

07 | 04 | 10

Resultados Endesa Colombia

DICIEMBRE 2010

CODENSA
mucho más que energía

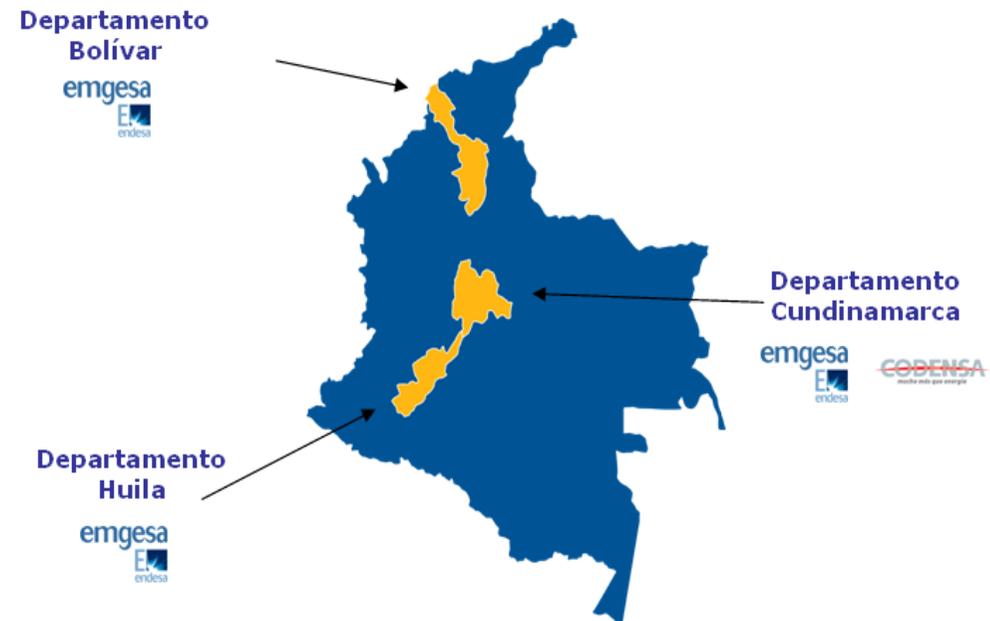
E
endesa

emgesa
endesa

- Esta presentación contiene una actualización de los datos más relevantes sobre el Grupo Endesa y sus empresas en Colombia EMGESA S.A. E.S.P. (“EMGESA”) y CODENSA S.A. E.S.P. (“CODENSA”). Tanto EMGESA como CODENSA son emisores 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, y papeles comerciales de acuerdo con la Resolución No. 1954 del 17 de diciembre de 2009.
- Así mismo CODENSA cuenta con autorización para emitir y colocar bonos ordinarios de acuerdo con la Resolución No. 194 del 29 de enero de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y papeles comerciales de acuerdo con la Resolución No. 0001 del 2 de enero de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia modificada por la Resolución No. 0013 del 6 de enero de 2009.
- Los Estados Financieros de EMGESA y CODENSA con corte a 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 han sido auditados por el Revisor Fiscal y aprobados por las Asambleas de Accionistas respectivas.

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados Emgesa
4. Resultados Codensa
5. Retos 2011 y Perspectivas

- Presencia en Colombia desde 1996 a través de Betania, y desde 1997 a través de **Codensa y Emgesa** como resultado del proceso de capitalización de la **Empresa de Energía de Bogotá**.
- Principal inversionista **privado** del sector eléctrico en Colombia.
- Más de **\$13 billones de activos eléctricos** gestionados en Colombia.
- Grupo **líder en generación, distribución y comercialización** de energía en Colombia.
- La compañía eléctrica italiana **Enel**, con presencia en 23 países a nivel mundial, posee el 92% de las acciones de Endesa.



Endesa Colombia

10 Centrales Hidroeléctricas

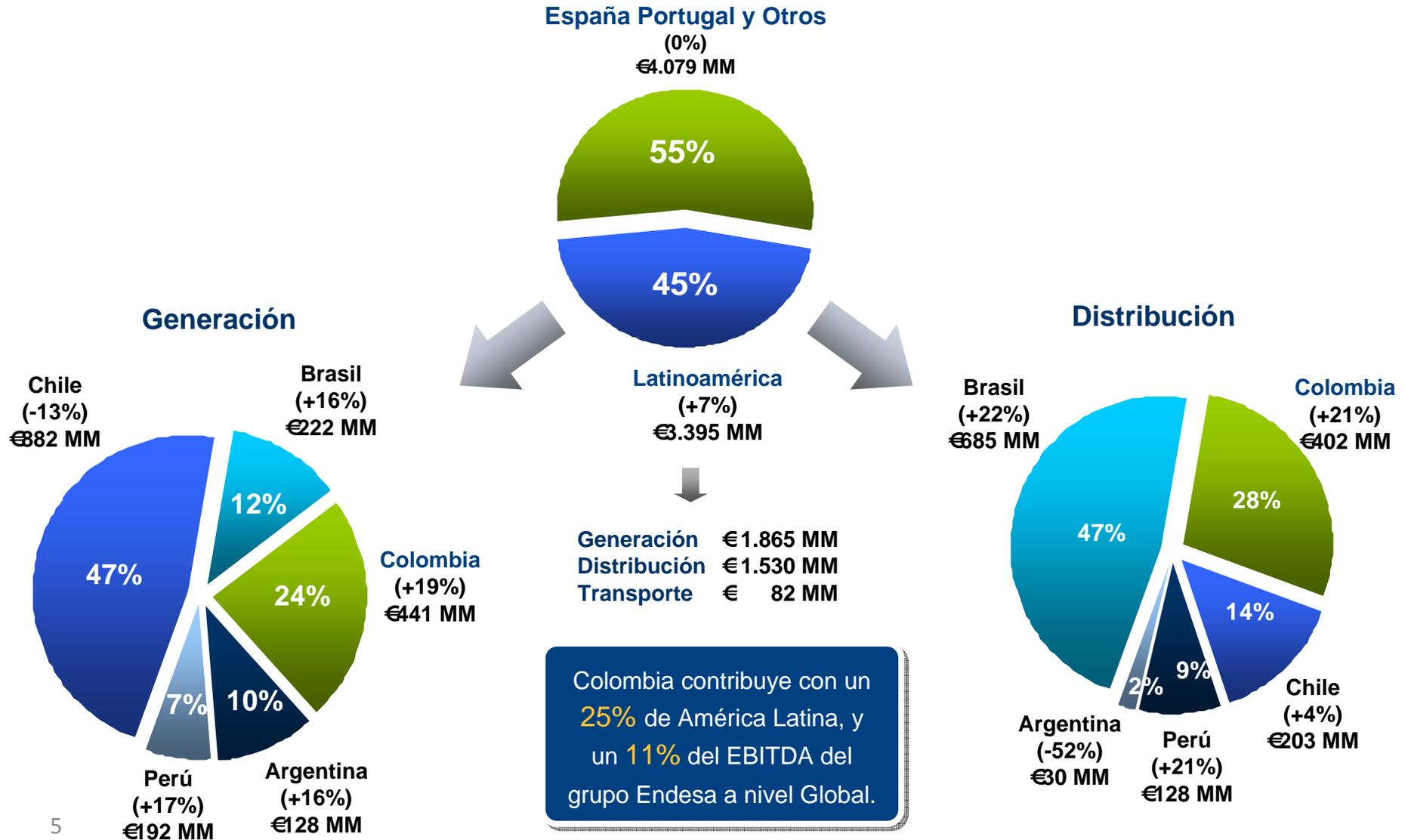
2 Centrales Térmicas

2,4+ millones de clientes en distribución en Bogotá, Cundinamarca, Boyacá y Tolima

Resultados Consolidados Grupo Endesa

Resultados sostenidos a nivel global incluso tras las desinversiones

EBITDA Consolidado Grupo Endesa 2010: €7.474 MM (+3%)



Hechos relevantes 2010

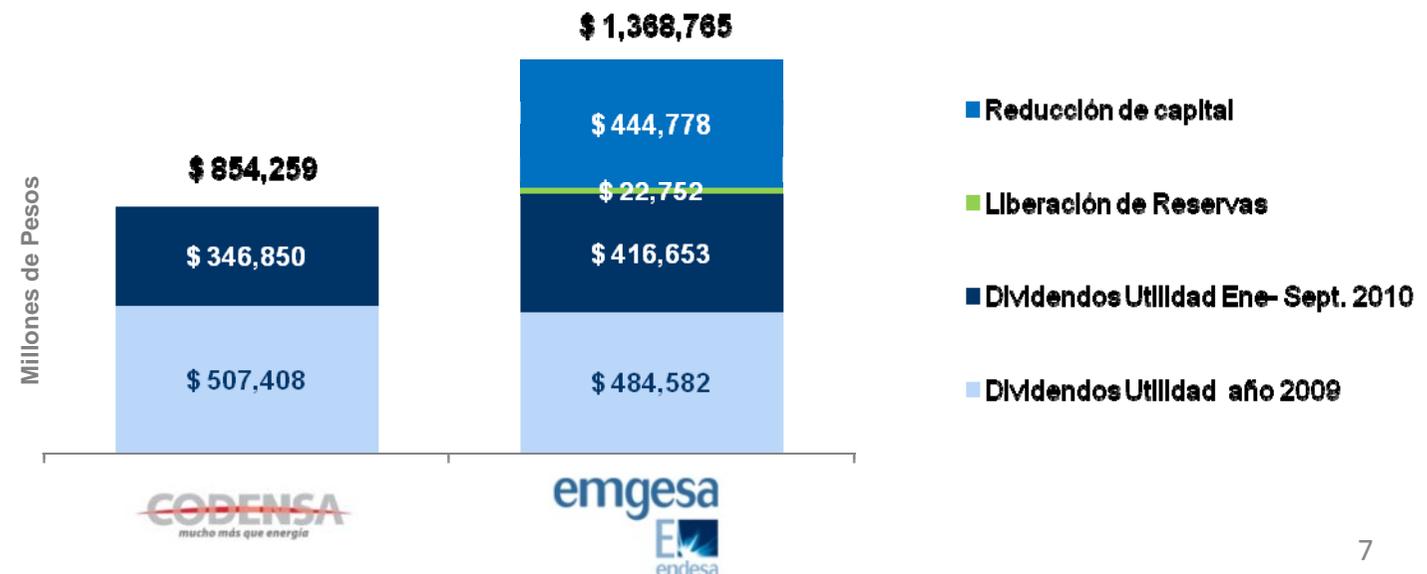
Inversión importante en crecimiento y calidad que ratifica el compromiso con el país

De Negocio

- Inicio de construcción de la **Central Hidroeléctrica El Quimbo**, y adjudicación de contratos de obras civiles (Impregilo-OHL) y equipos (Alstom Schrader Camargo).
- **Inversiones importantes:**
 - \$235.264 MM en atención de nueva demanda, mejora de calidad del servicio y confiabilidad del sistema de Codensa.
 - \$54.000 MM en construcción y modernización de cuatro subestaciones en Codensa.
 - \$66.932 MM en mantenimiento preventivo para Guavio y la cadena Paraíso-Guaca de Emgesa.
- **Mayor generación térmica** entre febrero y junio por el Fenómeno del Niño.
- **Importante gestión regulatoria** para la aplicación ajustes tarifarios en distribución, y la confiabilidad en atención de demanda e incentivos a la gestión de recursos en generación.

Financieros

- Exitosas colocaciones en el mercado local de capitales:
 - **Codensa, feb/10**: bonos por \$225.000 MM, sobredemanda de 4,01x.
 - **Emgesa, nov/10**: papeles comerciales por \$70.000 MM, sobredemanda de 2,6x.
- **Estructuración de la emisión internacional de bonos** de Emgesa para colocación en 2011 (aprox. USD\$400 MM).
- Suscripción del **contrato de estabilidad jurídica** con la Nación – MME, aplicable para el proyecto El Quimbo.
- **Distribución a los accionistas** por valor total de \$2,22 billones⁽¹⁾:



Otros

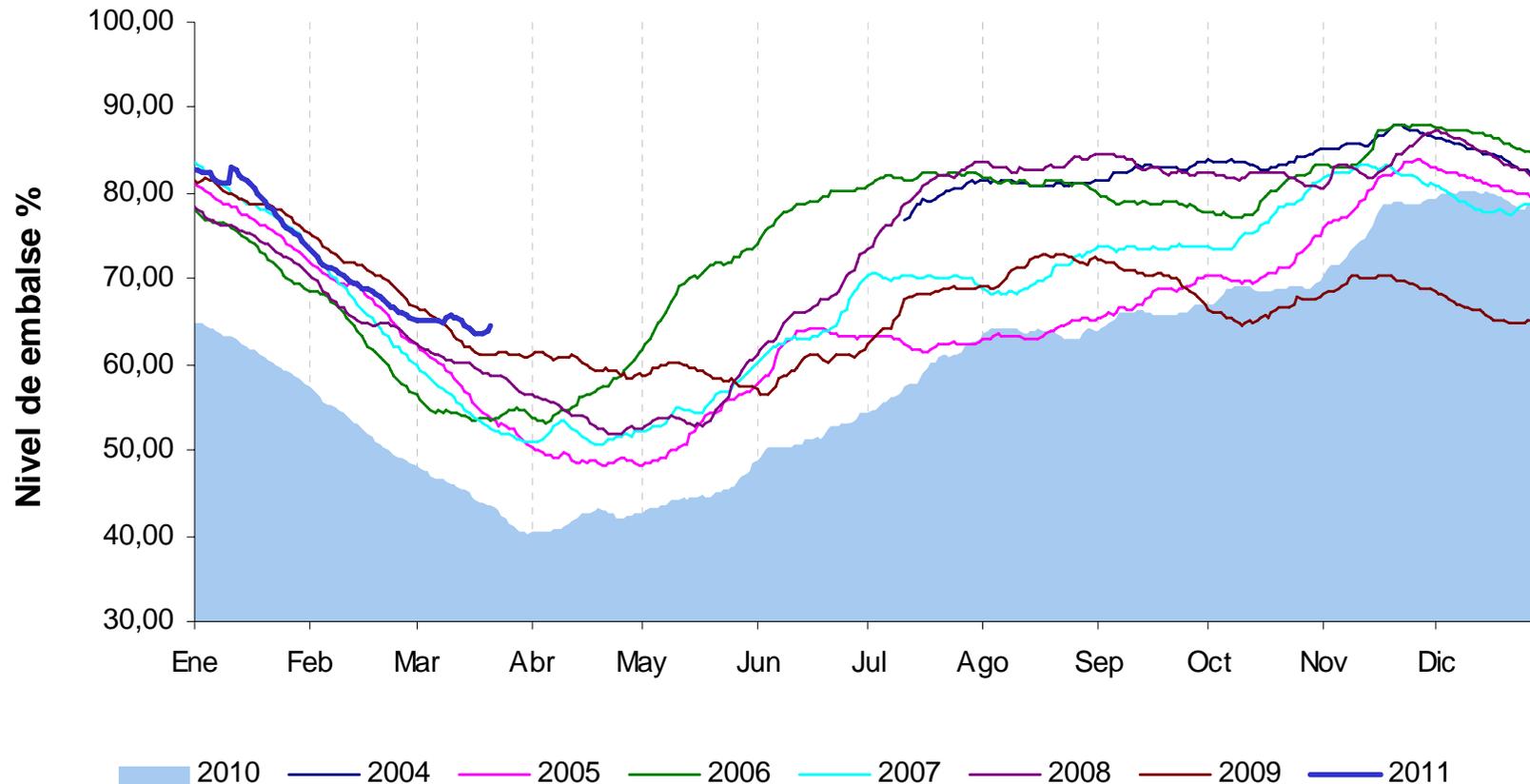
- **Venta de cartera castigada** (ya provisionada y amortizada) del negocio de Codensa Hogar por valor neto de ~\$57.000 MM, generando un ingreso extraordinario por \$4.200 MM para Codensa.
- Lanzamiento del Sistema Único de Maniobras en Terreno - **Súmate**, software para detectar falsas operaciones y/o acciones de hurto y vandalismo contra la infraestructura del sistema de distribución.
- Lanzamiento campañas **Siembra Energía** para clientes residenciales y GIE (Gestión Integral de la Energía) para clientes empresariales, con el fin de mejorar uso y racionalización de la energía.
- Activación **plan de emergencia** en Bogotá y Cundinamarca para atender **ola invernal** (170 equipos técnicos de trabajo).
- Inauguración escenario pedagógico **“El Mundo de la Energía”** en Divercity.

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados Emgesa
4. Resultados Codensa
5. Retos 2011 y Perspectivas

Situación reciente del mercado de energía

Un año atípico en términos de hidrologías extremas

Reservas Agregadas del Sistema Interconectado Nacional

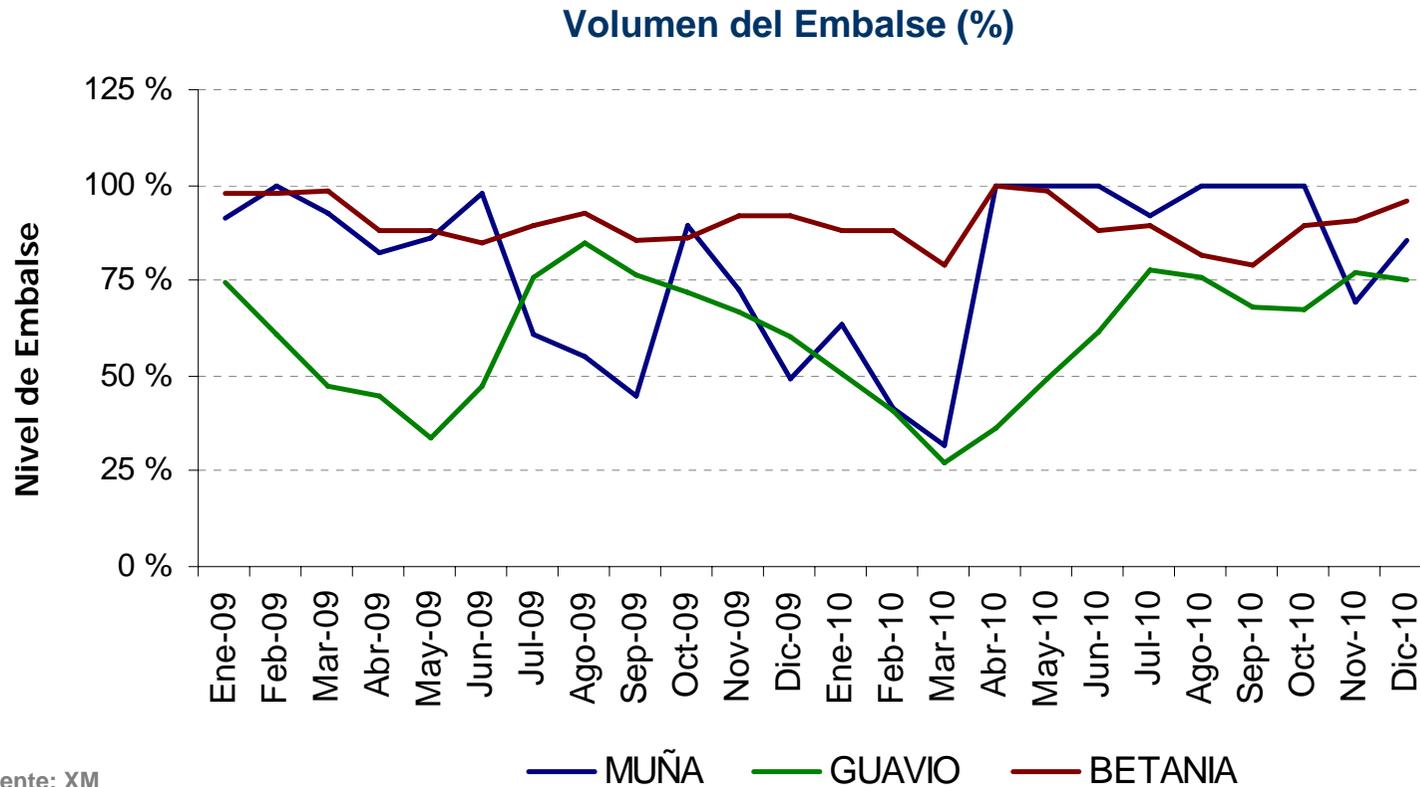


Fuente: XM

Fenómeno de la Niña incrementó considerablemente nivel de embalse agregado del país a partir de agosto de 2010, contrastando con lo sucedido durante el **Fenómeno del Niño** en el primer semestre de 2010.

Impacto de la hidrología en embalses de Emgesa

Comportamiento complementario de los embalses de Emgesa



Fuente: XM

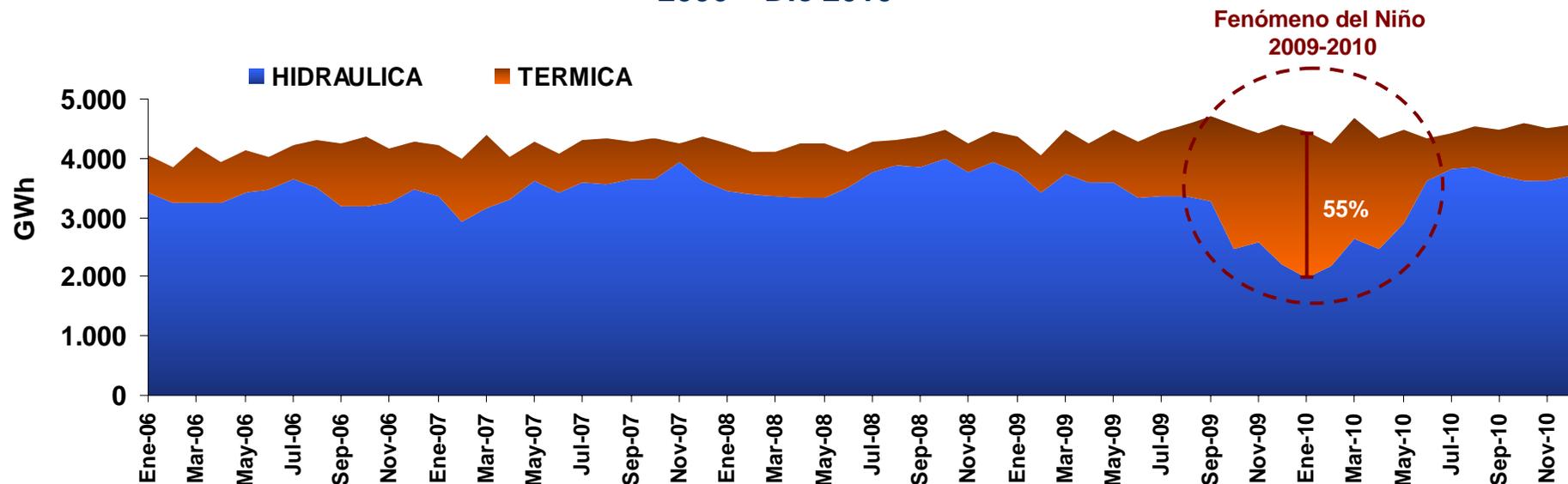
Hidrología media del SIN del **107%** del promedio histórico, aunque no generalizada en el sistema.

Hidrología media del **75,9%** de la media histórica en Guavio, **81,4%** en Betania y **133%** en la cuenca del río Bogotá.

Evolución del mix de generación del sistema

Participación activa del regulador ante El Niño veló por la seguridad del sistema

Mix de generación total SIN
2006 – Dic 2010



Fuente: XM

Exigencia regulatoria de **incrementar la generación térmica** y limitar la hidráulica durante El Niño.

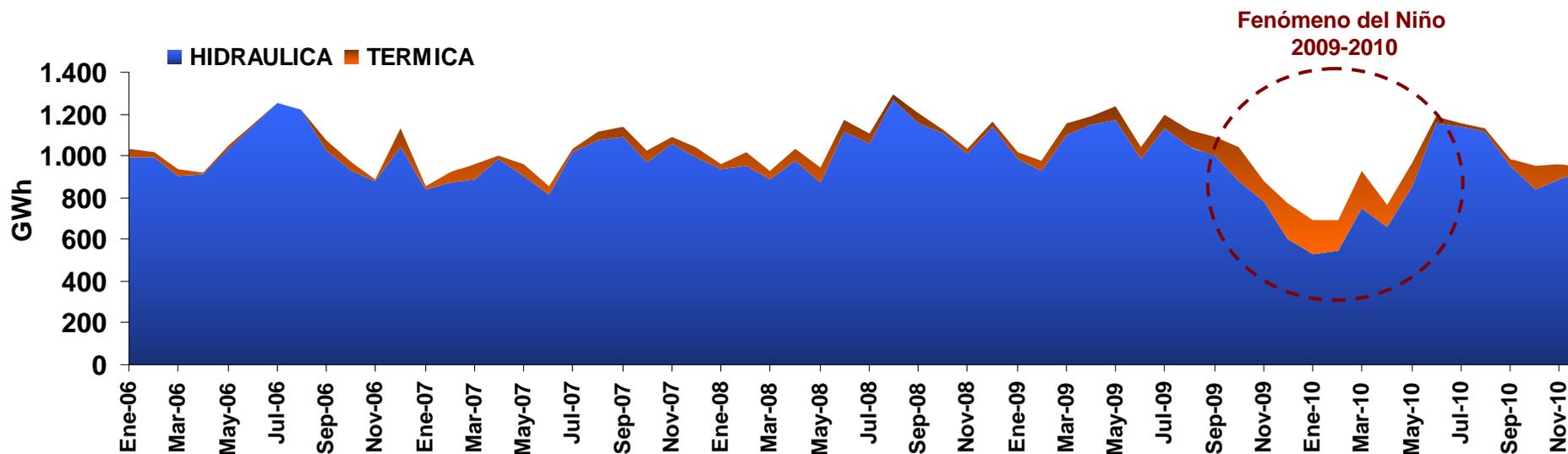
Reglamentación de contratación, transporte y cargos de remuneración del gas natural, como reacción a las **deficiencias en el abastecimiento** detectadas.

Volatilidad del precio spot afectó a comercializadores puros causando quiebras y pérdidas económicas.

Evolución del mix de generación de Emgesa

La generación de Emgesa en 2010 se redujo a causa del Fenómeno del Niño

Mix de generación de Emgesa
2006 – Dic 2010



Fuente: XM

Emgesa generó **11.305 GWh** en 2010, de los cuales el **90,9%** fue de origen hídrico.

Mayor **generación térmica** y reducción de generación hidro entre enero y mayo para preservar embalses.

Normalización de generación hidro en el **2º semestre**, con mayor participación de las **centrales menores**.

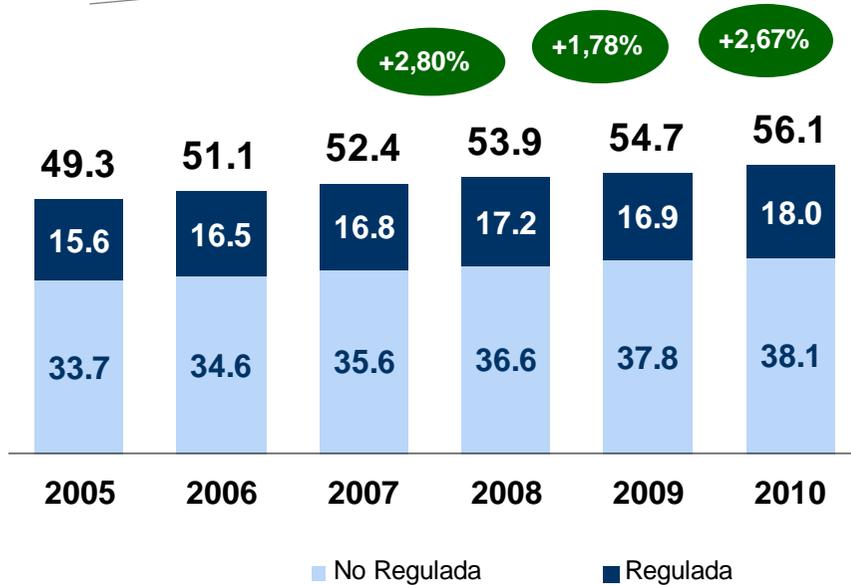
Demanda de energía y generación

Crecimiento superior en demanda que en generación

Demanda de energía SIN (TWh)

Crecimiento Anual Promedio del PIB ('05-'10): 4.4%

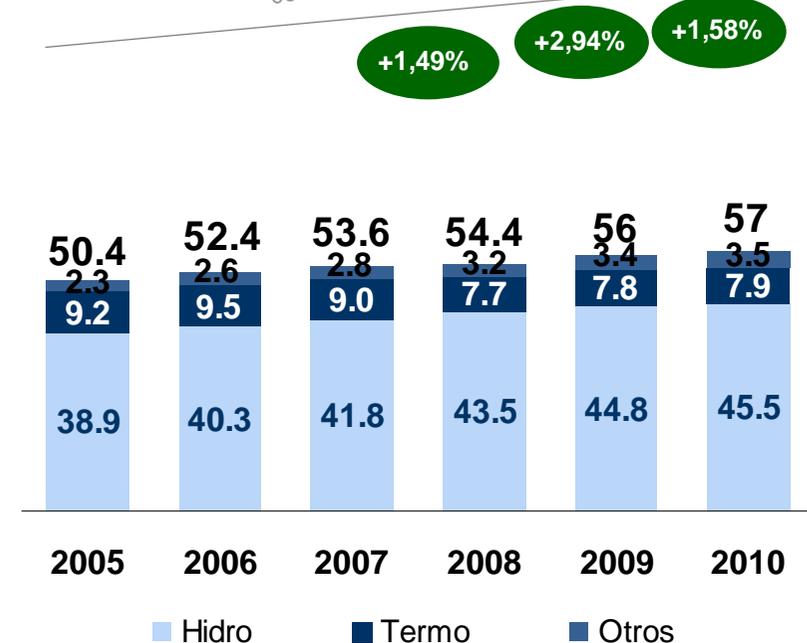
'05-'10 TACC: 2,64%



Generación SIN (TWh)

Crecimiento Anual Promedio del PIB ('05-'10): 4.4%

'05-'10 TACC: 2,04%



Fuente: XM

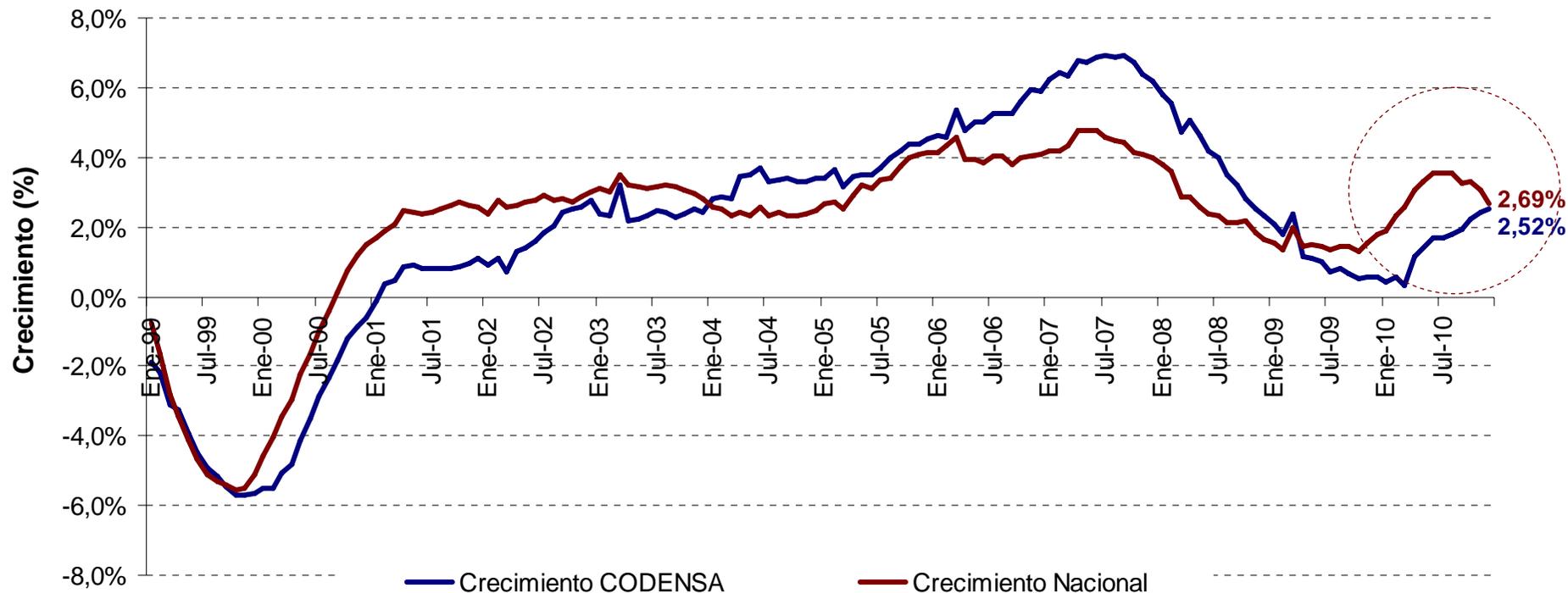
Reactivación de la demanda de energía, con crecimiento acumulado de **2,67%** en 2010 vs. 1,78% en 2009 gracias a la recuperación económica y mayor demanda del sector industrial.

Crecimiento de la generación del **1,6%** por la creciente demanda y las exportaciones a Ecuador.

Comportamiento de la demanda de energía

Reactivación de la demanda en el área de influencia de Codensa

Demanda de energía SIN (TWh)



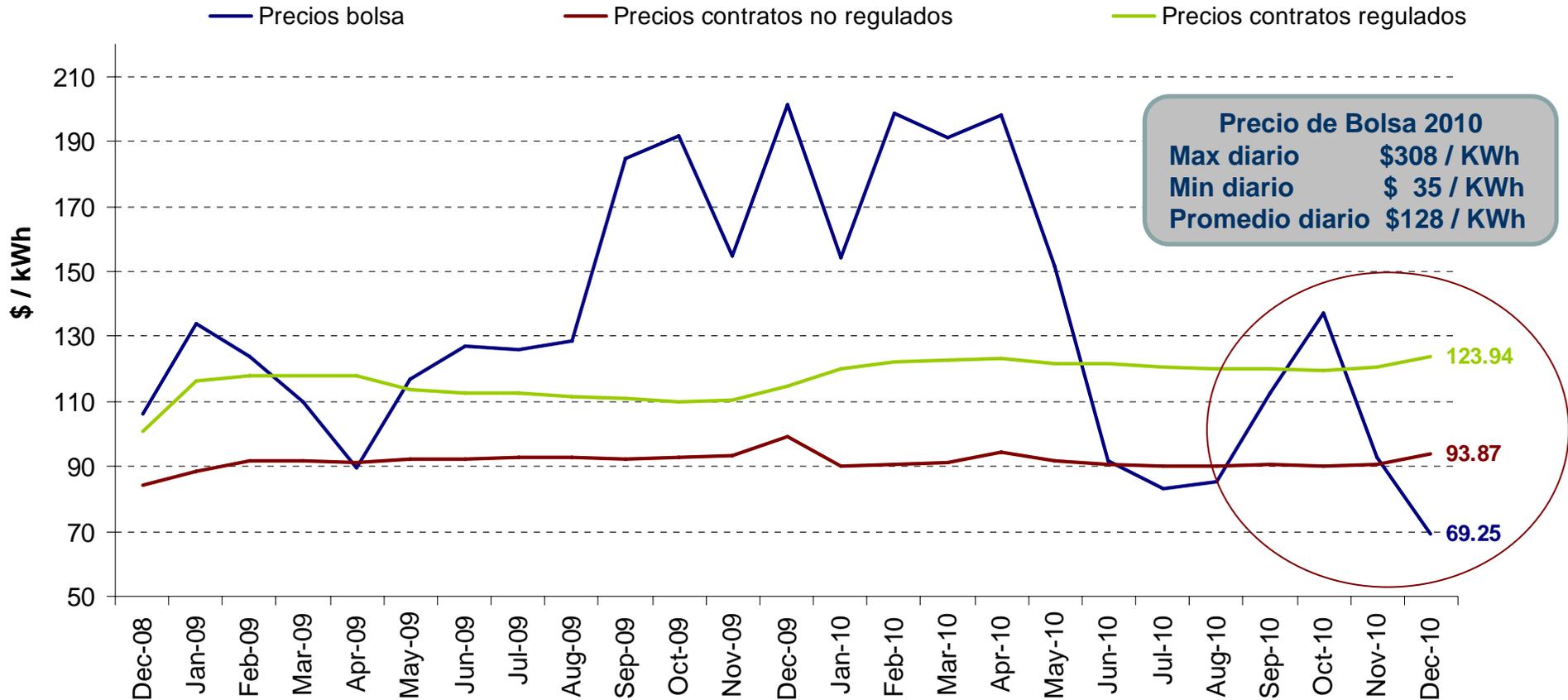
Fuente: CODENSA

En área de influencia de Codensa el crecimiento de la demanda alcanzó **2,52%** en 2010.

Impacto de La Niña en el precio de bolsa

Volatilidad en el precio spot y tendencia al alza en precio de contratos

Evolución Semanal Precio Bolsa y Contratos Promedio



Fuente: XM. Precios promedio semanales

Incremento de **5%** del precio promedio anual de contratos a nivel nacional, reflejando la progresiva reducción en la brecha entre capacidad de oferta y demanda.

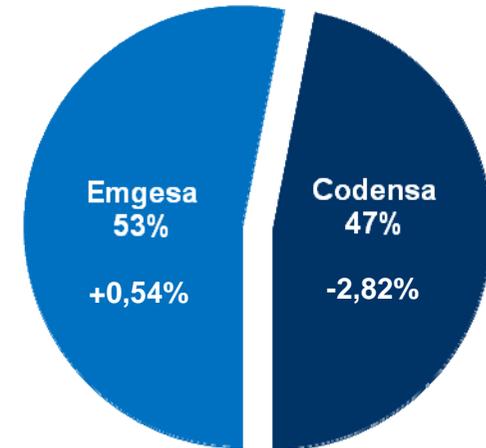
Resultados financieros Endesa Colombia

Mejora en resultado neto aún en escenario hidrológico adverso

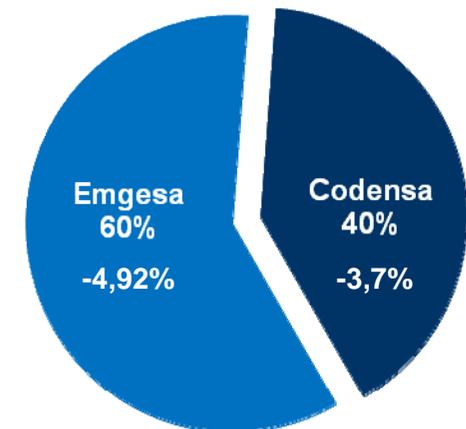
Cifras agregadas de CODENSA y EMGESA

Billones de Pesos	2008	2009	2010	
INGRESOS TOTALES	\$4,05	\$4,70	\$4,67	-0,6%
EBITDA *	\$1,88	\$2,11	\$2,10	-1,1%
RESULTADO NETO	\$0,89	\$1,04	\$1,05	+0,6%
ACTIVO TOTAL	\$13,59	\$13,68	\$13,07	-4,4%
PATRIMONIO	\$8,85	\$9,09	\$7,88	-13,3%
CALIFICACION DE RIESGO LOCAL	AAA / F1+			

EBITDA* 2010



Total Activos 2010



*EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (P&G) las depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración).

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
- 3. Resultados Emgesa**
4. Resultados Codensa
5. Retos 2011 y Perspectivas

Resumen de Resultados Emgesa 2010

Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

POTENCIA INSTALADA	2.915 MW	➔	#2 en Colombia 20% del sistema
GENERACIÓN	11.305 GWh	➔	#2 en Colombia 20% de la Generación
VENTAS	14.817 GWh	➔	-12 % frente a mismo periodo de 2009
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 1,88 billones	➔	(-2,2%) Menor generación hidro a raíz del Niño
EBITDA*	\$1,11 billones	➔	(+0,5%) Sólida posición de rentabilidad y FC operativo
RESULTADO NETO	\$572 mil millones	➔	(+6,2%) Fortaleza frente al fenómeno del Niño
ACTIVO TOTAL	\$7,78 billones	➔	(-5%) Sólido balance luego de reducción de capital
CALIFICACIÓN DE RIESGO	AAA F1 + BBB- (Int.- S&P y Fitch)	➔	\$1,7 billones en valores vigentes

Disponibilidad:

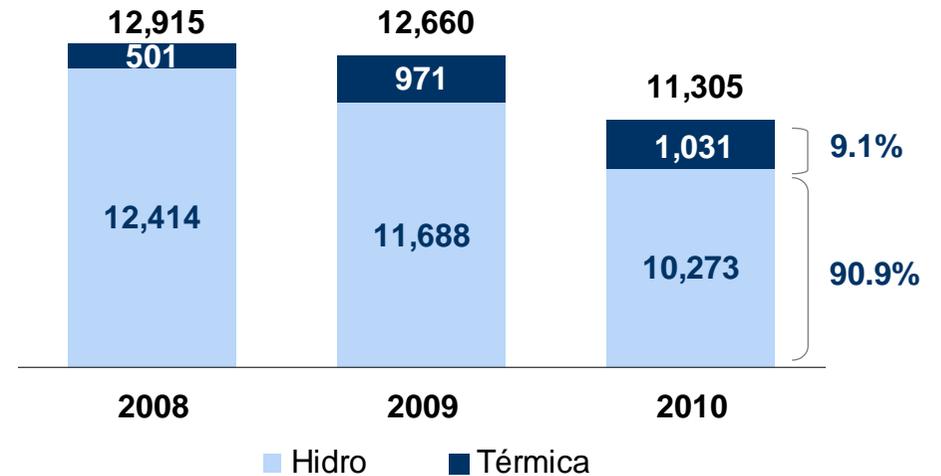
84,1% (-3,88%)

Mantenimiento Túnel de Fuga de Guavio y válvulas esféricas Págu

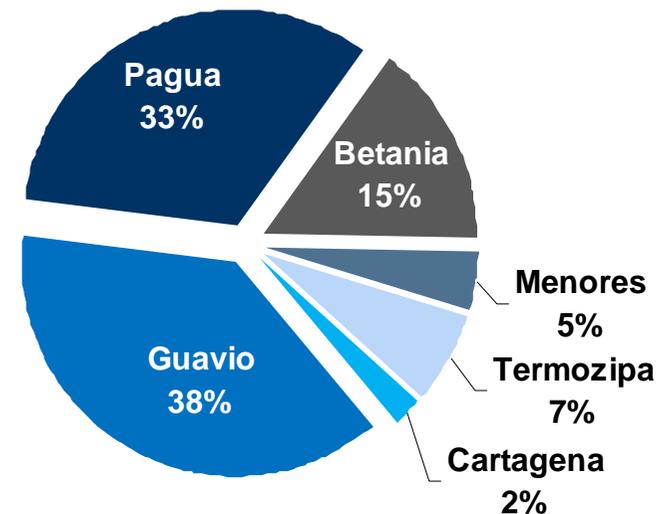
Participación de Mercado:

20%

Histórico de Generación Emgesa (GWh)



Participación de las Centrales en Generación 2010

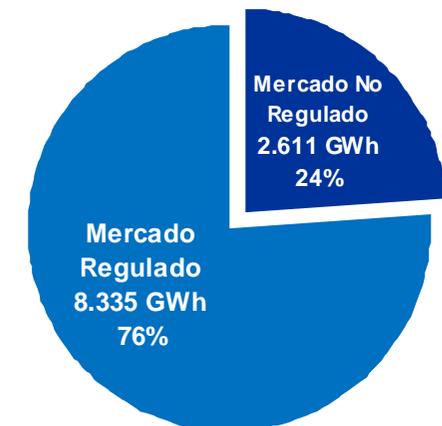


Resultados comercialización EMGESA

La política comercial establece el mix contratos/spot controlando la volatilidad del margen

Ventas de Energía Emgesa (GWh)

■ Contratos ■ *Spot



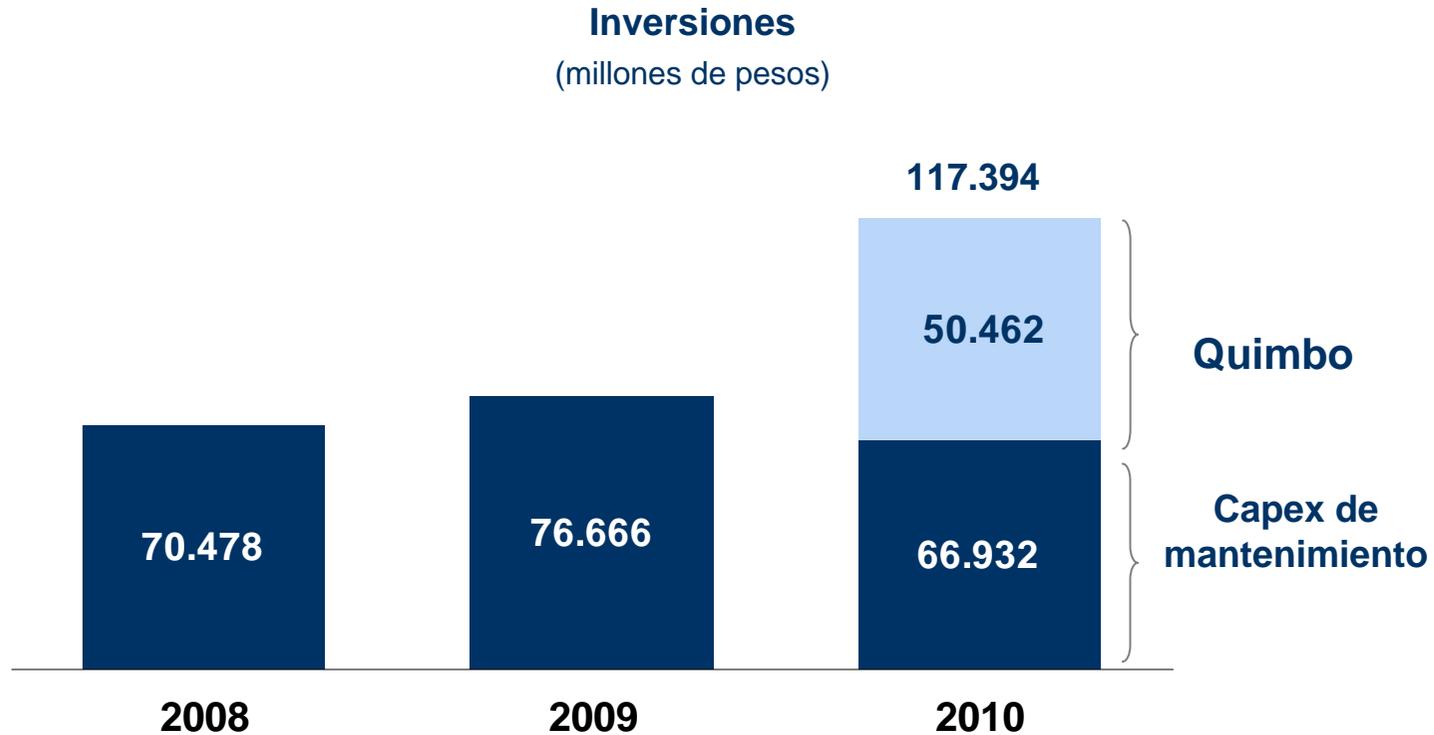
*Ventas en el mercado spot incluyen AGC

74% de las ventas mediante contratos: Emgesa 2º proveedor de energía en contratos del SIN (17%).

Contratación del **97%**, **90%** y **33%** del objetivo establecido por la política comercial para 2011, 2012 y 2013.

Inversiones en mantenimiento y expansión

Crecimiento y dinámica de las inversiones



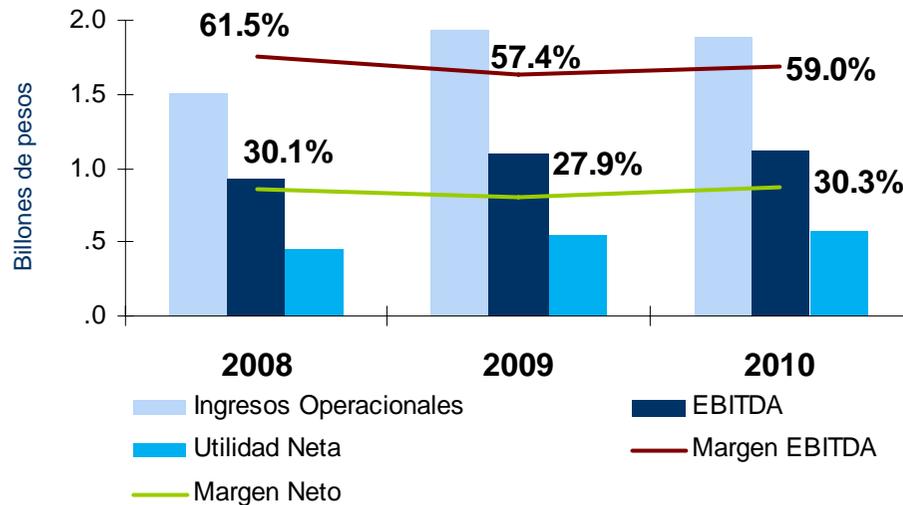
Inversiones de mantenimiento en Guavio y Pagua.

Inicio de la construcción de El Quimbo, que adicionará **400 MW** de potencia a finales de 2014.

Resultados financieros EMGESA

Eficacia comprobada de la política comercial al lograr mejorar el margen en 2010

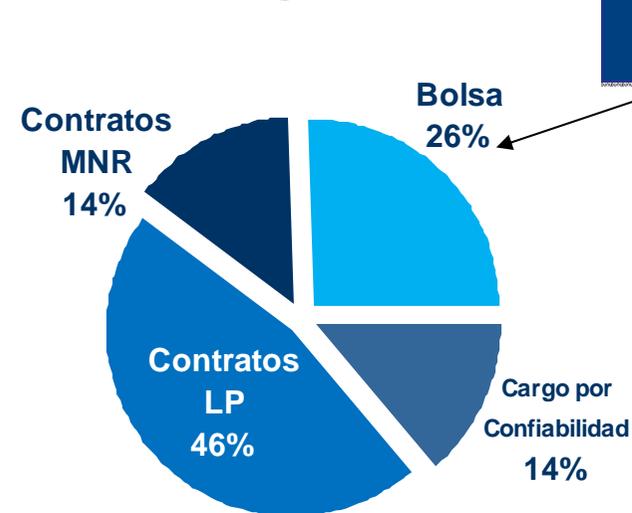
Resultados Financieros



Alto componente de ventas bajo contratos aporta **estabilidad en el margen** sin limitar gestión de ventas en mercado Spot.

Ingresos sostenidos y mejora en el **margen EBITDA** en 2010, incluso con menor generación, mayores costos de combustibles y bajos precios spot a finales del año.

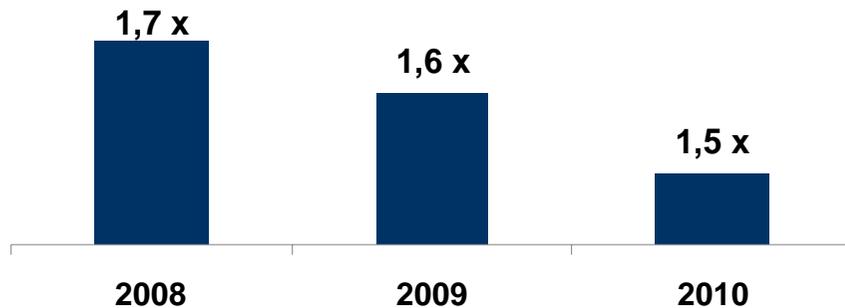
Ingresos 2010



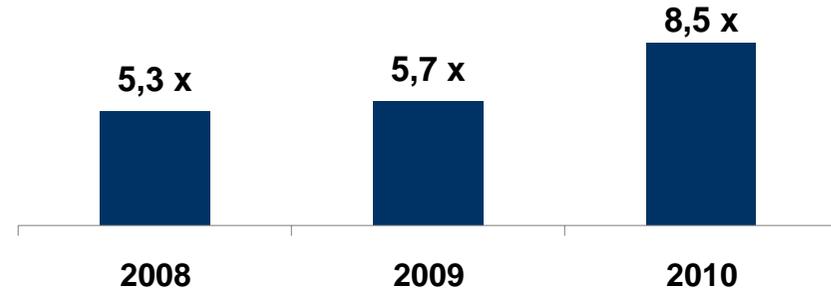
Indicadores de endeudamiento EMGESA

Alta calidad crediticia y perfil de riesgo conservador

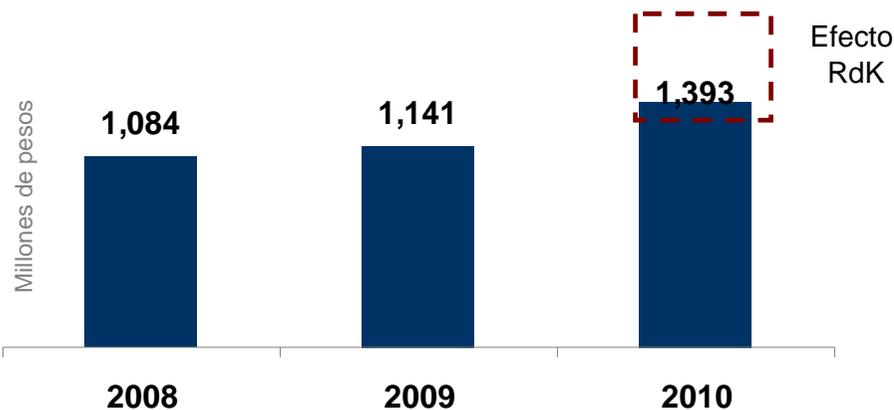
Deuda / EBITDA*



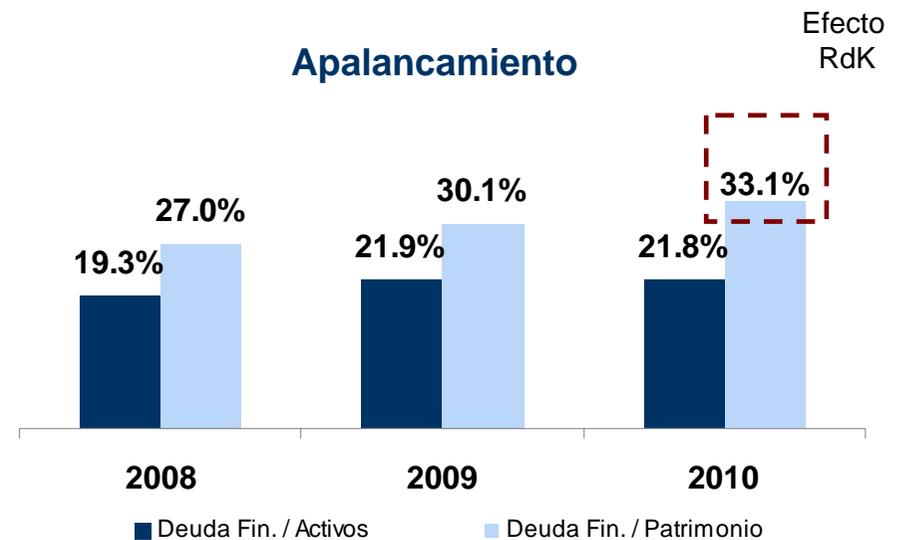
EBITDA* / Intereses



Deuda Financiera Neta



Apalancamiento



* EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (P&G) las depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración).

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados Emgesa
- 4. Resultados Codensa**
5. Retos 2011 y Perspectivas

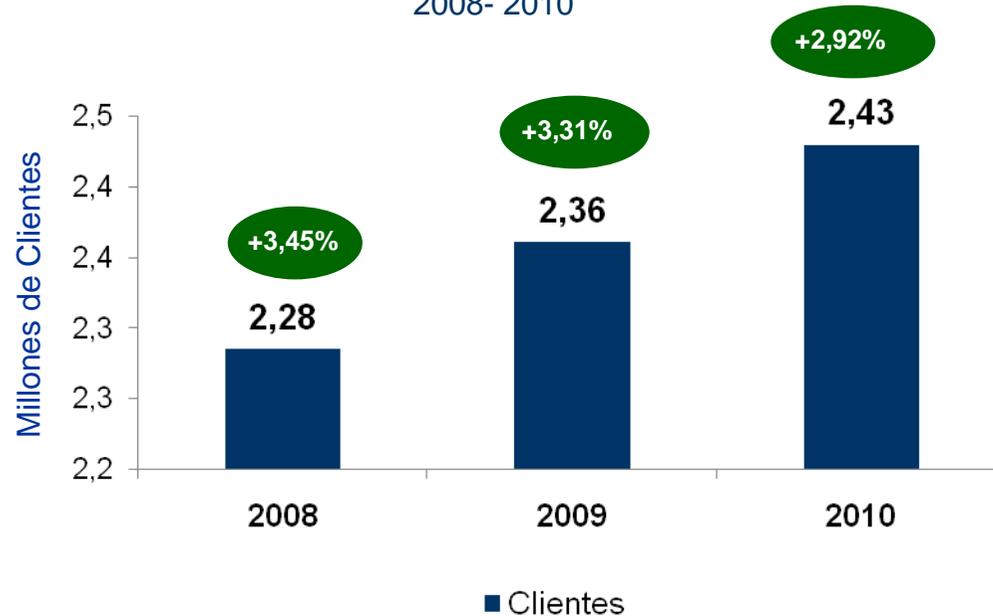
Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

ENERGÍA DISTRIBUIDA	13.224 GWh	➔	#1 en Colombia 24% del mercado
RED MT + BT	41.700 KM	➔	#1 en Colombia
CLIENTES	2.429.365	➔	#1 en Colombia* 22,6% de la Demanda Nacional
INGRESOS OPERACIONALES	\$2,8 billones	➔	(+ 0,6%) Crecimiento en ventas
EBITDA**	\$984 mil millones	➔	(-2,8%) Mayor valor de compras de energía
RESULTADO NETO	\$480 mil millones	➔	Crecimiento sostenido de resultados
ACTIVO TOTAL	\$5,3 billones	➔	Balance sólido
CALIFICACIÓN DE RIESGO	AAA / F1+	➔	\$1,34 billones en valores vigentes

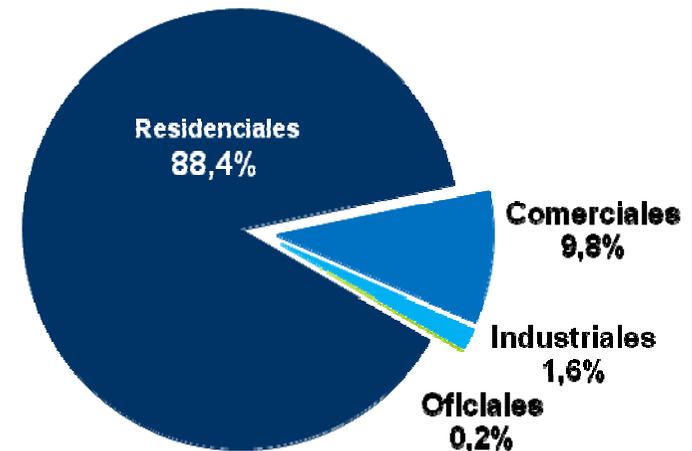
Alto porcentaje de clientes residenciales aporta estabilidad a demanda de área Codensa

Crecimiento Número de Clientes

2008- 2010



Distribución Tipo de Clientes



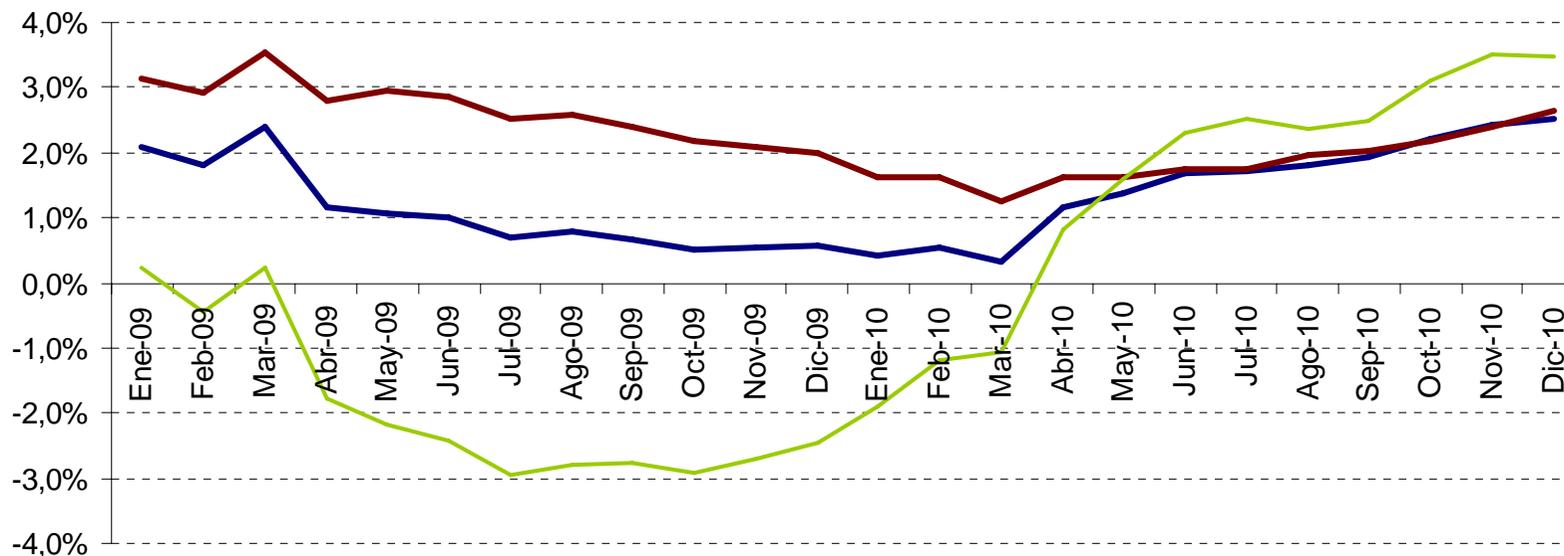
Crecimiento 2008-2010 de la base de clientes del **6,46%**.

68.839 nuevos clientes incorporados en 2010, equivalente a crecimiento anual del **2,92%**.

Demanda por mercados en área CODENSA

Tendencia positiva en crecimiento de la demanda gracias a recuperación económica

Comportamiento Demanda de Clientes Codensa por Mercados (%)



	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
Total Demanda	2,1%	1,8%	2,4%	1,2%	1,1%	1,0%	0,7%	0,8%	0,7%	0,5%	0,5%	0,6%	0,4%	0,6%	0,3%	1,2%	1,4%	1,7%	1,7%	1,8%	1,9%	2,2%	2,4%	2,5%
Regulada	3,1%	2,9%	3,5%	2,8%	3,0%	2,9%	2,5%	2,6%	2,4%	2,2%	2,1%	2,0%	1,6%	1,6%	1,2%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	2,0%	2,0%	2,2%	2,4%	2,7%
Peajes OC	0,2%	-0,4%	0,2%	-1,8%	-2,2%	-2,4%	-2,9%	-2,8%	-2,8%	-2,9%	-2,7%	-2,5%	-1,9%	-1,2%	-1,1%	0,8%	1,6%	2,3%	2,5%	2,4%	2,5%	3,1%	3,5%	3,5%

Mayor dinamismo en **peajes a comercializadores** gracias a reactivación del ciclo económico.

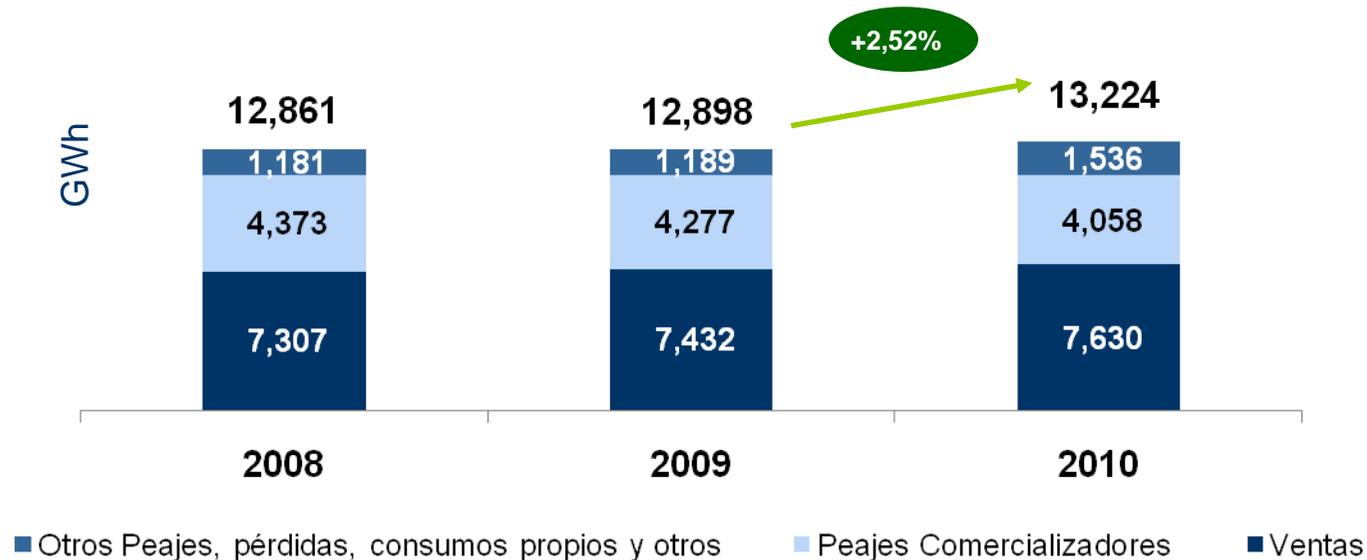
Participación del **24%** de la demanda total nacional y el **23%** de la regulada durante 2010.

Energía transportada y ventas totales CODENSA

Crecimiento del 2.52% en la energía transportada por las redes de Codensa

Demanda de Energía en Área de Codensa

(GWh)



Ventas de energía totalizaron **7.630 GWh** (58% de la demanda) y los peajes **4.058 GWh** (31% de la demanda).

91% de las ventas fueron respaldadas con contratos firmados en años anteriores, asegurando estabilidad de precios incluso ante El Niño.

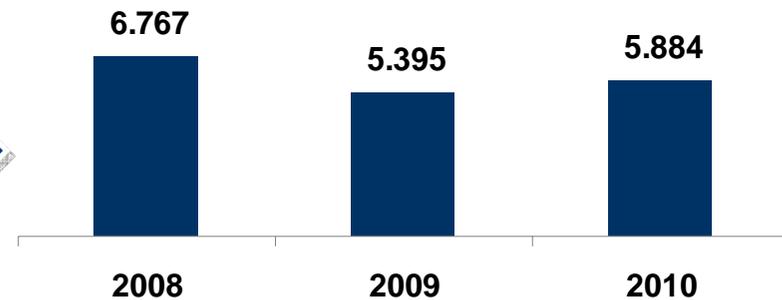
Eficiencia y calidad en la prestación del servicio

Calidad del servicio sostenida pese a afectaciones por el invierno y la movilidad

INDICE FES

Número de interrupciones en el servicio

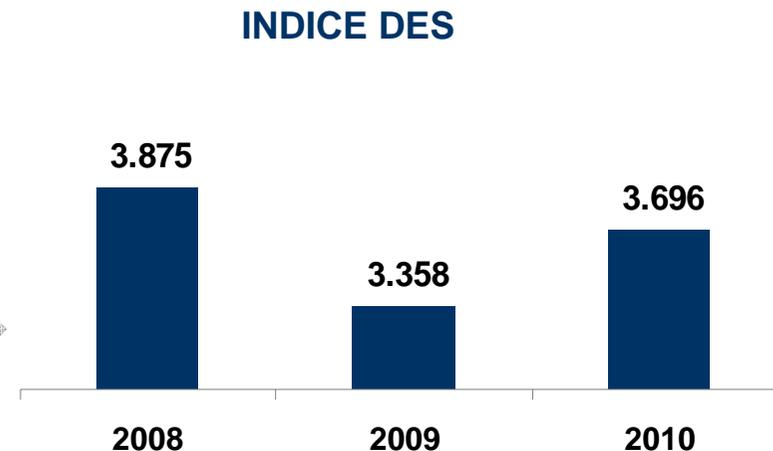
Incendios forestales en los cerros orientales de Bogotá (1T 2010), **ola invernal** (2T 2010) y obras subterráneas afectaron las interrupciones del servicio.



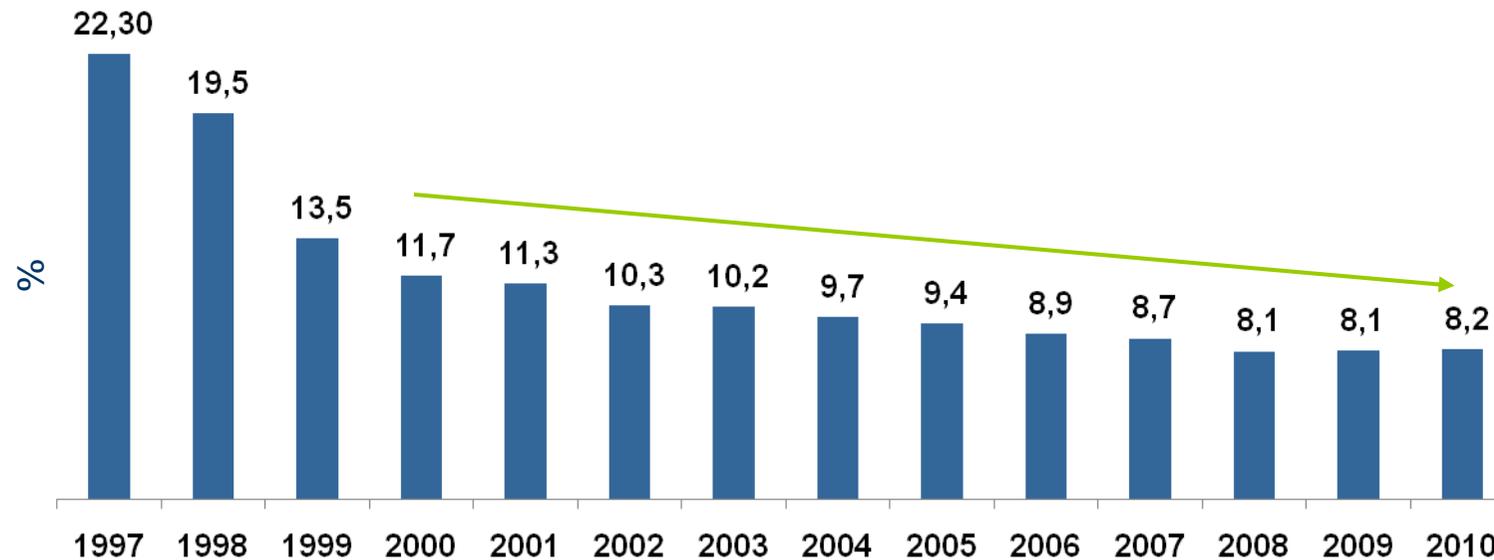
INDICE DES

Duración de la interrupción en el servicio

El **invierno** y las **dificultades de movilidad** en Bogotá, aumentaron en 2010 el tiempo de reposición del servicio. Los trabajos de excavación de las obras públicas han impactado las redes subterráneas.



Índice de Pérdidas

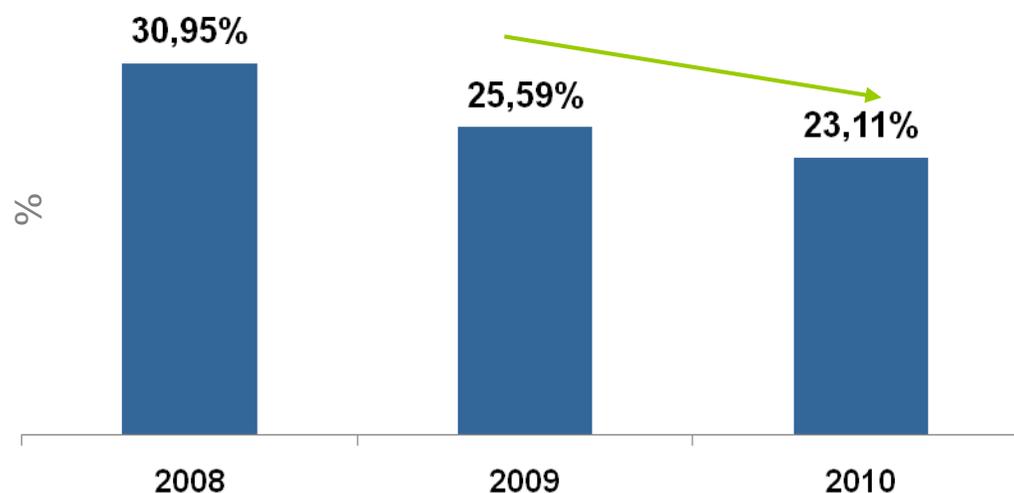


Índice de pérdidas cerró el 2010 en **8,19%**.

Implementación de **plan de choque** para controlar pérdidas por tecnificación del hurto e imposibilidad de sanciones.

Evolución Índice de Morosidad del Servicio Eléctrico*

Sin Alumbrado Público



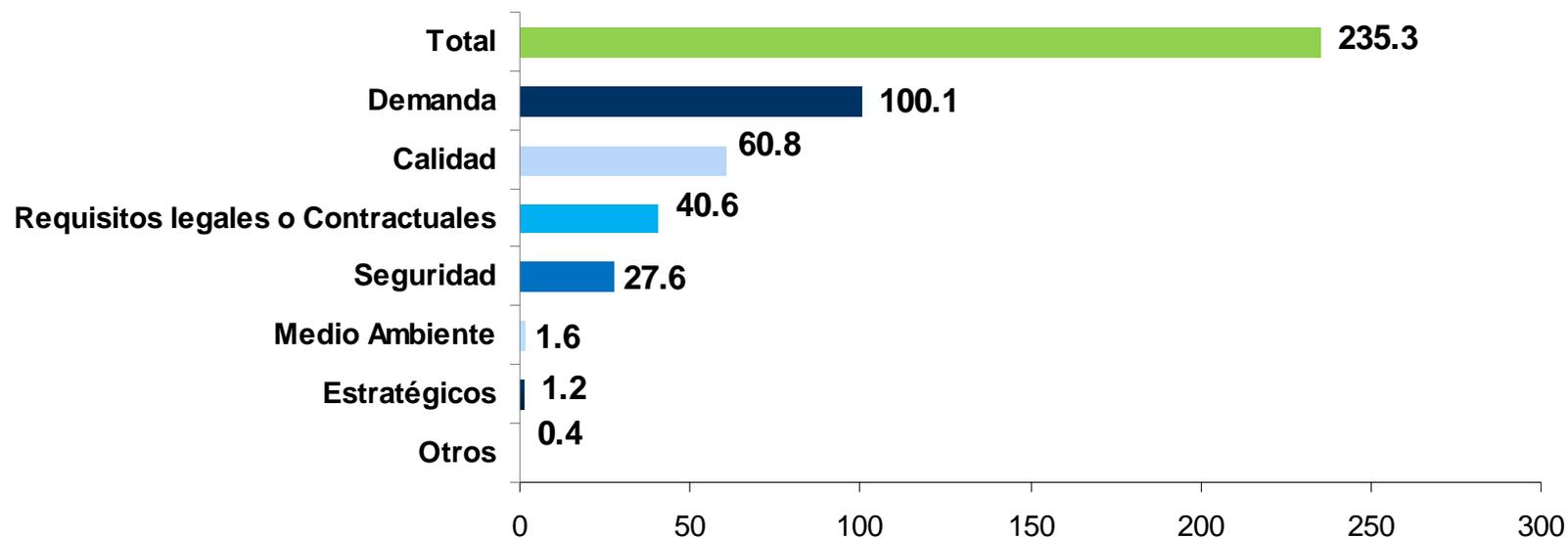
Resultado histórico del índice de morosidad del **23,11%** gracias a aumento de plazos, estabilización de operación comercial rural y recuperación de cartera empresarial.

*El Índice de Morosidad del Servicio Eléctrico mide el porcentaje que representa la cartera vencida acumulada (mayor a 30 días de mora) de la facturación promedio de los últimos doce meses por concepto de energía y peajes, únicamente. No se incluye el servicio de alumbrado público de Bogotá, D.C.

Inversión concentrada en crecimiento de demanda, calidad del servicio y pérdidas

Proyectos de Inversión en 2010

(Miles de millones de pesos)

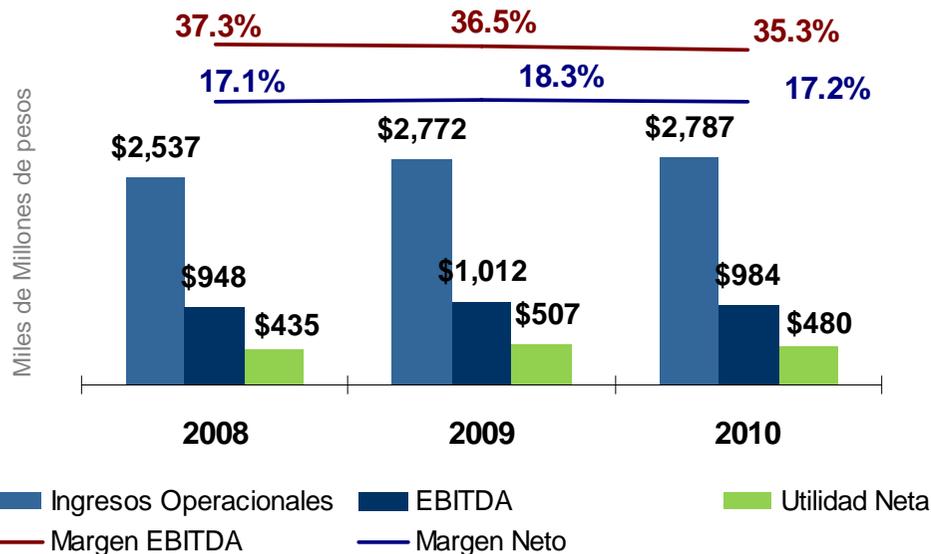


Inversiones por \$235.264 millones en proyectos destinados a **atender la nueva demanda**, mejorar la **calidad del servicio** y la **confiabilidad** del sistema de distribución, y cumplir requisitos legales, entre otros.

Resultados financieros CODENSA

Crecimiento de ingresos operacionales incluso tras salida de negocio de financiación

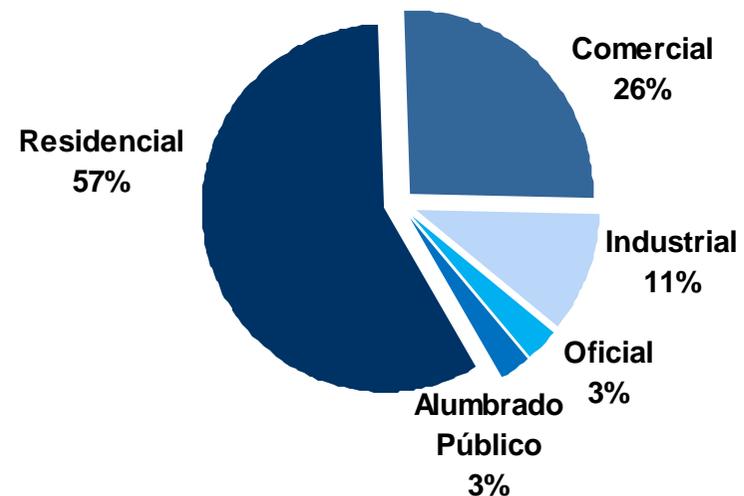
Resultados Financieros



Crecimiento de ingresos operacionales **(+0,6%)** debido a mayor demanda y ajuste **margen EBITDA** por venta de Codensa Hogar. **Utilidad neta 5,33%** inferior a 2009, debido al ingreso extraordinario de la venta de Codensa Hogar en 2009, pero superior en **10,58%** a resultado de 2008.

Composición de las ventas

Diciembre 2010 (%)

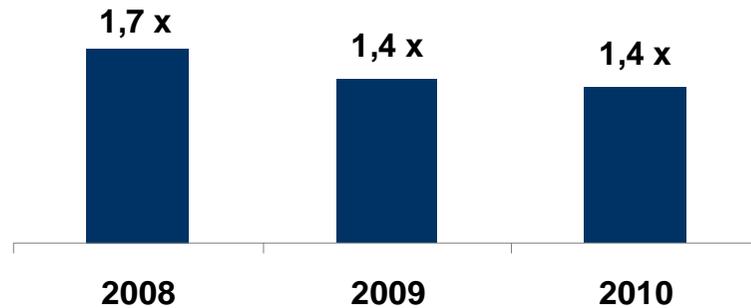


Ventas a clientes residenciales y comerciales representaron más del **80%** de los ingresos operacionales.

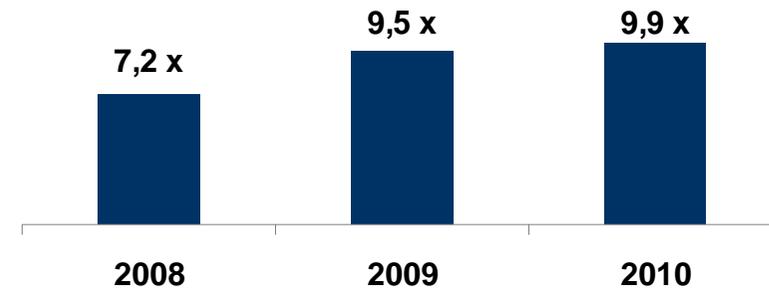
Indicadores de endeudamiento CODENSA

Alta calidad crediticia y perfil de riesgo conservador

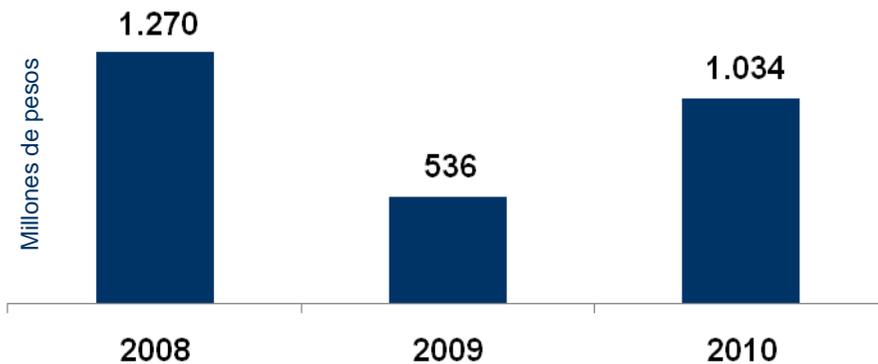
Deuda / EBITDA*



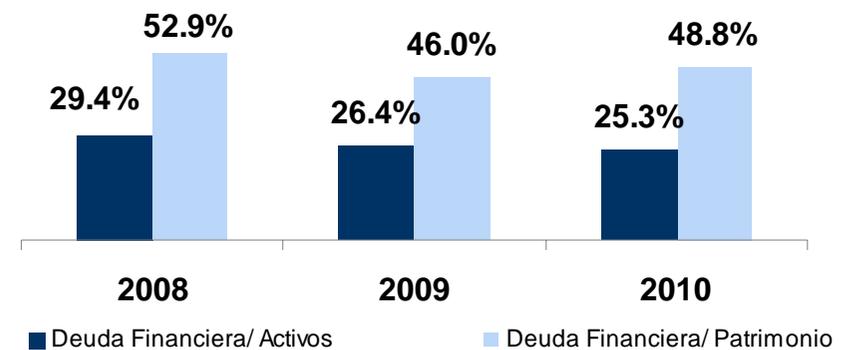
EBITDA* / Intereses



Deuda Financiera Neta



Apalancamiento



* EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (P&G) las depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración).

Empresa de Energía de Cundinamarca 2010

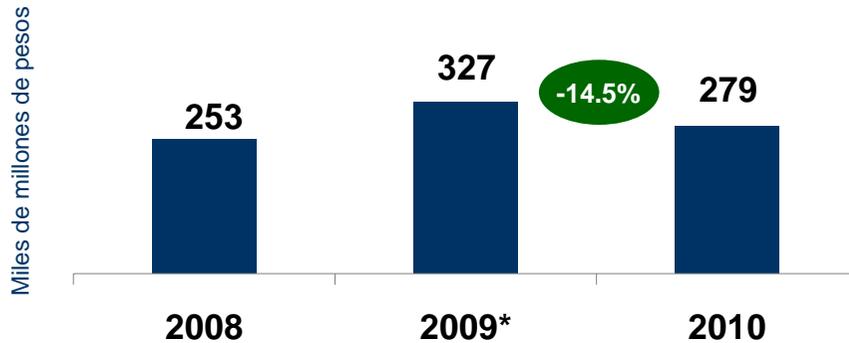
Mejora sustancial en gestión gracias a convenio de colaboración EEC - Codensa

ENERGÍA DEMANDADA	803 GWh	➔	1,43% del mercado
CLIENTES	239.077	➔	76 municipios de Cundinamarca, Tolima y Meta
INGRESOS OPERACIONALES	\$279 mil millones	➔	(+ 6,4%) Crecimiento en ventas
UTILIDAD OPERACIONAL	\$34 mil millones	➔	(+88%) Mayor eficiencia operacional
RESULTADO NETO	\$44 mil millones	➔	(+44%) Rápido crecimiento
ACTIVO TOTAL	\$440 mil millones	➔	Activos estratégicos
PÉRDIDAS	13,27%	➔	(- 1,47%) Mejora constante de indicadores

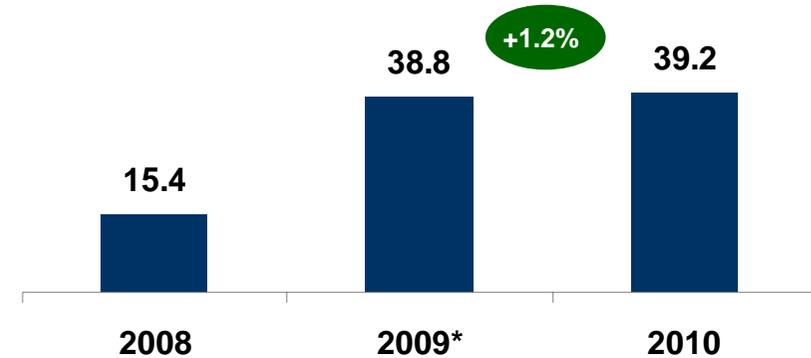
Empresa de Energía de Cundinamarca 2010

Desempeño financiero sobresaliente a partir de control mayoritario de DECSA

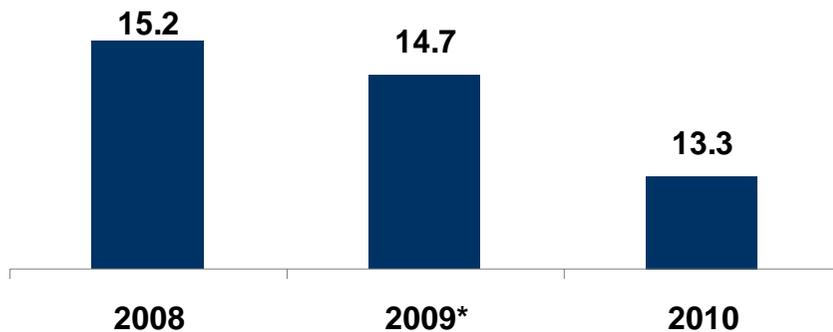
Ingresos Totales



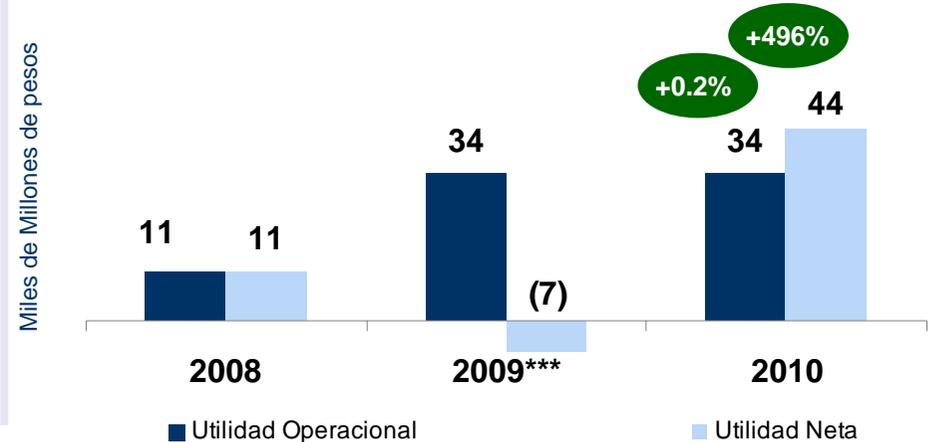
EBITDA**



Indicador de Pérdidas (%)



Utilidad Operacional y Neta



*A partir de marzo de 2009 Codensa participa en la EEC a través de DECSA (49%), y gestiona la compañía mediante un Contrato de Asistencia Técnica.

**El EBITDA es calculado de igual manera que en Codensa y Emgesa

***Los datos de 2009 incluyen gastos relacionados con ajustes y correcciones por la toma de control por un total de \$76.221 millones para contingencias, planes de retiro voluntario, pensiones de jubilación y ajustes de provisión de cartera.

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados Emgesa
4. Resultados Codensa
5. Retos 2011 y Perspectivas

Nuestro Propósito Central

Aportar la energía que impulsa el desarrollo y el bienestar de Colombia, de nuestros clientes y de las personas a quienes llegamos.

Nuestro Objetivo Retador

Ser el grupo empresarial más admirado de Colombia y el más grande en energía eléctrica en el año 2018:

- **Añadiendo 1.500 MW de capacidad instalada.**
- **Distribuyendo 15.000 GWH año más en nuestras redes.**
- **Entregando energía y productos complementarios a más de 1.500.000 nuevos clientes.**

Endesa Colombia ha definido tres ejes estratégicos de actuación para el período 2010 – 2018

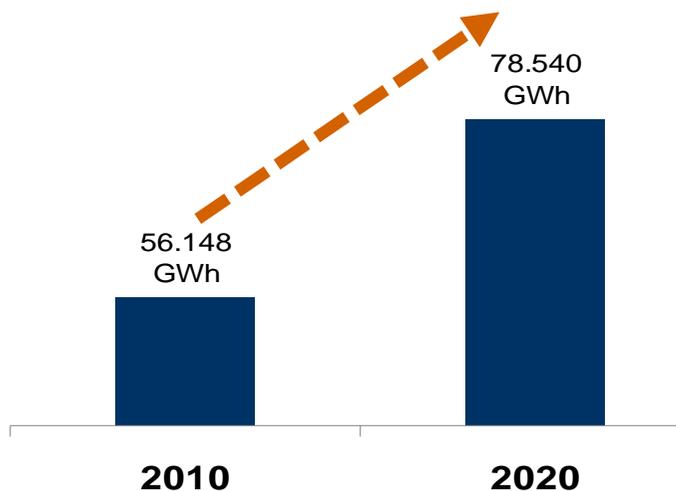


1

CRECIMIENTO

Mercado de tamaño significativo en el contexto Latinoamericano (aprox.. 14 GW de capacidad instalada)

Alto crecimiento previsto para la demanda



Oportunidades en interconexiones



2

COMPETITIVIDAD

Nuevos ingresos, confiabilidad y calidad: Hacer más con menos

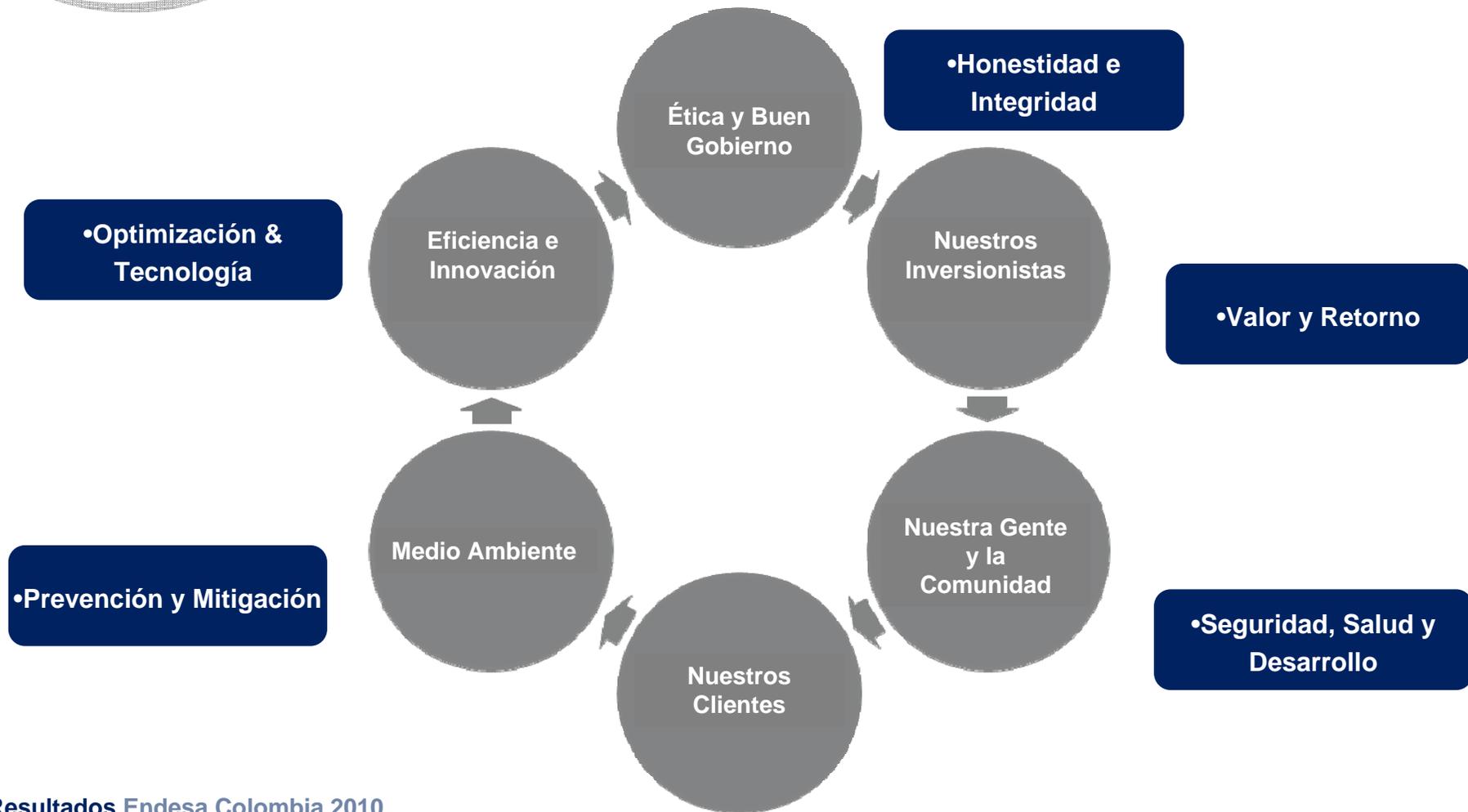
- ✓ Dinamizar demanda manteniendo activa oferta de servicios eléctricos suficiente y competitiva
- ✓ Anticipar oportunidades por megaproyectos
- ✓ Optimizar disponibilidad de plantas para maximizar asignaciones y remuneración de cargo por confiabilidad
- ✓ Mejorar niveles de costos de la calidad del servicio en distribución
- ✓ Inversión en la reducción de pérdidas a niveles óptimos

Política de desarrollo sostenible que asegure crecimiento y resultados con excelencia

3

SOSTENIBILIDAD

Hacer las cosas mejor, dotando de seguridad al sistema para mejorar el bienestar de las personas y el entorno.



Plan de Trabajo para 2011

Operativos

- **G:** Maximizar ingresos de cargo por confiabilidad
- **G:** Optimizar disponibilidad de centrales de generación
- **D:** Mejorar calidad del servicio en distribución (NIEPI y TIEPI)
- **D:** Mejorar control de pérdidas en Bogotá y Cundinamarca
- **G:** Avanzar en la construcción de El Quimbo dentro del cronograma
- **D:** Mejorar percepción de clientes de EEC

Financieros

- **G + D:** Mantener senda positiva en resultados financieros
- **G:** Obtener financiación para El Quimbo de manera oportuna y óptima
- **G:** Refinanciación vencimientos de Emgesa
- **G + D:** Distribuir dividendos provenientes de la utilidad oct-dic 2010
- **G + D:** Minimizar el gasto financiero mediante gestión activa de pasivos financieros
- **G + D:** Mantener AAA local en Emgesa y Codensa, y grado de inversión en Emgesa
- **G + D:** Internacionalización de la Oficina de Relación con Inversionistas

Financiación para El Quimbo

Asegurar de la manera más eficiente los fondos para el desarrollo del proyecto

Objetivos del Plan de Financiación

- **Certeza** en la disponibilidad de los fondos
- Minimizar **exposición a tasa de cambio**
- Mantener **AAA local** y **grado de inversión** internacional
- Mantener **distribución de dividendos** a accionistas
- Minimizar el **coste financiero**



Instrumentos Analizados

- Agencias de Crédito a la Exportación (ECAs)
- Agencias Multilaterales y Bilaterales
- Créditos con banca local o internacional
- Bonos en el mercado local e internacional

Estrategia de Financiación de El Quimbo

Prefinanciación (oct.2010-ene2011)

- Créditos intercompañía de Codensa
- Créditos bancarios de corto plazo

Financiación estructural 2011 - 2014

- Financiación hasta el 80% del valor del proyecto
 - Sobre el balance de la compañía
- Emisiones de bonos en el mercado local e internacional

Respaldo de Liquidez

- Líneas Comprometidas con banca local:
 - Vigencia de 4 años, plazos 5, 7 y 10 años (4 de gracia)
- Crédito intercompañía con Codensa hasta por US\$300 millones.

Emisión de Bonos Internacional – Enero 2011

Primera emisión corporativa en COP en el mercado internacional

- Transacción sin precedentes por parte de una empresa colombiana del sector real. Colocación el 20 de enero de 2011, tras anuncio de Roadshow en Estados Unidos (Boston, NY y LA) y Londres.
- Rápido crecimiento del libro de órdenes durante el *roadshow* (enero 17 a 19), en la medida que los inversionistas apreciaron la fuerte calidad crediticia en un sector clave.
- Hábil estrategia de ejecución y fijación del precio final en la parte baja del rango anunciado (8.75%) en medio de un mercado débil y del incremento pronunciado en la tasa de los títulos de referencia del soberano (TES Globales).
- Demandas por más de US\$1.250 millones, más de 3 veces el monto inicialmente ofrecido, con importante participación de cuentas “*real money*” e inversionistas de diversas geografías.

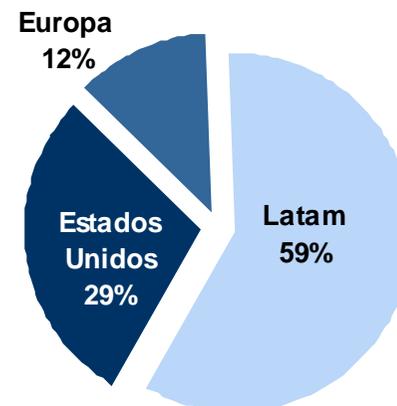
Detalles de la Emisión

Calificación:	BBB- / BBB- (S&P / Fitch)
Colocación:	Enero 20, 2011
Vencimiento:	Enero 25, 2021
Monto:	Col\$736.760 MM (US\$400 MM) (Denominado COP pagadero USD)
Rendimiento:	8.750%
Cupón:	8.750%
Registro:	144A / Reg. S
Asesores:	Deutsche Bank / Citi

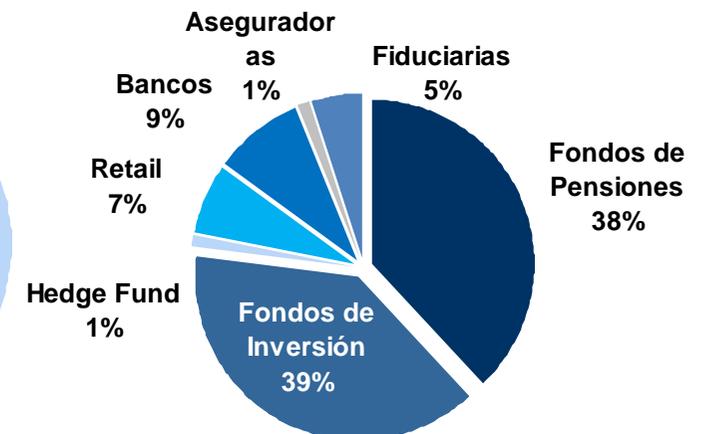
46

Demanda + US\$1,250 millones

Distribución geográfica



Tipo de inversionista



Conclusión - Destacables Endesa Colombia

Compañías sólidas operativa y financieramente, con el respaldo de Endesa y Enel

- ✓ Primer grupo energético privado en Colombia.
- ✓ Sólido y diversificado portafolio de activos de generación, con ventajas competitivas para el despacho de energía.
- ✓ Ubicación privilegiada en distribución que le permite maximizar economías de escala, y potencial de crecimiento a regiones aledañas.
- ✓ Estrategia comercial balanceada en generación, con contratos de largo plazo y clientes de alta calidad crediticia, y sinergias con nuestra propia línea de distribución.
- ✓ Estabilidad de los resultados y flujos de caja que demuestran la sobresaliente gestión, y ratifican su solidez y flexibilidad financiera (AAA / F1+).
- ✓ Sólidas prácticas de Gobierno Corporativo, destacadas por su transparencia y permanente información al mercado.
- ✓ Experiencia y trayectoria de la administración y directivos.
- ✓ Respaldo administrativo y operativo de Enersis (Endesa (NR/A-/A-) y Enel (A2/A-/A-)).
- ✓ Exitosa relación de asociación entre el Grupo Endesa y la Empresa de Energía de Bogotá.

inversionistas@emgesa.com.co
r inversionistas@codensa.com.co

Juan Manuel Pardo Gómez

Gerente de Administración y Finanzas

+57 1 219 0414

e-mail: jmpardo@endesacolombia.com.co

Carolina Bermúdez Rueda

Subgerente de Finanzas

+57 1 601 5751

e-mail: cbermudez@endesacolombia.com.co

María Patricia Moreno M

Jefe División Gestión de Deuda y Relación con
Inversionistas

+57 1 601 6060 Ext: 3502

e-mail: mmorenom@endesacolombia.com.co

Visite nuestras páginas web:

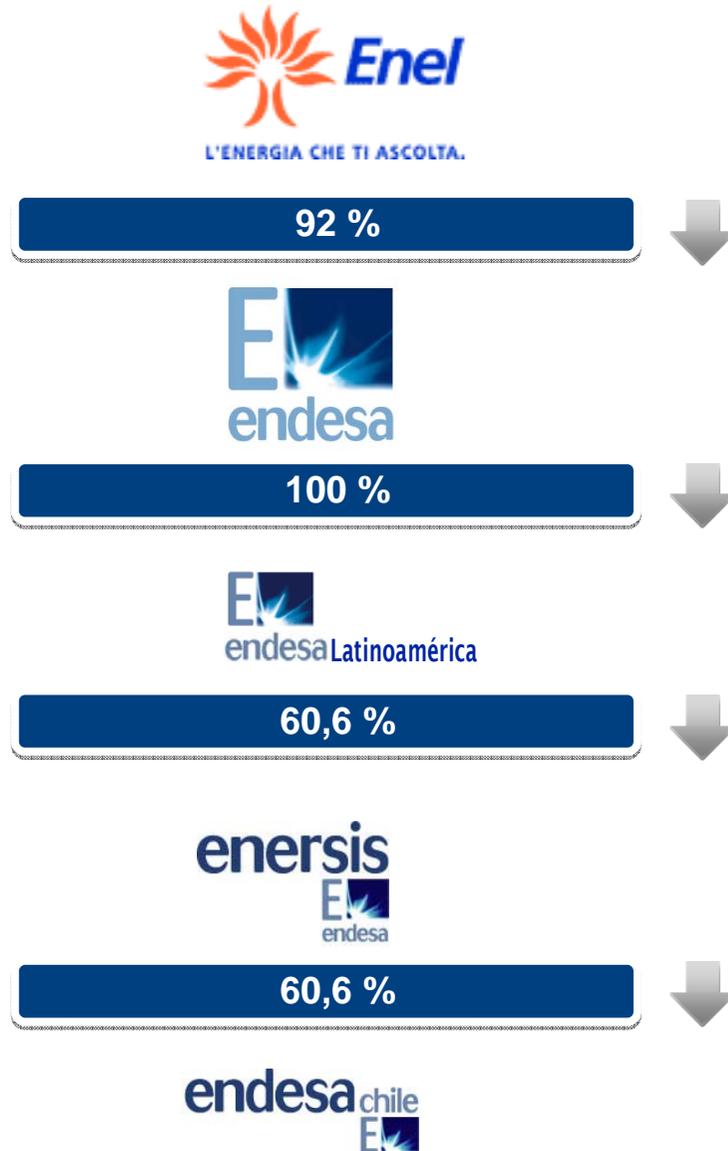
www.emgesa.com.co y www.codensa.com.co



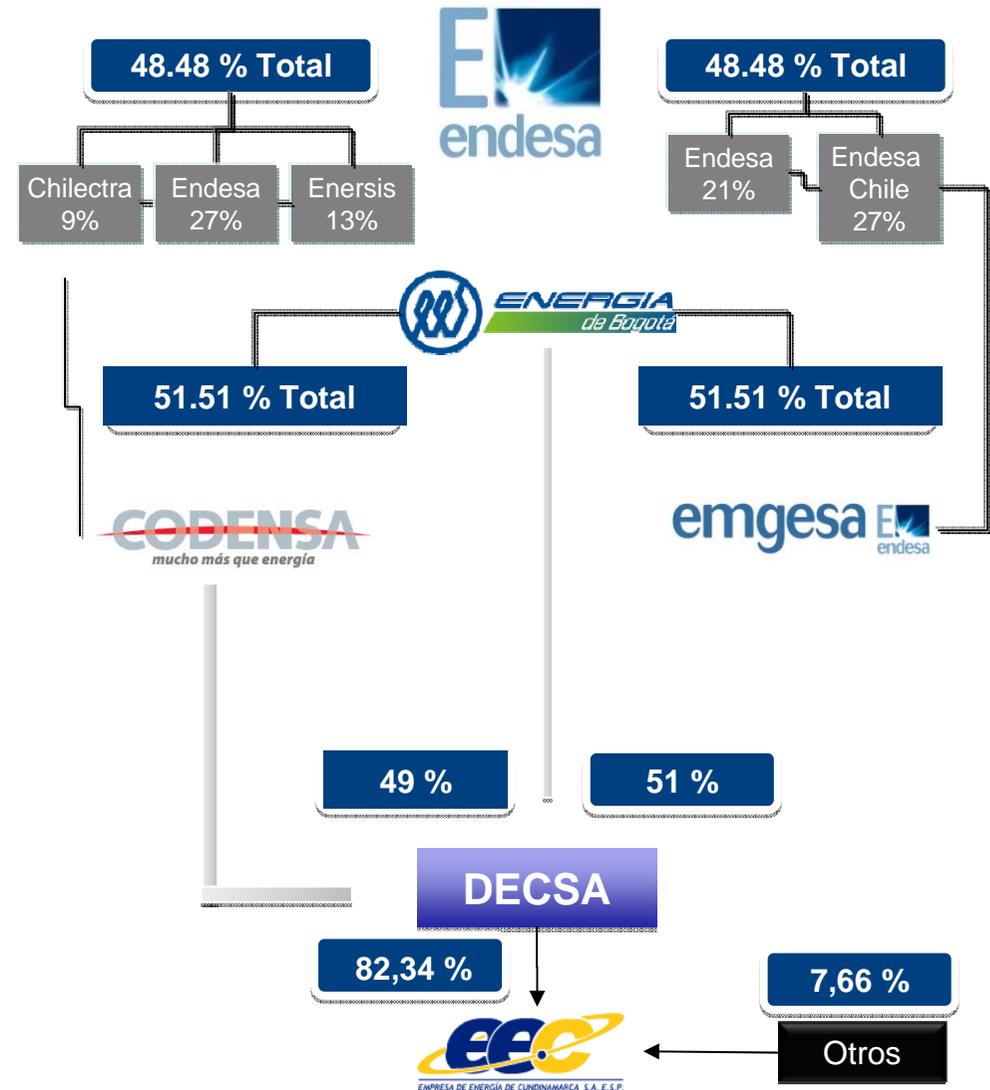
luz · gas · personas

Anexos

Estructura propietaria Endesa Colombia



Empresas del Grupo en Colombia



Resultados financieros EMGESA

Balance General

(miles de millones de pesos)

	2008	2009	2010	
Efectivo e Inversiones	472	649	307	-53%
Propiedad, Planta y Equipo	5.009	4.934	4.910	-1%
Total Activos	8.049	8.183	7.581	-5%
Total Deuda*	1.557	1.860	1.751	-6%
Deuda Largo Plazo	1.125	1.630	1.390	-15%
Total Pasivo	2.279	2.240	2.648	+18%
Patrimonio	5.770	5.943	5.133	-14%

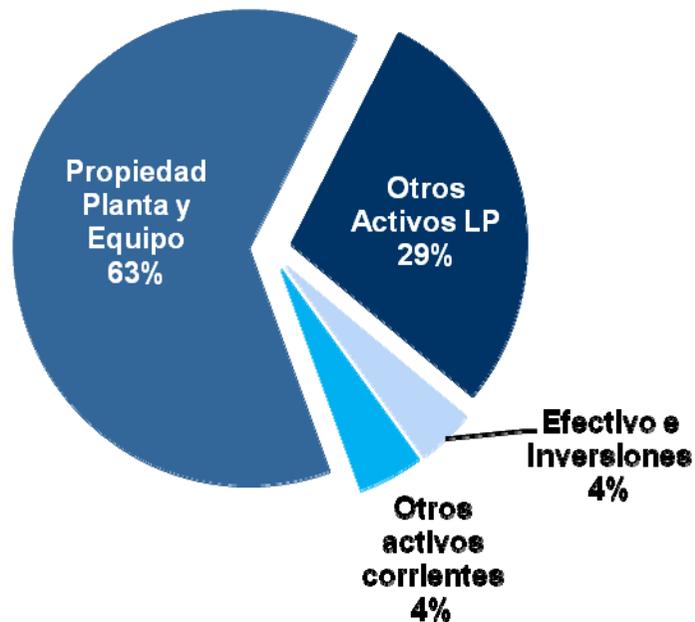
Reducción de Capital (\$445 MMM) en mayo 2010

Giro de Dividendos
Pago completo Util. 2009 = \$485 MMM
Pago parcial Util. Ene- Sept. 10 = \$ 199 MMM

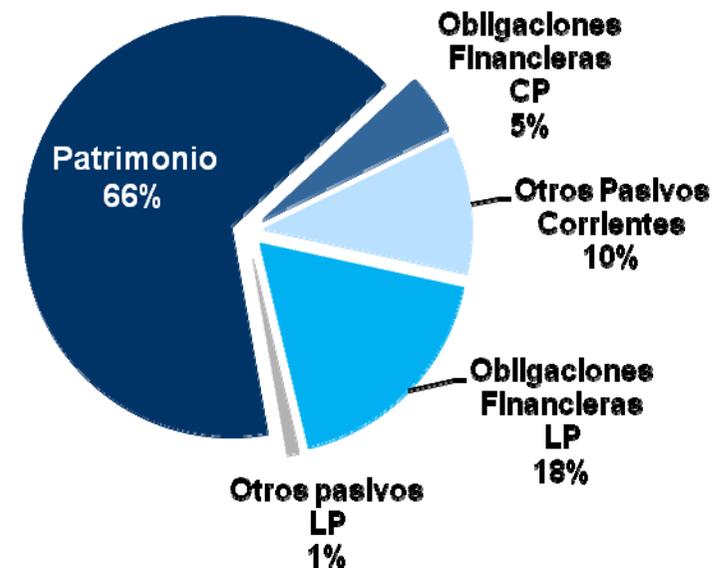
* Incluye capital e intereses causados a la fecha

Resultados financieros EMGESA

Activos



Pasivo + Patrimonio



El tamaño de los activos y el patrimonio de EMGESA ratifican la solidez de la Compañía luego de llevar a cabo una reducción de capital en mayo de 2010.

Estado de Resultados

(miles de millones de pesos)

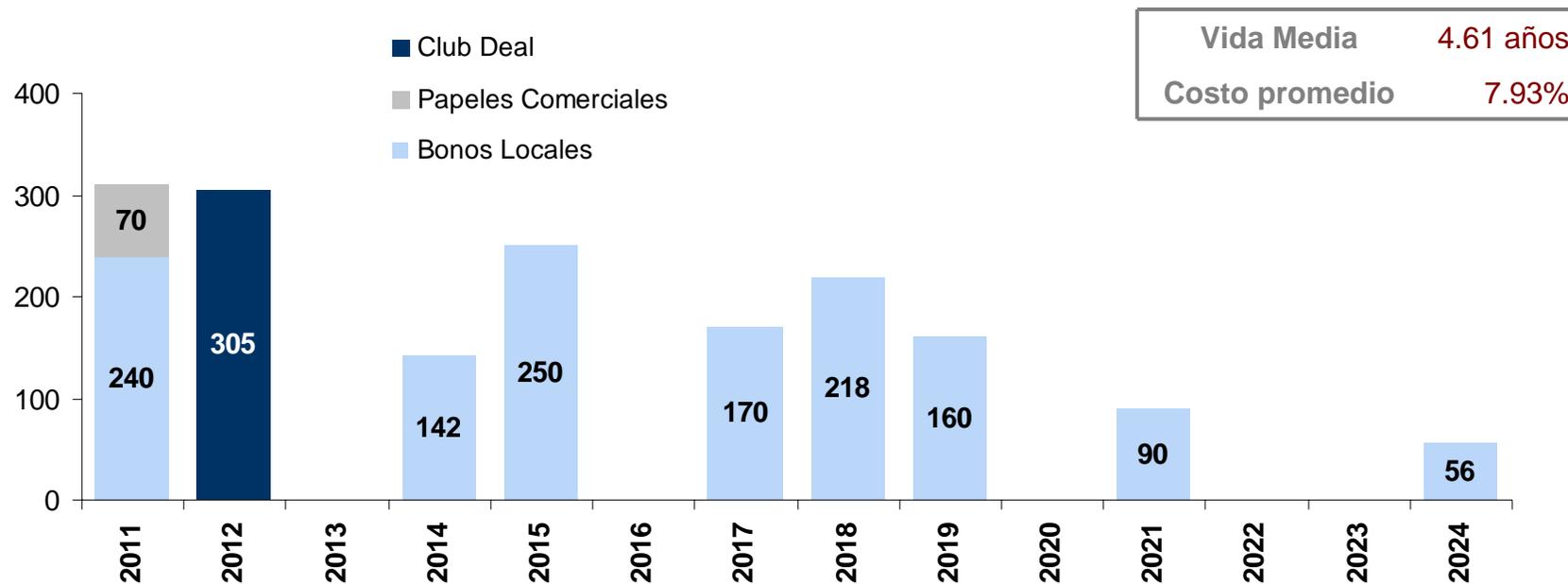
	2008	2009	2010	
Total Ingresos	\$ 1.511	\$ 1.929	\$ 1.886	-2.2%
EBITDA*	929	1.107	1.112	+0.5%
Gasto Financiero	183	201	138	-31.2%
Utilidad Operacional	790	952	971	+2%
Utilidad Neta	454	538	572	+6.2%

* EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (P&G) las depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración).

Perfil de Vencimientos al 31 de diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

EBITDA (2010) = \$1,112



El perfil de vencimientos de EMGESA es conservador con vencimientos que se extienden hasta **2024**. La compañía mantiene una política de evitar acumular vencimientos que superen **80%** del FCF - Capex - intereses.

Deuda Financiera Vigente al 31 de Diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

Bonos

Bono	Cupón	Tasa de colocación	Vencimiento	Monto	Vida Media
Bonos Betania	Serie B7: IPC + 6.29%	IPC + 6.29%	60% Noviembre 10, 2011 60% Noviembre 10, 2011	\$ 240	0.9
Bonos Tercera Emisión (Primer Lote)	Serie A7: IPC + 5.04%	IPC + 5.04%	Febrero 23, 2015	\$ 210	4.2
	Serie A7: IPC + 5.04%	IPC + 2.40%	Febrero 23, 2015	\$ 40	4.2
Bonos Cuarta Emisión (primera emisión bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5.15%	IPC + 5.15%	Febrero 20, 2017	\$ 170	6.2
Bonos Quinta Emisión (segunda emisión bajo el Programa)	Serie A5: DTF TA + 1.47%	DTF TA + 1.47%	Febrero 11, 2014	\$ 49	3.1
	Serie B10: IPC + 5.78%	IPC + 5.78%	Febrero 11, 2019	\$ 160	8.1
	Serie B15: IPC + 6.09%	IPC + 6.09%	Febrero 11, 2024	\$ 56	13.1
Bonos Sexta Emisión (tercera emisión bajo el Programa)	Serie E-5: 9.27%	9.27%	Julio 2, 2014	\$ 92	3.5
	Serie B-9: IPC + 5.90%	IPC + 5.90%	Julio 2, 2018	\$ 218	7.5
	Serie B-12: IPC + 6.10%	IPC + 6.10%	Julio 2, 2021	\$ 90	10.5
Papeles Comerciales	Serie E-353: 4.20% EA	4.20%	Noviembre 7, 2011	\$ 70	0.9
Total				\$ 1,395	5.33

Club Deal Subordinado

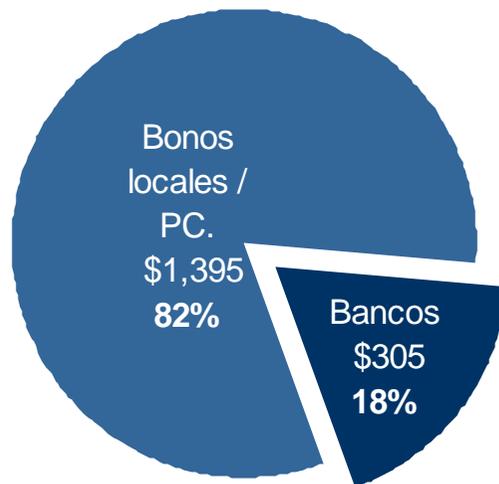
Prestamista	Vencimiento	Tasa	Vida Media	Monto
Bancolombia	Agosto, 2012	DTF TA + 2.80%	1.62	\$23
Bancolombia	Abril, 2012	DTF TA + 2.80%	1.28	\$74
BBVA Colombia	Abril, 2012	DTF TA + 2.80%	1.28	\$83
Davivienda	Abril, 2012	DTF TA + 2.80%	1.28	\$32
Santander	Abril, 2012	DTF TA + 2.80%	1.28	\$94
Total			1.31	\$305

Deuda financiera EMGESA

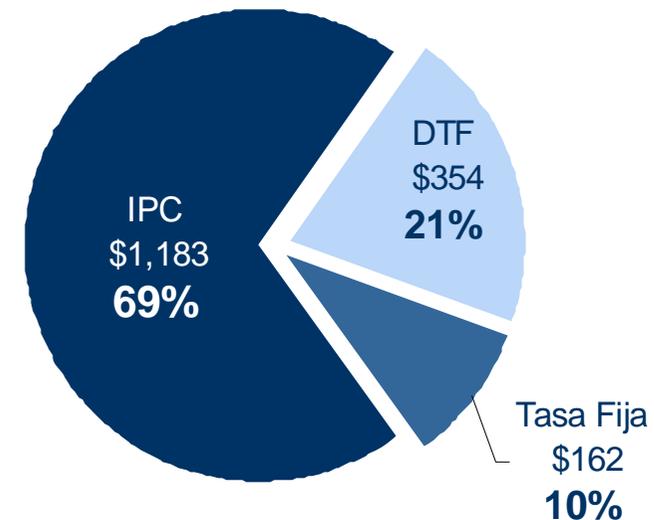
Composición de la Deuda al 31 de diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

Fuente de Financiación



Tipo de Tasa de Interés



El **100%** de la deuda actual está denominada en Pesos y no tiene garantías. EMGESA cuenta con un **Programa de Bonos** con cupo disponible de **\$1,06 billones**, una emisión de Papeles Comerciales disponible por **\$530.000 MM** como instrumentos en el mercado local de capitales.

Resultados financieros CODENSA

Balance General

(miles de millones de pesos)

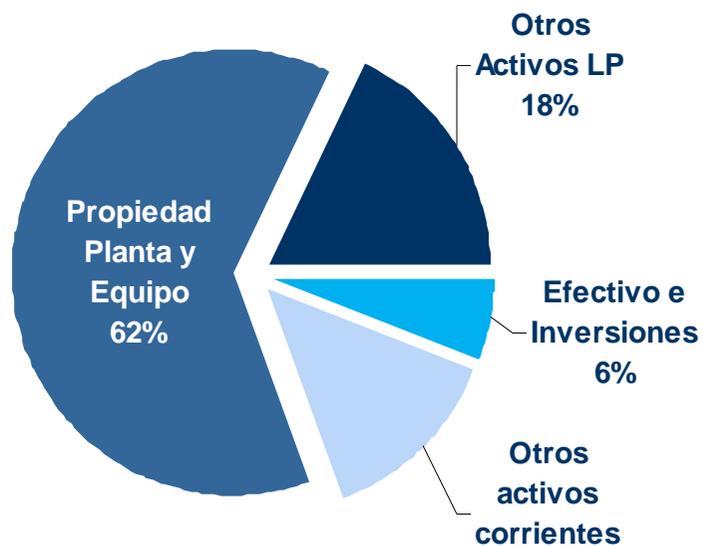
	2008	2009	2010	
Efectivo e Inversiones	360	914	307	-66%
Propiedad, Planta y Equipo	3.253	3.287	3.325	+1%
Total Activos	5.706	5.497	5.294	-4%
Total Deuda*	1.643	1.453	1.345	-7%
Deuda Largo Plazo	1.367	1.114	1.139	+2%
Total Pasivo	2.626	2.346	2.546	+8%
Patrimonio	3.084	3.151	2.748	-13%

Giro de Dividendos
 Pago completo Util. 2009
 = \$507 MMM
 Pago parcial Util. Ene- Sept.10
 = \$166 MMM

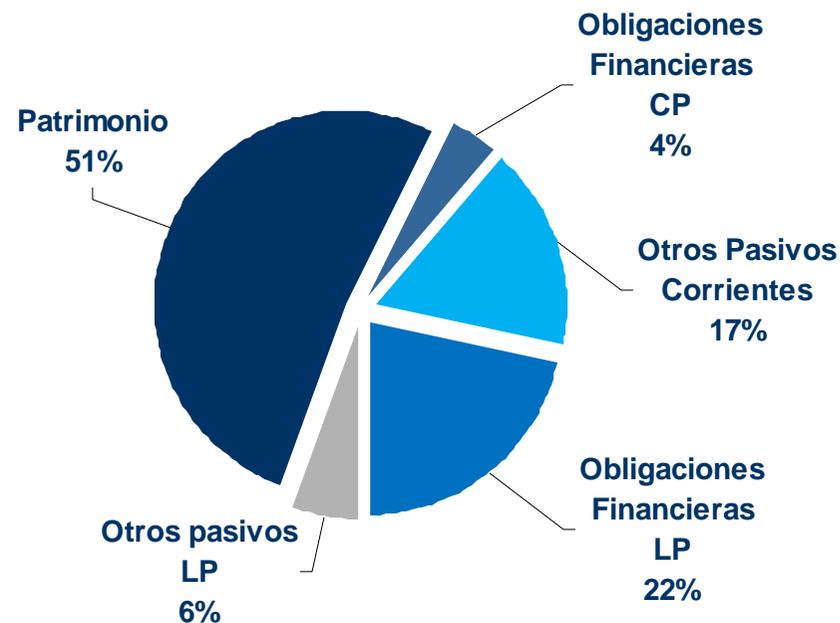
* Incluye capital e intereses causados a la fecha

Resultados financieros CODENSA

Activos



Pasivo + Patrimonio



La composición del balance de CODENSA al cierre de 2010 refleja los resultados de su estrategia encaminada a mantener la **solidez financiera**, concentrándose en el **negocio de la energía**.

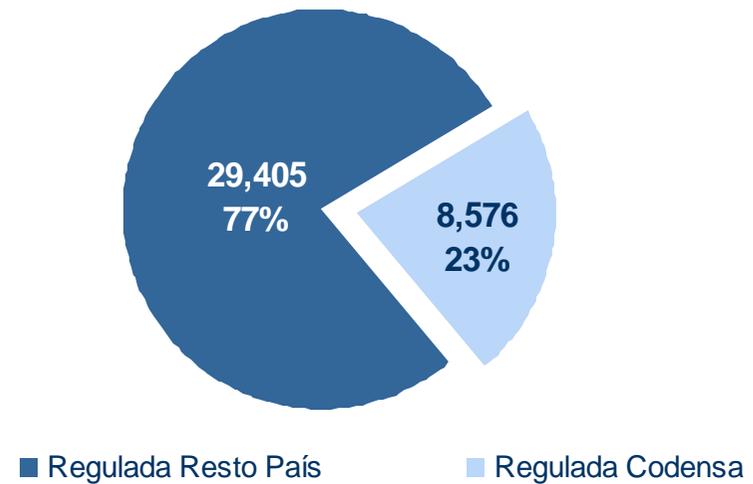
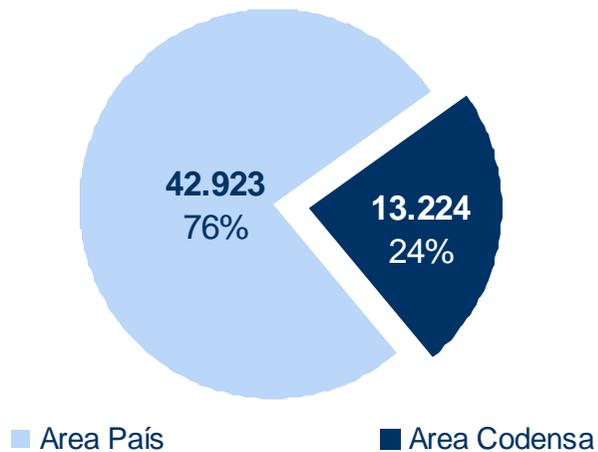
Comportamiento de la Demanda CODENSA

Demanda Total Acumulada
 (Últimos 12 meses a dic. 2010)

Demanda Regulada Acumulada
 (Últimos 12 meses a dic. 2010)

Total Demanda Nacional
 56,147 GWh

Total Regulada Nacional
 37,981 GWh



CODENSA ha mantenido una participación de liderazgo, con el **24%** de la demanda total y el **23%** de la demanda en el mercado regulado.

Resultados financieros CODENSA

Estado de Resultados

(miles de millones de pesos)

	2008	2009	2010	
Total Ingresos	\$ 2.537	\$ 2.772	\$ 2.787	+ 0.6%
EBITDA *	948	1.012	984	- 2.8%
Gasto Financiero	139	114	104	- 9.5%
Utilidad Operacional	748	769	742	- 3.4%
Utilidad Neta	435	507	480	- 5.2%

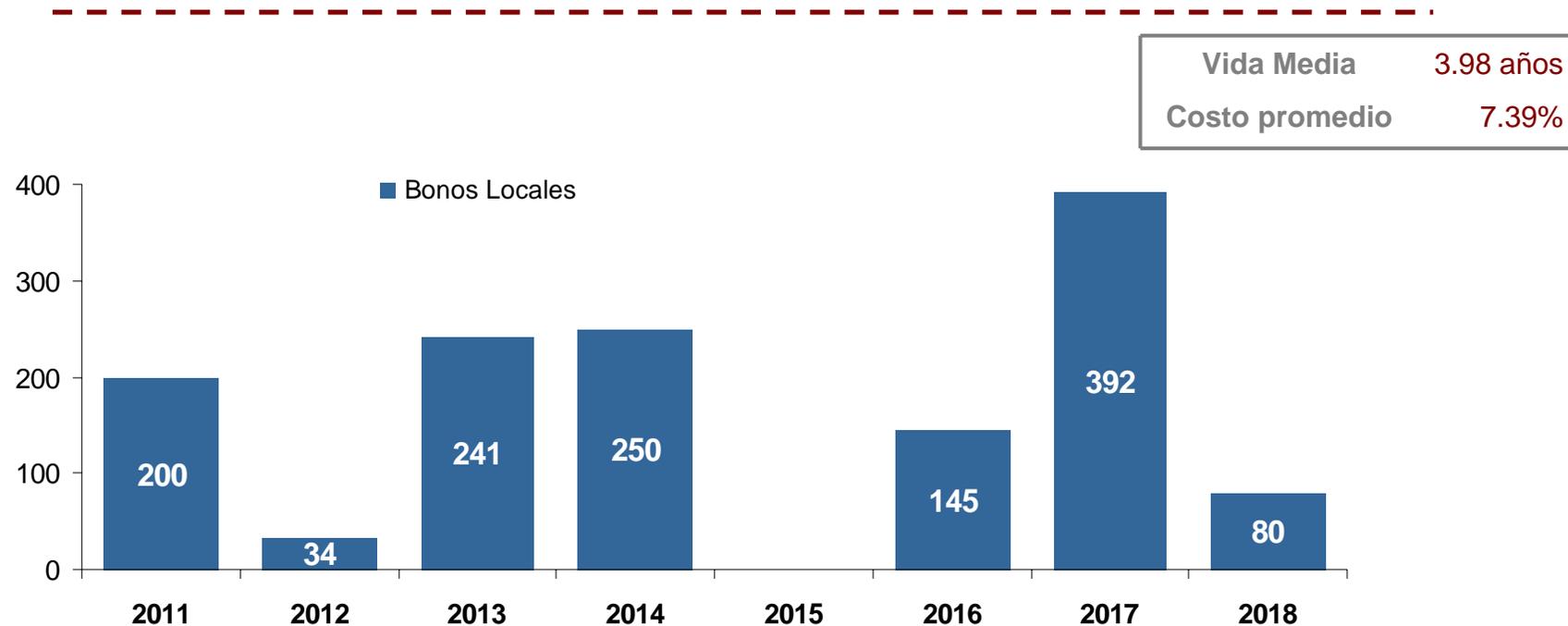
* EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (P&G) las depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración).

Deuda financiera CODENSA

Perfil de Vencimientos al 31 de diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

EBITDA (2010) = \$984



El perfil de vencimientos de CODENSA también es conservador y está distribuido en un horizonte de 7 años. La compañía mantiene una política de evitar acumular vencimientos que superen **80%** del FCF - Capex - intereses.

Deuda financiera CODENSA

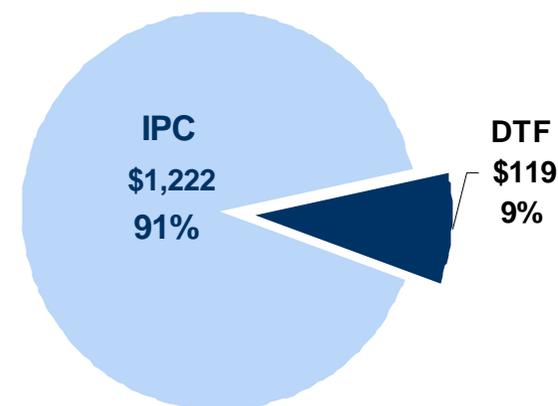
Composición de la Deuda al 31 de diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

Fuente de Financiación



Tipo de Tasa de Interés



El **100%** de la deuda actual está denominada en Pesos y en tasa variable, y no cuenta con CODENSA cuenta con un Programa de Bonos en el mercado local de capitales con cupo disponible de **\$375.000 MM** y una emisión de Papeles Comerciales autorizada por **\$400.000 MM**.

Deuda financiera CODENSA

Deuda Financiera Vigente al 31 de Diciembre de 2010

Cifras en Miles de Millones de Pesos

Bonos

Bono	Cupón	Tasa de colocación	Vencimiento	Monto	Vida Media
Bonos Primera Emisión	Serie A7: IPC + 6.14%	IPC + 6.14%	Marzo 11, 2011	\$ 200	0.2
	Serie A10: IPC + 6.34%	IPC + 6.34%	Marzo 11, 2014	\$ 250	3.2
Bonos Segunda Emisión (Primer Lote)	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147	6.2
Bonos Segunda Emisión (Segundo Lote)	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 245	6.2
Bonos Segunda Emisión (Tercer Lote)	Serie B5: DTF TA + 2.40%	DTF TA + 2.40%	Marzo 14, 2012	\$ 34	1.2
Bonos Tercera Emisión (Primer Lote)	Serie A5: IPC + 5.99%	IPC + 5.99%	Diciembre 11, 2013	\$ 76	3.0
	Serie B5: DTF + 2.58%	DTF TA + 2.58%	Diciembre 11, 2013	\$ 86	3.0
Bonos Tercera Emisión (Segundo Lote)	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80	8.0
Bonos Cuarta Emisión- Primer Tramo Programa (Primer Lote)	Serie B3: IPC + 2.98%	IPC + 2.98%	Febrero 17, 2013	\$ 80	2.1
	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145	5.1
Total				\$ 1,341	3.98

Total Codensa \$ 1,341



luz · gas · personas