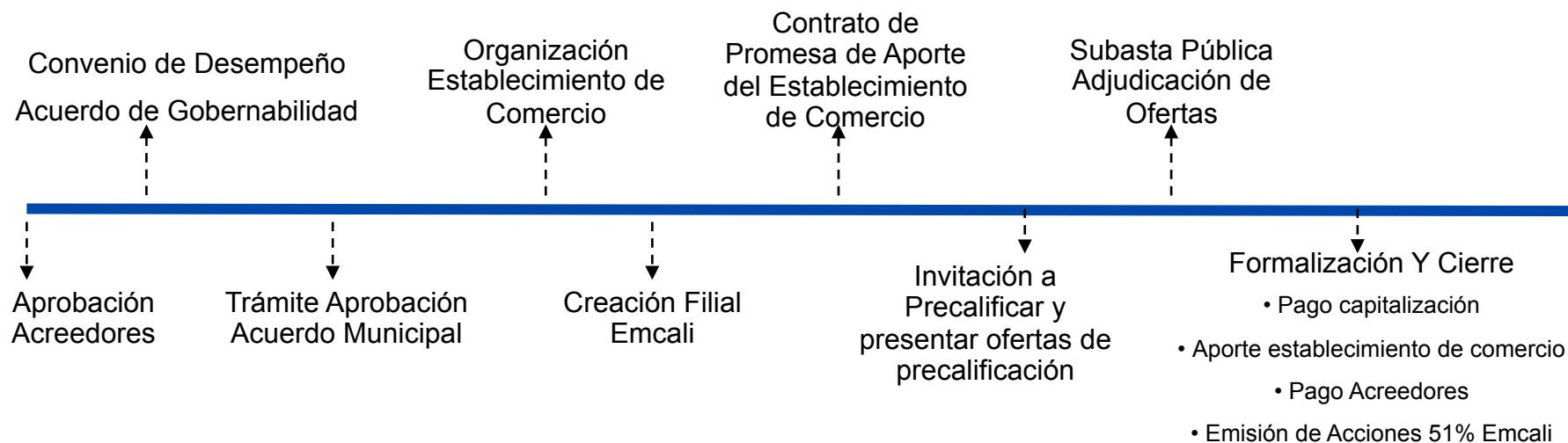


Proceso de Capitalización Termoemcali



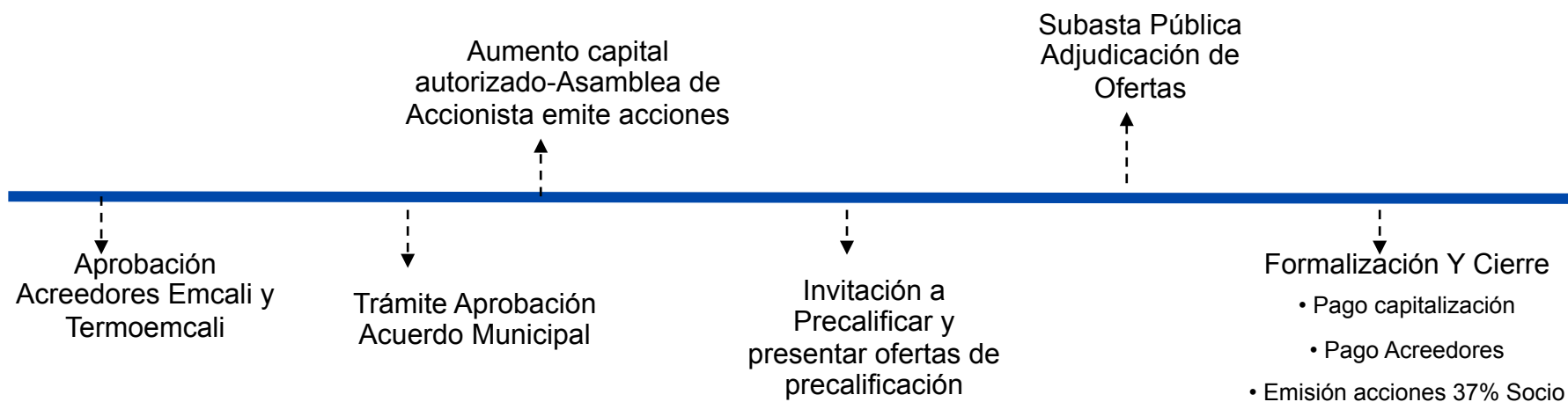
Cronograma – Alternativa 2: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización 37% TermoEmcali

EMCALI



49% Socio

Termoemcali



Consideraciones - Alternativa 2: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización 37% TermoEmcali

- El establecimiento de comercio no constituye una persona jurídica o entidad separada de Emcali.
- A través del establecimiento de comercio un empresario organiza un paquete de activos y pasivos que están destinados a un mismo fin.
- Al establecimiento de comercio pueden asignarse los pasivos asociados al negocio de telecomunicaciones, incluyendo el compromiso del fondeo del pasivo pensional.
- El establecimiento de comercio se registra en la Cámara de Comercio de Cali y se le asigna una matrícula mercantil.
- El establecimiento de comercio se aporta a Telecali (aporte en especie) cuando exista certeza de que el proceso de capitalización ha sido exitoso. Si el proceso no es exitoso, el negocio de telecomunicaciones permanece en Emcali.
- Cuando se produzca el aporte, operará la sustitución patronal de todos los empleados de Emcali que hacen parte del negocio de telecomunicaciones, a quienes se respetaran todos sus derechos legales y convencionales y la antigüedad.
- Los contratos relacionados con el negocio de telecomunicaciones serán cedidos por Emcali a Telecali (v.g. Usuarios
- Los recursos que provienen de la capitalización se destinan exclusivamente a pagar total o parcialmente las obligaciones y pasivos que fueron recibidos en el balance del establecimiento de comercio
- El operador, no obstante poseer minoría accionaria, tendrá el control operativo de Telecali gracias a la suscripción de un Acuerdo de Accionistas con Emcali.

Proyecciones Emcali Consolidado - Alternativa 2:

Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI /

Capitalización 37% TermoEmcali

En este
 escenario se
 prepagan el
 tramo A y
 \$129.675MM
 del Tramo E
 Presenta un
 Déficit
 acumulado a
 2014 de
 \$14.945MM.

Flujo de Caja proyectado Emcali Consolidado (AyA y Energía)

AyA y Energía COP MM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	1,722,868	1,580,572	1,650,795	1,752,874	1,824,365	1,859,690	1,968,946	2,117,655	2,290,696	2,421,425
EBITDA	287,468	196,387	245,753	262,889	292,347	342,957	485,756	510,675	543,483	578,315
Margen EBITDA	16.69%	12.43%	14.89%	15.00%	16.02%	18.44%	24.67%	24.12%	23.73%	23.88%
Inversiones	180,855	238,384	209,230	178,366	159,311	108,313	125,513	123,383	126,507	123,054
Flujo de Caja Operativo (FCO)	53,296	-79,488	9,101	60,138	107,510	208,109	320,745	358,671	387,164	424,042
Servicio Deuda(SD)	70,429	-9,134	3,510	13,376	24,118	13,127	15,738	13,376	12,234	11,510
Fondeo Pasivo Pensional (F)	59,422	0	0	19,000	90,000	94,876	0	0	0	0
FCO/(SD+F)	0.41	8.70	2.59	1.86	0.94	1.93	20.38	26.81	31.65	36.84
Déficit	-76,555	-70,354	5,592	27,762	-6,608	100,106	305,007	345,295	374,930	412,531
Superávit Acumulado	-76,555	-141,797	-136,205	-108,443	-115,052	-14,945	290,062	635,357	1,010,287	1,422,818

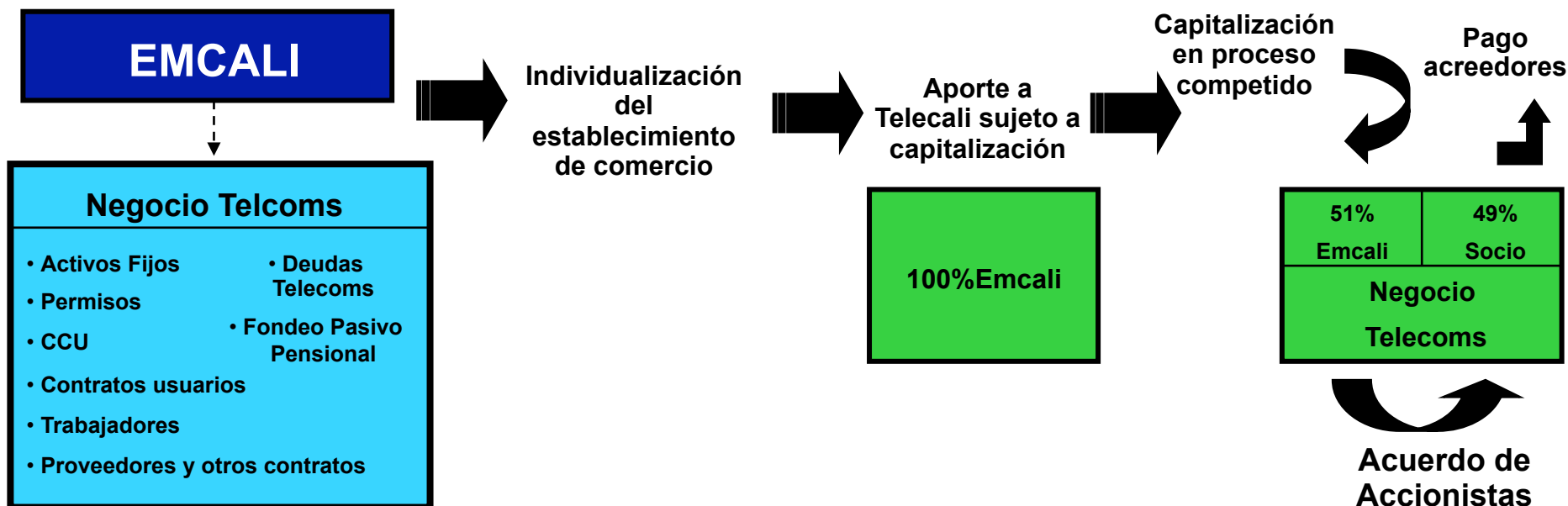
Supuestos proyecciones

- Las proyecciones de Emcali consolidado suponen:
 - Capitalización 37% de Termoemcali
 - Prepago total de Tramo A
 - Prepago de \$129.675MM del Tramo E (Total de la deuda es de \$308.416 MM)
 - Servicio de deuda de la Nación a partir de 2015
 - Ingresos de Emcali incluyen dividendos generados negocio de Telecomunicaciones y Termoemcali.
 - Fondeo inicial del pasivo pensional en \$100.000 MM

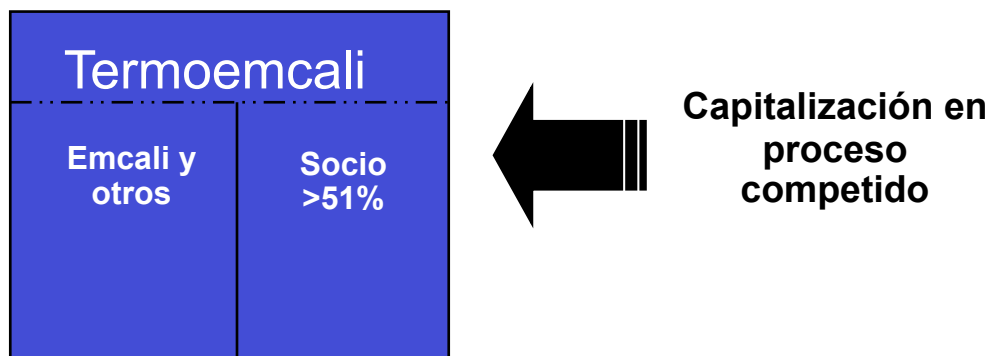
Comentarios proyecciones

- Este escenario es comercialmente desfavorable debido al porcentaje de capitalización de Termoemcali, además el no prepago del Tramo E en su totalidad deja el activo pignorado (planta, inmuebles, establecimiento de comercio) a los tenedores de bonos y ciertas restricciones sobre dividendos.
- Financieramente este escenario genera un déficit máximo de \$142 mil millones a 2010, por lo cual no sería factible si se requiere realizar las inversiones requeridas por EMCALI

Descripción - Alternativa 3: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

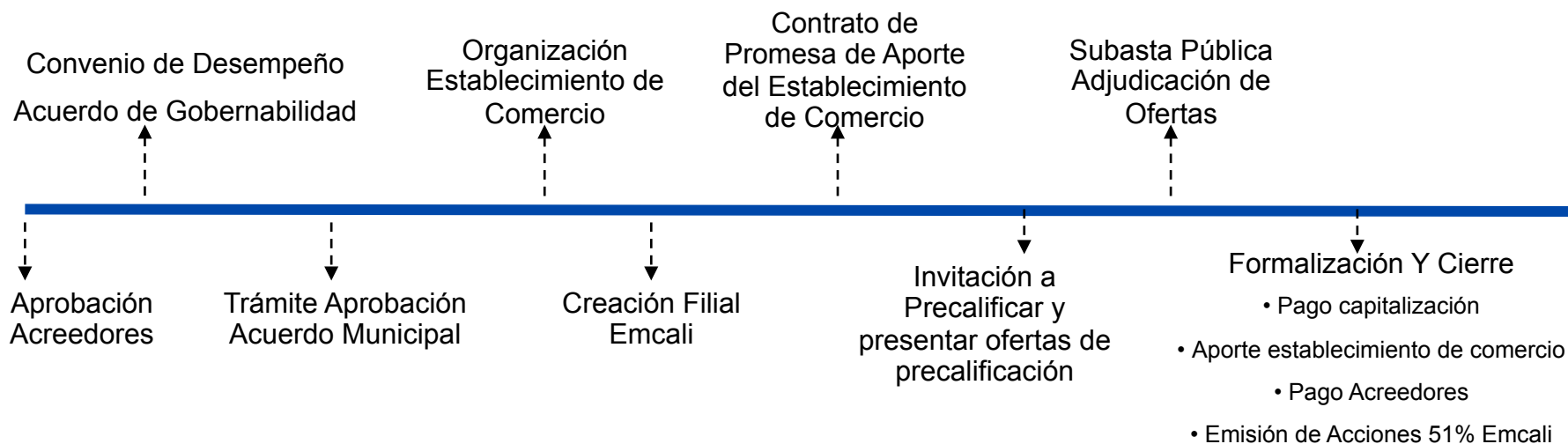


Proceso de Capitalización Termoemcali



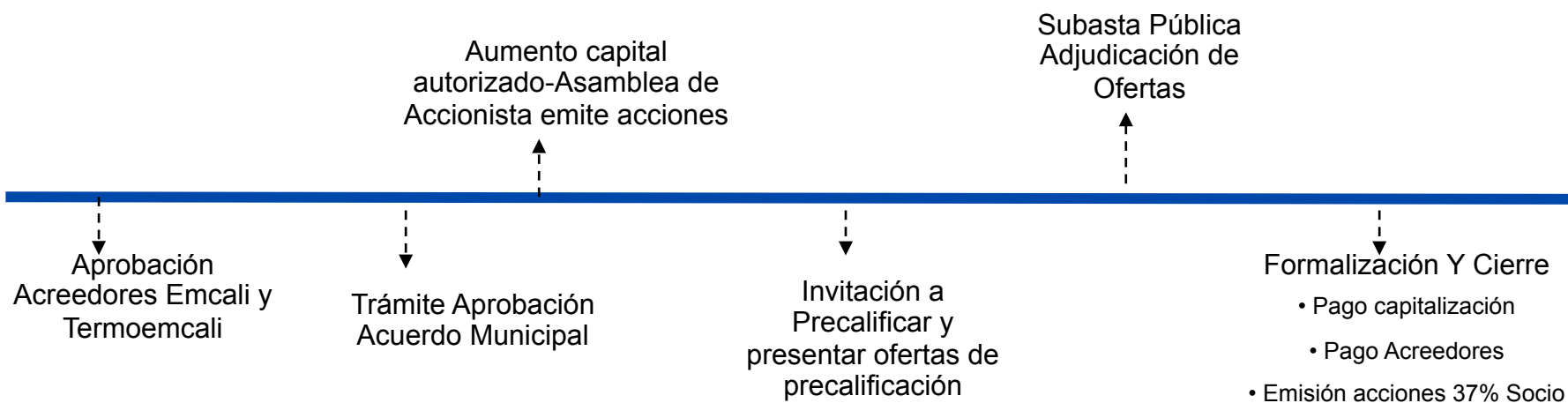
Cronograma - Alternativa 3: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

EMCALI



49% Socio

Termoemcali



Proyecciones Emcali Consolidado - Alternativa 3: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

En este
 escenario se
 prepagan los
 tramo A y
 tramo E
 Presenta un
 Superávit
 acumulado a
 2014 de
 \$222.068MM.

Flujo de Caja
 proyectado
 Emcali
 Consolidado
 (AyA y
 Energía)

AyA y Energía
 COP MM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	1,722,868	1,580,572	1,650,795	1,752,874	1,824,365	1,859,690	1,968,946	2,117,655	2,281,335	2,412,354
EBITDA	287,468	240,574	290,558	309,597	338,786	388,987	532,827	559,270	584,290	621,035
Margen EBITDA	16.69%	15.22%	17.60%	17.66%	18.57%	20.92%	27.06%	26.41%	25.61%	25.74%
Inversiones	180,855	238,384	209,230	178,366	159,311	108,313	125,513	123,383	126,507	123,054
Flujo de Caja Operativo (FCO)	53,296	-35,301	53,907	106,845	153,949	254,140	367,815	407,266	427,971	466,762
Servicio Deuda(SD)	70,429	-9,134	3,510	13,376	24,118	13,127	15,738	13,376	12,234	11,510
Fondeo Pasivo Pensional (F)	59,422	0	0	19,000	90,000	94,876	0	0	0	0
FCO/(SD+F)	0.41	3.86	15.36	3.30	1.35	2.35	23.37	30.45	34.98	40.55
Déficit	-76,555	-26,167	50,397	74,470	39,831	146,137	352,078	393,890	415,737	455,252
Superávit Acumulado	-76,555	-88,767	-38,369	36,100	75,931	222,068	574,146	968,036	1,383,773	1,839,025

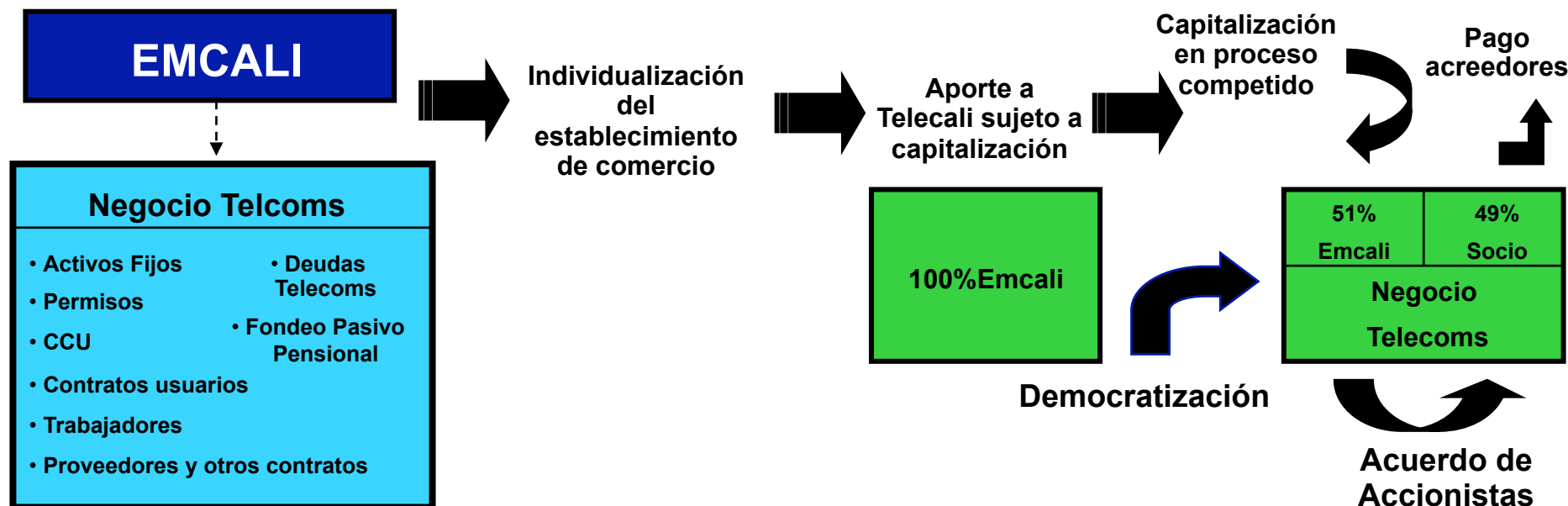
Alternativamente
 este escenario
 puede
 contemplar la
 opción de
 compra a 25
 años por parte
 de EMCALI del
 49% propiedad
 del Operador en
 la nueva
 empresa. Se
 puede establecer
 el precio de
 ejercicio con el
 múltiplo EBITDA
 inicial de la
 transacción.

Supuestos
 proyecciones

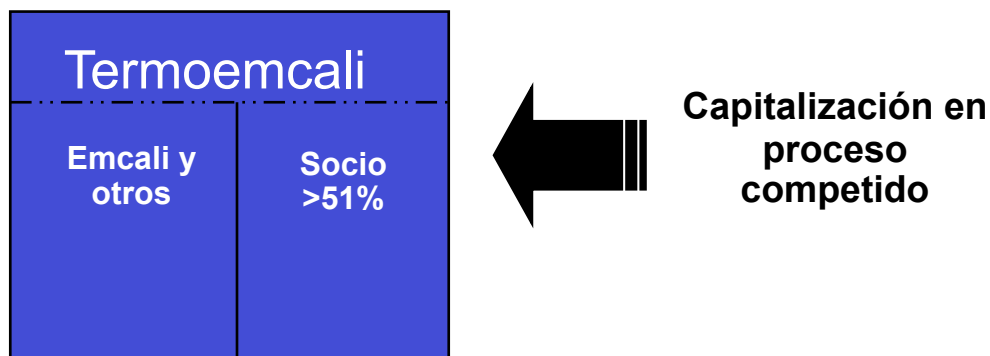
Comentarios
 proyecciones

- Las proyecciones de Emcali consolidado suponen:
 - Capitalización Mayoritaria Termoemcali
 - Prepago total de los Tramos A y E
 - Servicio de deuda de la Nación a partir de 2015
 - Ingresos de Emcali incluyen dividendos generados negocio de Telecomunicaciones.
 - Fondeo inicial del pasivo pensional en \$100.000 MM
- Este escenario es equivalente a crear una nueva compañía de Telecomunicaciones donde EMCALI aporta el establecimiento de comercio y un operador adquiere el 49% de esta nueva compañía.
- Estas proyecciones también son equivalentes a un escenario de capitalización por parte del operador del establecimiento de comercio de Telecomunicaciones en el cual existe la obligación de prepago del Tramo A y el fondeo del pasivo pensional.

Descripción - Alternativa 4: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI + Democratización / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

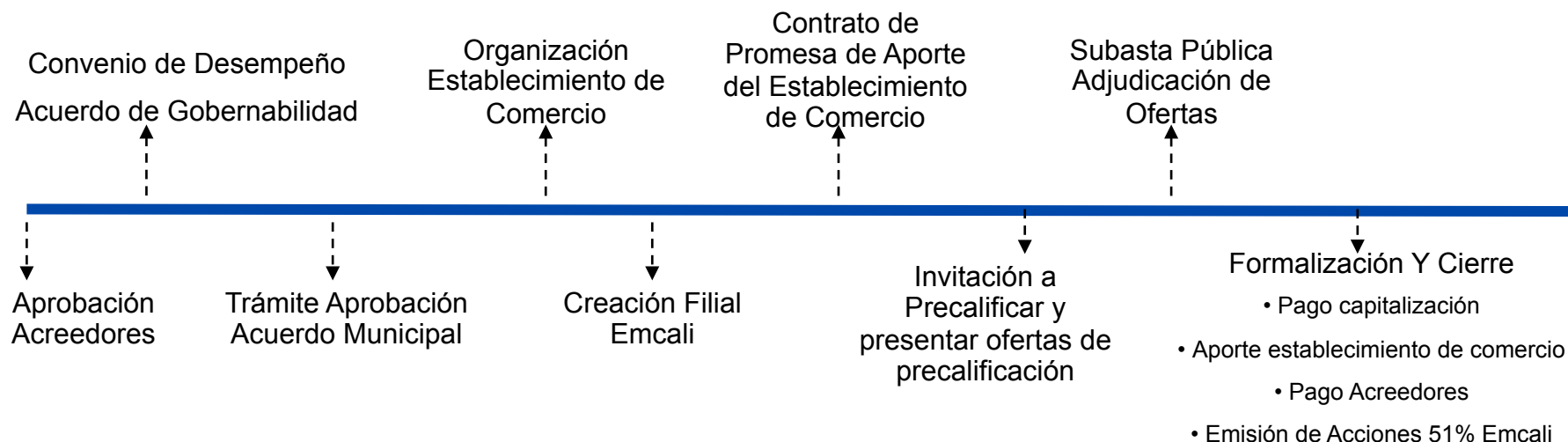


Proceso de Capitalización Termoemcali



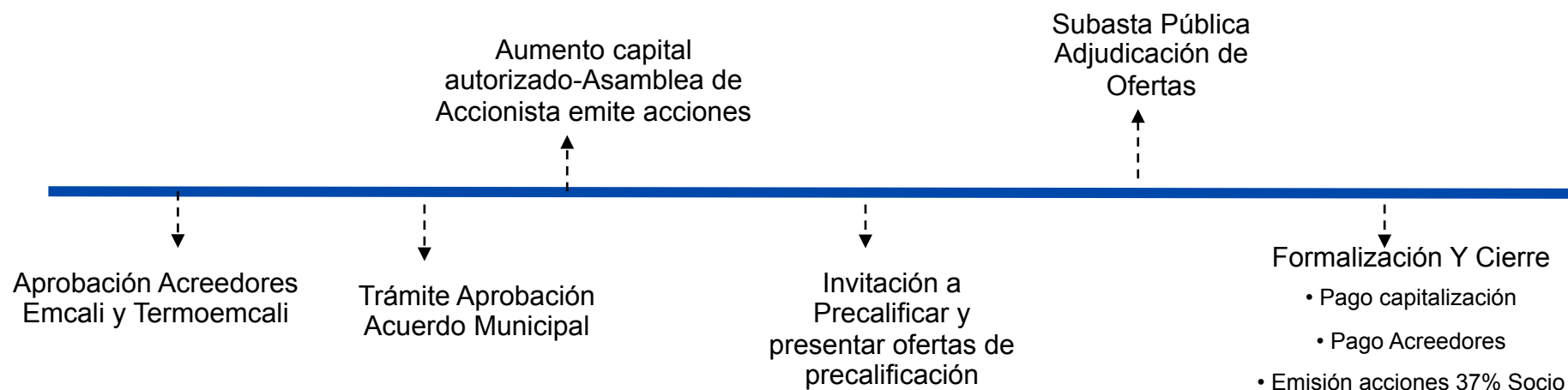
Cronograma - Alternativa 4: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI + Democratización / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

EMCALI



49% Socio

Termoemcali



Consideraciones - Alternativa 4: Telecomunicaciones 49% Operador, 51% EMCALI + Democratización / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

- Mismas consideraciones que la Alternativa 2.
- Se invita a los ciudadanos de Cali a adquirir acciones de Telecali, dando la posibilidad a los usuarios que cuentan con recursos en el Fondo de Capitalización Social de redimirlos en acciones.
- De acuerdo con lo establecido en los contratos de condiciones uniformes suscritos por Emcali (“**CCUs**”) con sus usuarios y en el Contrato de Fiducia de Recaudo, Administración, Garantía y Pagos, los recursos aportados por éstos al Fondo de Capitalización Social deben ser devueltos a sus usuarios. Actualmente no se contempla la posibilidad de pago de estos recursos a los usuarios en acciones y en consecuencia, se requerirá de la autorización de éstos.

Proyecciones Emcali Consolidado - Alternativa 4: Telecomunicaciones 49% Operador, 11.6% Público General, 39.4% EMCALI (Democratización) / Capitalización Mayoritaria TermoEmcali

En este
 escenario se
 prepagan los
 tramo A y
 tramo E
 Presenta un
 Superávit
 acumulado a
 2014 de
 \$188.992MM.

Flujo de Caja
 proyectado
 Emcali
 Consolidado
 (AyA y
 Energía)

AyA y Energía
 COP MM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos	1,722,868	1,577,041	1,643,853	1,744,608	1,815,750	1,848,391	1,957,415	2,105,494	2,268,701	2,399,198
EBITDA	287,468	237,043	283,617	301,331	330,171	377,689	521,296	547,109	571,656	607,880
Margen EBITDA	16.69%	15.03%	17.25%	17.27%	18.18%	20.43%	26.63%	25.98%	25.20%	25.34%
Inversiones	180,855	238,384	209,230	178,366	159,311	108,313	125,513	123,383	126,507	123,054
Flujo de Caja Operativo (FCO)	53,296	-38,832	46,965	98,580	145,334	242,841	356,284	395,105	415,337	453,607
Servicio Deuda(SD)	70,429	-31,388	-23,340	18,366	25,614	50,169	53,070	50,818	49,790	49,183
Fondeo Pasivo Pensional (F)	59,422	0	0	19,000	90,000	94,876	0	0	0	0
FCO/(SD+F)	0.41	1.24	-2.01	2.64	1.26	1.67	6.71	7.77	8.34	9.22
Déficit	-76,555	-7,444	70,306	61,214	29,720	97,796	303,214	344,287	365,547	404,423
Superávit Acumulado	-76,555	-70,044	262	61,476	91,196	188,992	492,206	836,493	1,202,040	1,606,463

Supuestos
 proyecciones

Comentarios
 proyecciones

- Las proyecciones de Emcali consolidado suponen:
 - Capitalización Mayoritaria Termoemcali
 - Prepago total de los Tramos A y E
 - Servicio de deuda de la Nación a partir de 2015
 - Ingresos de Emcali incluyen dividendos generados negocio de Telecomunicaciones.
 - Fondeo inicial del pasivo pensional en \$100.000 MM
- Este escenario es equivalente a crear una nueva compañía de Telecomunicaciones donde EMCALI aporta el establecimiento de comercio y un operador adquiere el 49% de esta nueva compañía
- Adicionalmente, a través de un proceso de democratización, el público en general (i.e. los usuarios) podría participar capitalizando con los recursos del Fondo de Capitalización Social.

Resumen Alternativas

		Superávit Acumulado (COP MM)	
		2014	2018
Alternativas	Aporte E.C. y Capitalización 49% Telecomunicaciones\Capitalización Mayoritaria Termoemcali	222.068	1.839.025
	Contrato Telecomunicaciones\Capitalización Mayoritaria Termoemcali	196.252	1.503.728
	Aporte E.C. y Cap- 49% Telecoms Operador y 11.6% Público en General\Capitalización Mayoritaria Termoemcali	188.992	1.606.463
	Aporte E.C. y Capitalización 49% Telecomunicaciones\Capitalización 37% Termoemcali	-14.945	1.422.818

- En el año 2014 se termina de fondear el pasivo pensional y no hay pago de mesada.

Esquema de Financiación de Termoemcali

