



Endesa Colombia

Resultados

3^{er} Trimestre 2010

9 de Noviembre de 2010



Advertencia

- 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 26 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.
- Los Estados Financieros de EMGESA y CODENSA con corte a 31 de diciembre de 2009 y con corte al 30 de septiembre de 2010 han sido auditados por el Revisor Fiscal y aprobados por las Asambleas de Accionistas respectivas.



Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados EMGESA
4. Resultados CODENSA
5. Conclusiones



Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados EMGESA
4. Resultados CODENSA
5. Conclusiones

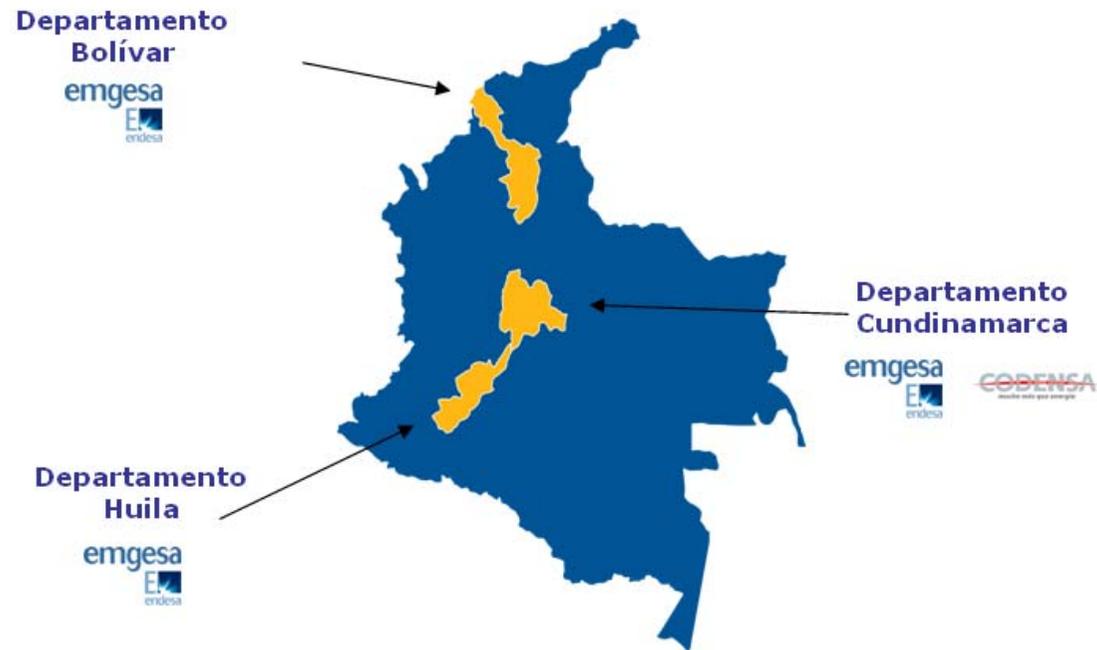


Grupo Endesa en Colombia

- ENDESA está presente en Colombia desde octubre de 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.
- Líder en generación, distribución y comercialización de energía en Colombia.
- El grupo Endesa es controlado por la primera compañía eléctrica italiana Enel, la cual tiene presencia en 23 países a nivel mundial.
- Enel es la dueña del 92% de las acciones de Endesa.



Presencia en el país



10 Centrales Hidroeléctricas
2 Centrales Térmicas

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

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

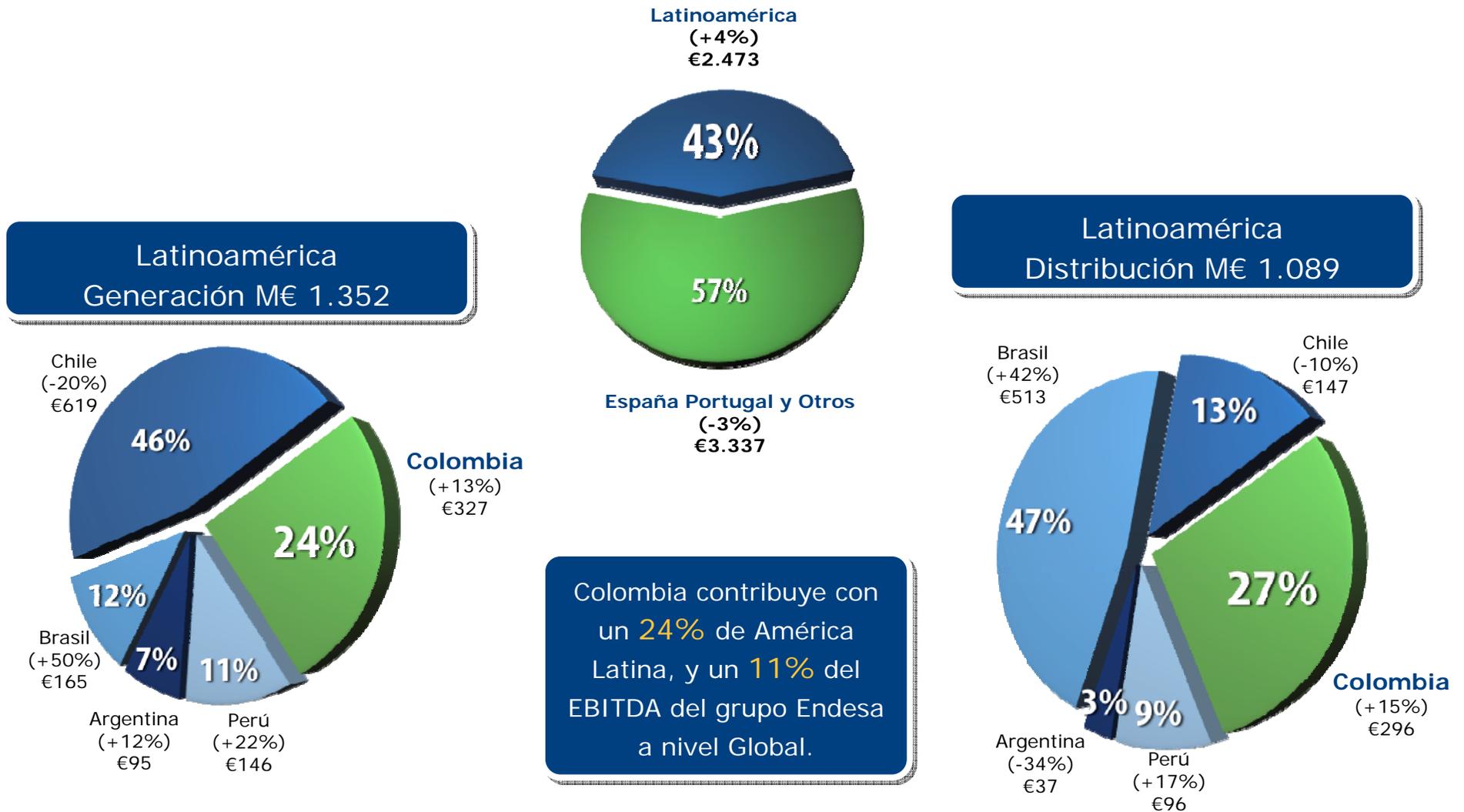
Ser el grupo empresarial más admirado de Colombia y el más grande en energía eléctrica en el año 2018:

- Generando 1.500 MW adicionales.
- Distribuyendo 15.000 GWH año más en nuestras redes.
- Entregando energía y productos complementarios a más de 1.500.000 nuevos clientes.



Contribución de Colombia al Grupo Endesa

Resultados EBITDA Tercer Trimestre de 2010



Endesa Colombia

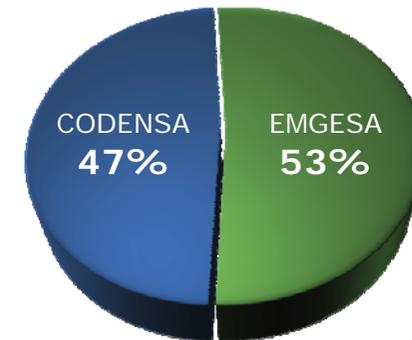
Resumen Financiero

Cifras agregadas de CODENSA y EMGESA

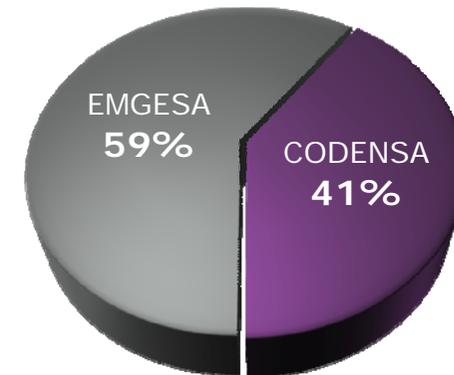
Billones de Pesos	2008	2009	3 ^{er} Trimestre 2010
INGRESOS TOTALES	\$4,05	\$4,70	\$3,50
EBITDA *	\$1,87	\$2,11	\$1,54
RESULTADO NETO	\$0.89	\$1,04	\$0,76
ACTIVO TOTAL	\$13,76	\$13,68	\$12,88
PATRIMONIO	\$8,85	\$9,09	\$8,38
CALIFICACION DE RIESGO	AAA / F1+		

Dinámico crecimiento acompañado de una **operación financiera robusta**

EBITDA 2009



Total Activos 2009



* Corresponde a una nueva metodología de cálculo del EBITDA [utilidad operacional (P&G) + depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) + amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración)]

Hechos relevantes Ene - Sep de 2010

De Negocio

- Conciliación de la licencia Medio Ambiental de la Central el Quimbo y aprobación por la Junta Directiva.
- Mayor generación térmica entre los meses de octubre de 2009 y mayo de 2010 por el Fenómeno del Niño.
- Inversiones de mantenimiento programado de la cadena Paraíso – Guaca, Guavio, Cartagena y Termozipa.
- Inversiones en CODENSA por valor de \$145.546 millones orientadas al desarrollo de proyectos de expansión para atender nuevos clientes, el crecimiento de demanda, incorporar equipos y renovar redes de distribución.
- Gestión regulatoria enfocada a la adecuada aplicación de los ajustes tarifarios asociados a la remuneración de la actividad de distribución, así como la eliminación de situaciones de mercado anormales en la actividad de comercialización de energía.



Hechos relevantes Ene - Sep de 2010

Financieros

- Exitosa colocación en febrero de 2010 de bonos CODENSA, por \$225.000 millones, sobredemanda de 3,7x.
- Giro del 100% de los dividendos correspondientes al ejercicio 2009 en el mes de marzo por CODENSA (\$502) y abril por EMGESA (\$485).
- Cierre auditado a septiembre, y autorización por parte de la Asamblea de Accionistas para el giro de \$439.404 MM en EMGESA y \$346.850 MM en CODENSA.
- Reducción de capital de EMGESA por valor de \$444.778 millones efectuada el 6 de mayo de 2010, previa autorización de la Superintendencia de Sociedades y el Ministerio de la Protección Social.
- Autorización por parte de la Junta Directiva para incrementar el cupo de endeudamiento de EMGESA en \$1.150.000 millones de pesos para la financiación de El Quimbo.



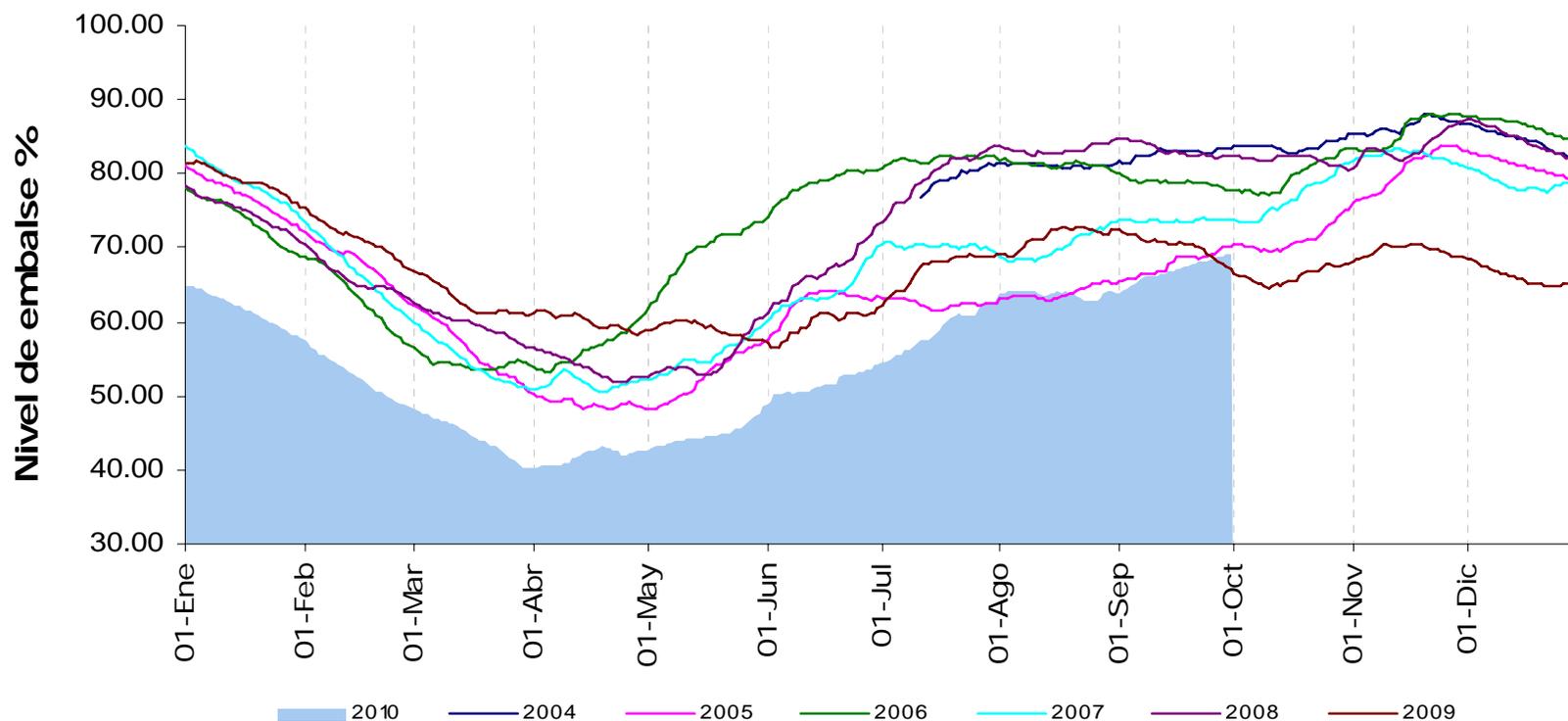
Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector Eléctrico
3. Resultados EMGESA
4. Resultados CODENSA
5. Conclusiones



Situación reciente del Mercado de Energía en Colombia

Reservas Agregadas del Sistema Interconectado Nacional

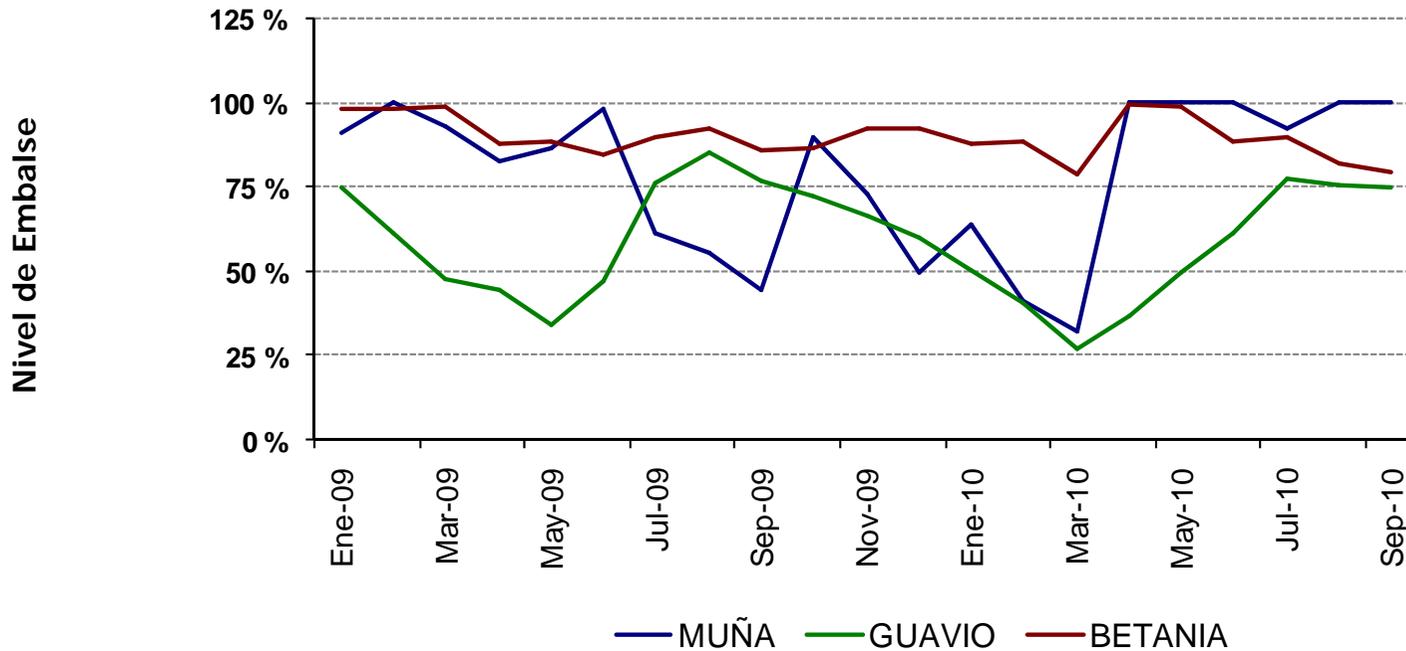


Fuente: XM

El hecho más relevante para el sector de energía eléctrica durante los últimos meses de 2009 y el primer semestre de 2010 fue la presencia del **Fenómeno del Niño**, que conllevó a una disminución considerable del nivel del embalse agregado del país.

Impacto de El Niño sobre embalses de EMGESA

Volumen del Embalse
(%)

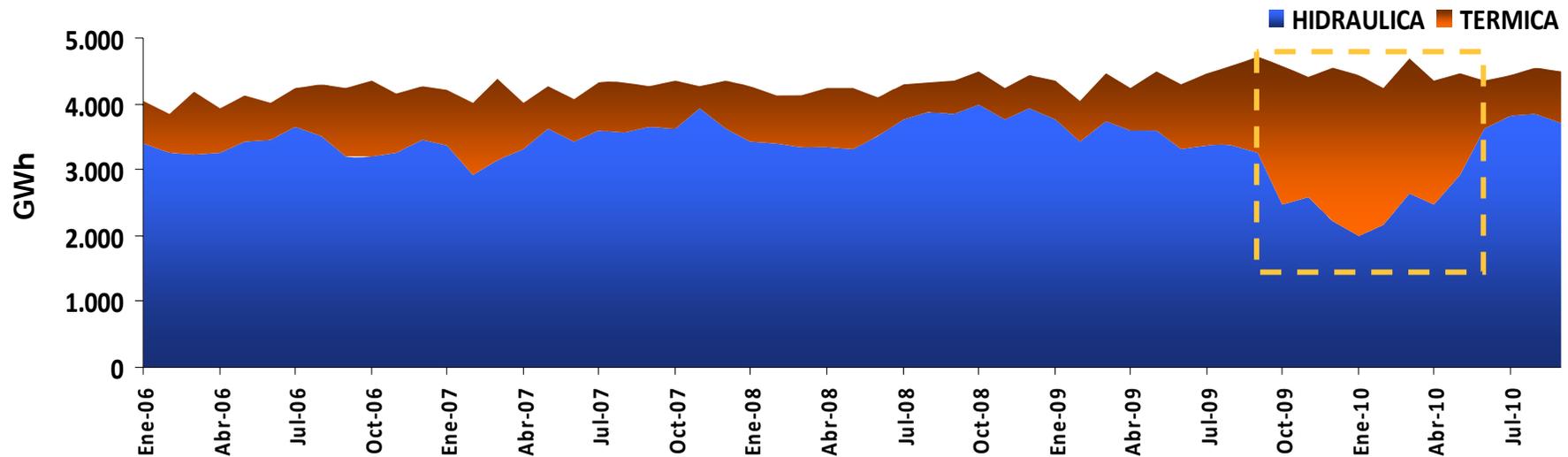


Fuente: XM

La hidrología media de los primeros 9 meses del año en el SIN fue del **92,3%** del promedio histórico. En el Guavio la hidrología media fue del **74,2%** de la media histórica respectiva, en Betania del **76,5%** y en la cuenca del río Bogotá del **118%**. El Niño terminó oficialmente en el mes de junio de 2010.

Evolución reciente del Mix de Generación del Sistema

Mix de generación total SIN
2006 – Sep 2010



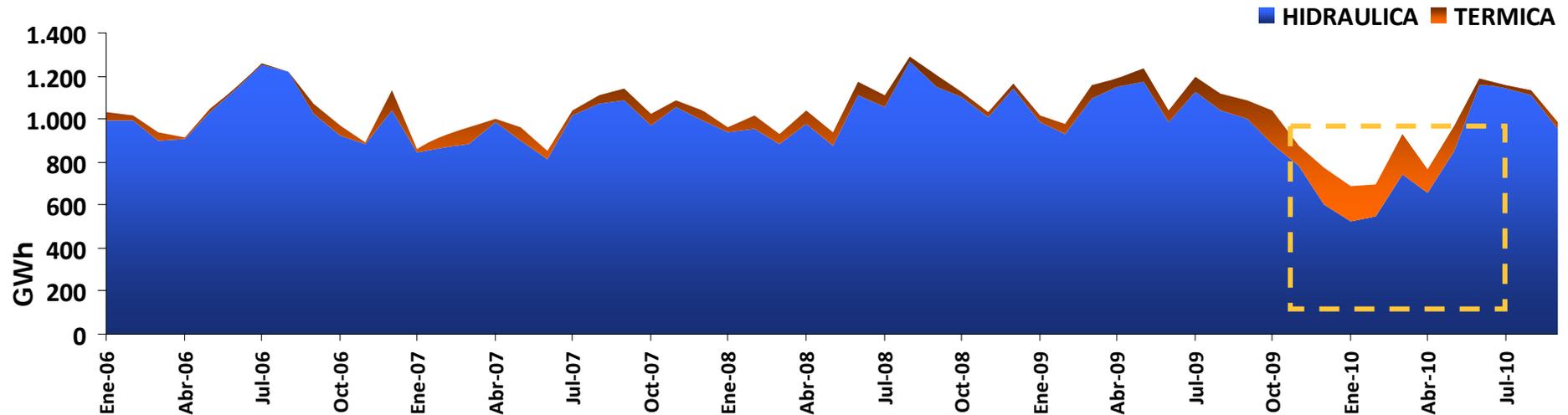
Fuente: XM

El regulador adoptó medidas temporales para **incrementar la generación térmica** y limitar la hidráulica durante el Fenómeno de El Niño, para de esta manera **mitigar el riesgo de un racionamiento** de energía.

A pesar de los bajos aportes hídricos, la eficiente gestión de los recursos disponibles permitió optimizar su uso en beneficio del sistema.

Evolución reciente del Mix de Generación de EMGESA

Mix de generación de EMGESA
2006 – Sep 2010



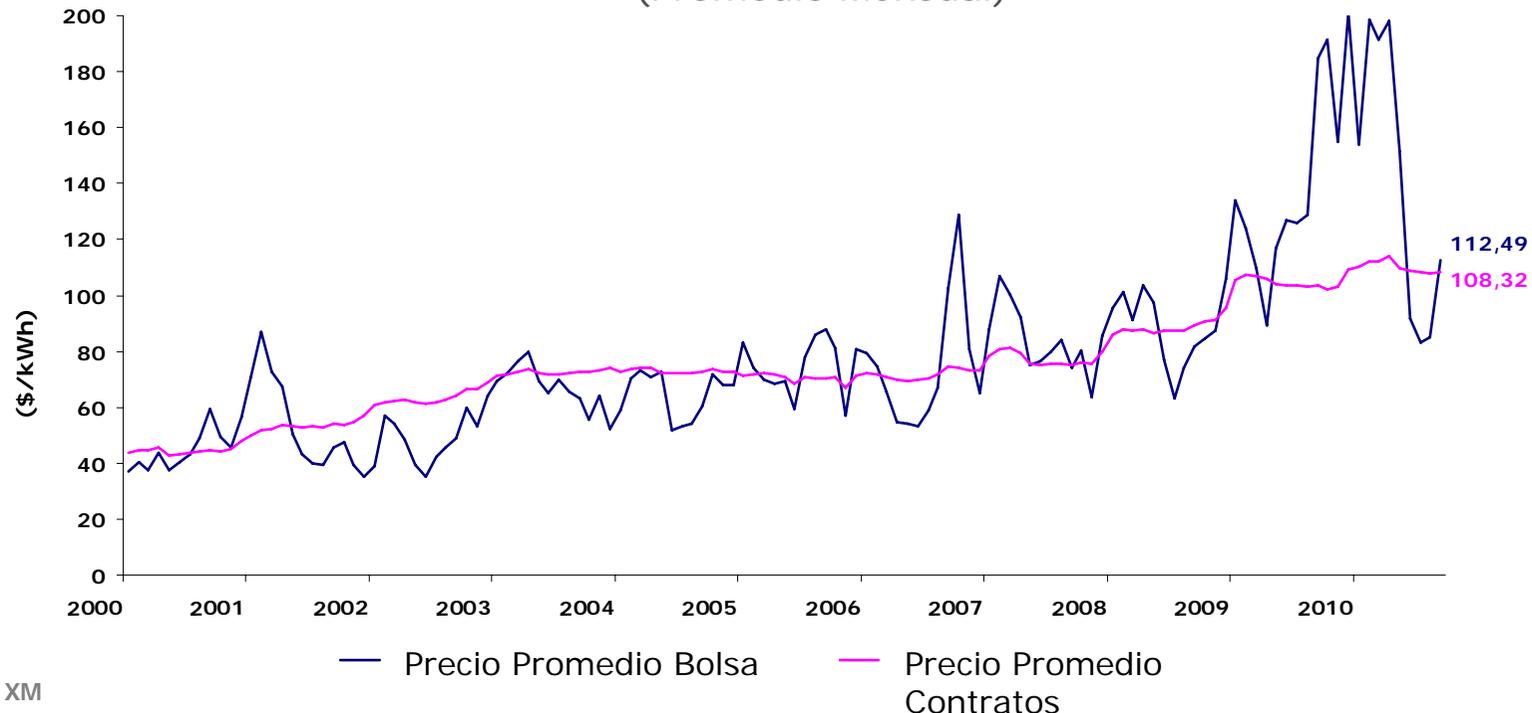
Fuente: XM

Durante El Niño la **generación térmica** de EMGESA se incrementó, y la hidráulica se redujo con el fin de conservar el nivel de embalse.

A septiembre, EMGESA registró una generación neta de **8.519 GWh**, de los cuales el **90,3%** fue de origen hídrico.

Situación reciente del Mercado de Energía en Colombia

Evolución de los Precios de la Energía en el Mercado Spot (Promedio Mensual)



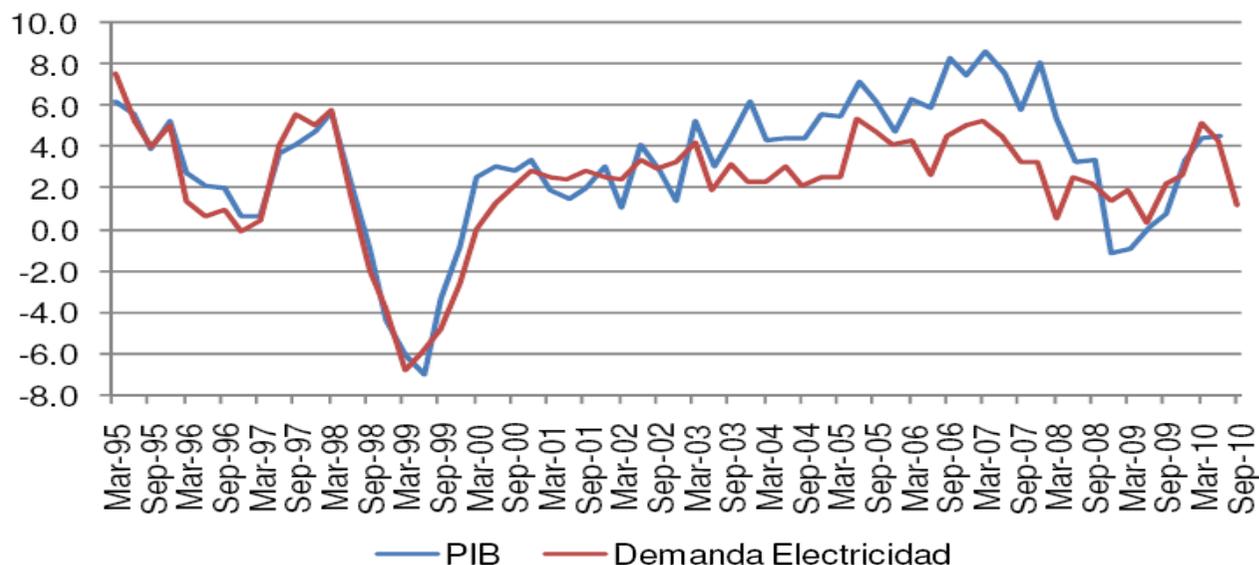
Fuente: XM

Como consecuencia de la menor generación hidráulica, **los precios de energía** en el mercado spot **se incrementaron** considerablemente.

Esto condujo a la quiebra de algunos agentes del mercado cuya **exposición** en bolsa no se encontraba cubierta, dejando una deuda al sector cercana a los **\$30.000 millones**. Gracias a las prácticas comerciales de las Compañías, la afectación de éstas ante dicha situación fue menor.

Situación reciente del Mercado de Energía en Colombia

Comportamiento trimestral del PIB y la demanda de energía

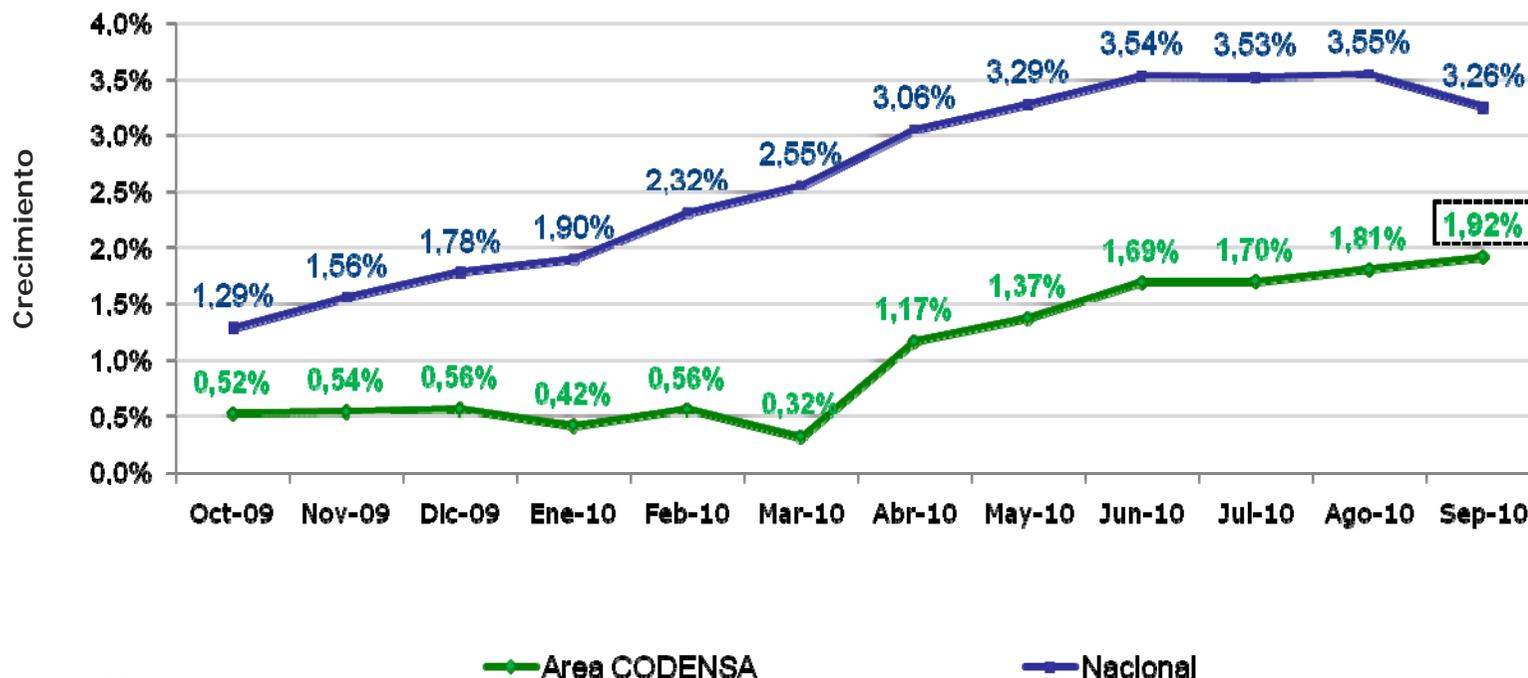


Por su parte, la demanda de energía se ha reactivado de la mano de la recuperación económica del país, alcanzando un crecimiento acumulado a septiembre de **3,47%** y de **3,26%** en los últimos doce meses.

El menor crecimiento de la demanda durante el tercer trimestre de 2010 se debió a la normalización del consumo por parte del mercado regulado, que se había incrementado en el periodo anterior por El Niño.

Situación reciente del Mercado de Energía en Colombia

Crecimiento de la Demanda de Energía SIN



Fuente: CODENSA

Así mismo, en el área de influencia de CODENSA la demanda ha crecido un **2,33%** a septiembre. Para los últimos doce meses la variación ha sido positiva en un **1,92%**.



Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector
3. Resultados EMGESA
4. Resultados CODENSA
5. Conclusiones



Destacables de EMGESA

Septiembre 30 de 2010

Potencia Instalada	2.915 MW	→ #2 en Colombia 21,2% del sistema
Generación	8.519 GWh	→ #1 en Colombia 20,1% de la Generación
Ventas	11.200 GWh	→ + 12,26 % frente a mismo periodo de 2009
Clientes No Regulados	746 en frontera /706 Clientes	→ 16% del mercado
Calificacion De Riesgo	AAA F1 +	→ \$1,49 billones en bonos vigentes
Resultado Neto	\$417 mil millones	→ Fortaleza frente al fenómeno del Niño
Activo Total	\$7,58 billones	→ Balance sólido



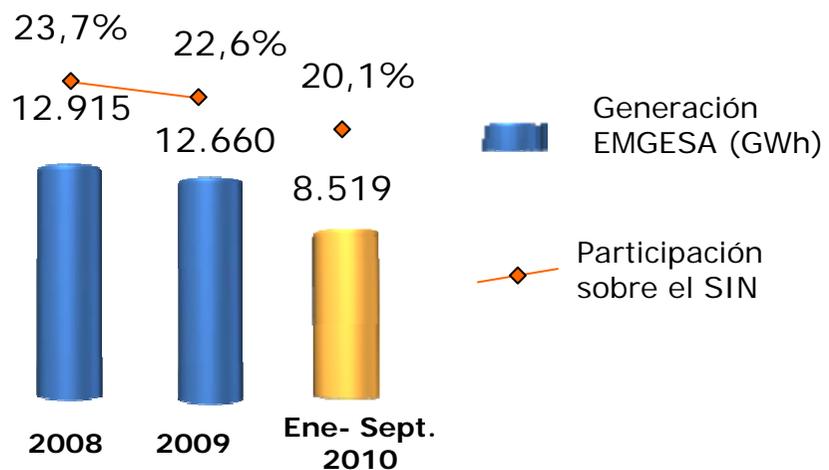
CODENSA
mucho más que energía

Endesa

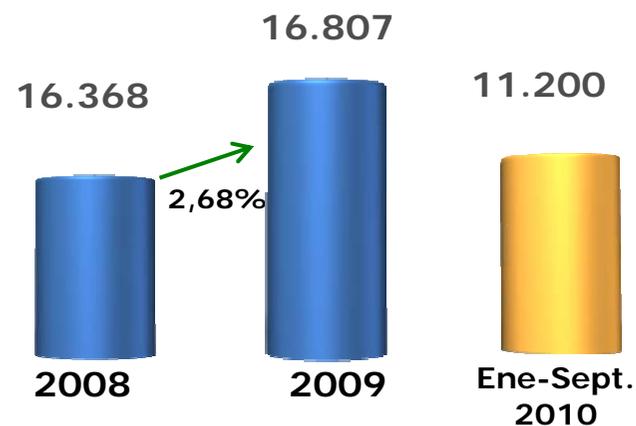
emgesa

Ventas y comercialización EMGESA

Generación EMGESA y Participación en el SIN



Ventas de Energía (GWh)

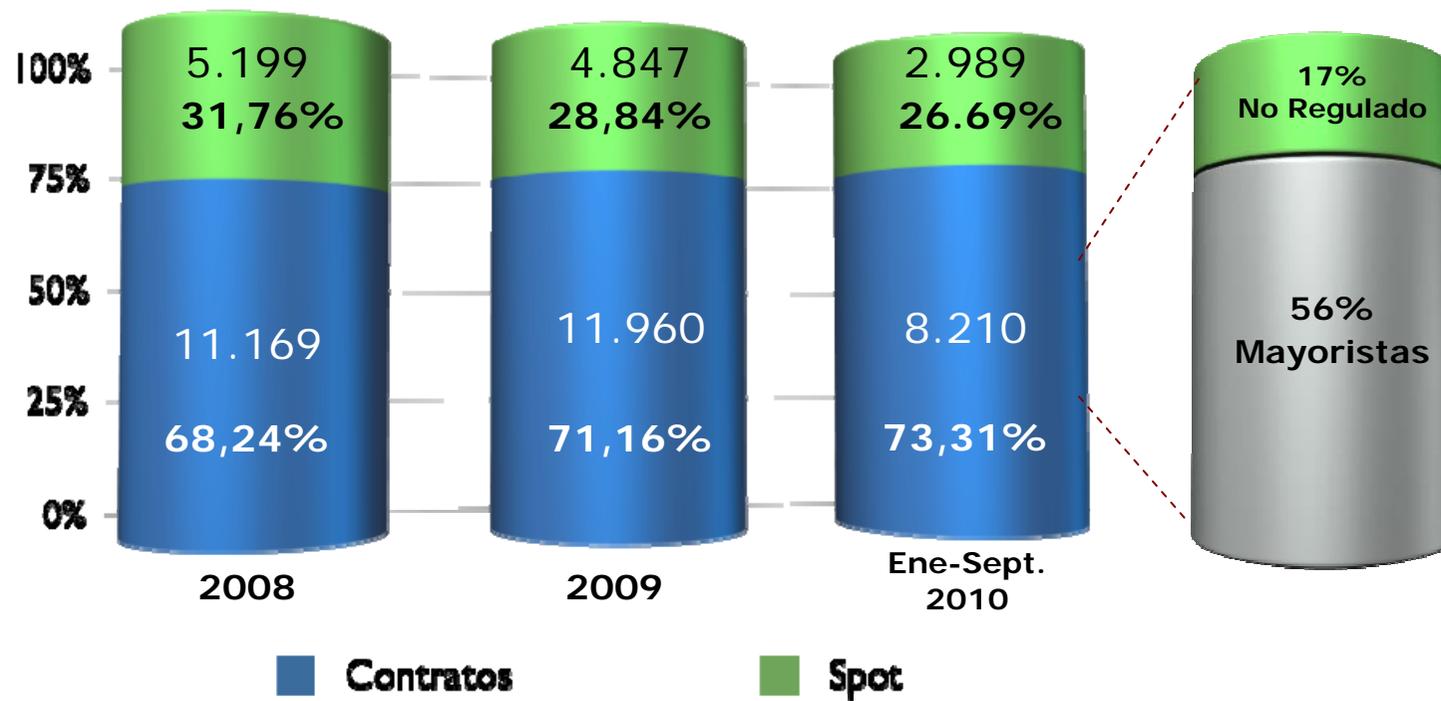


En lo corrido de 2010 EMGESA continúa siendo un jugador líder en el SIN con una participación del **20%** del mercado en términos de generación, y el **21%** de la capacidad instalada del sistema.



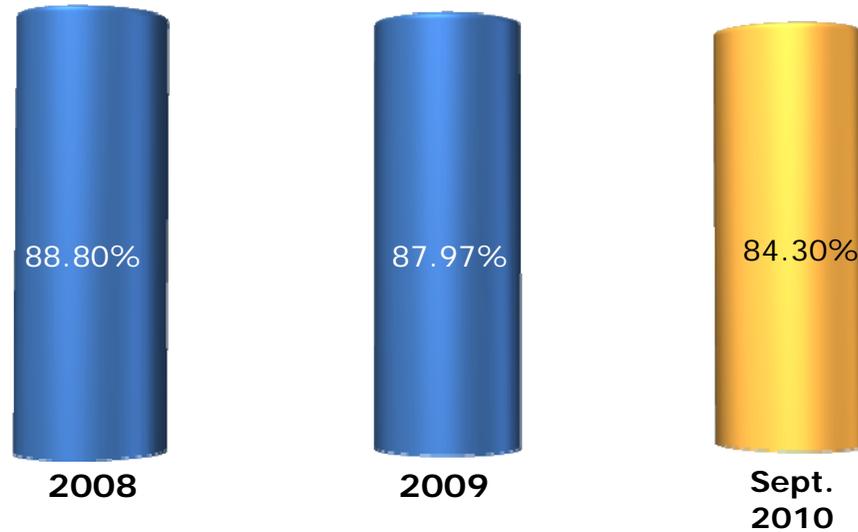
Ventas y comercialización EMGESA

Estrategia de Comercialización (GWh)



Confiabilidad EMGESA

Disponibilidad (%)



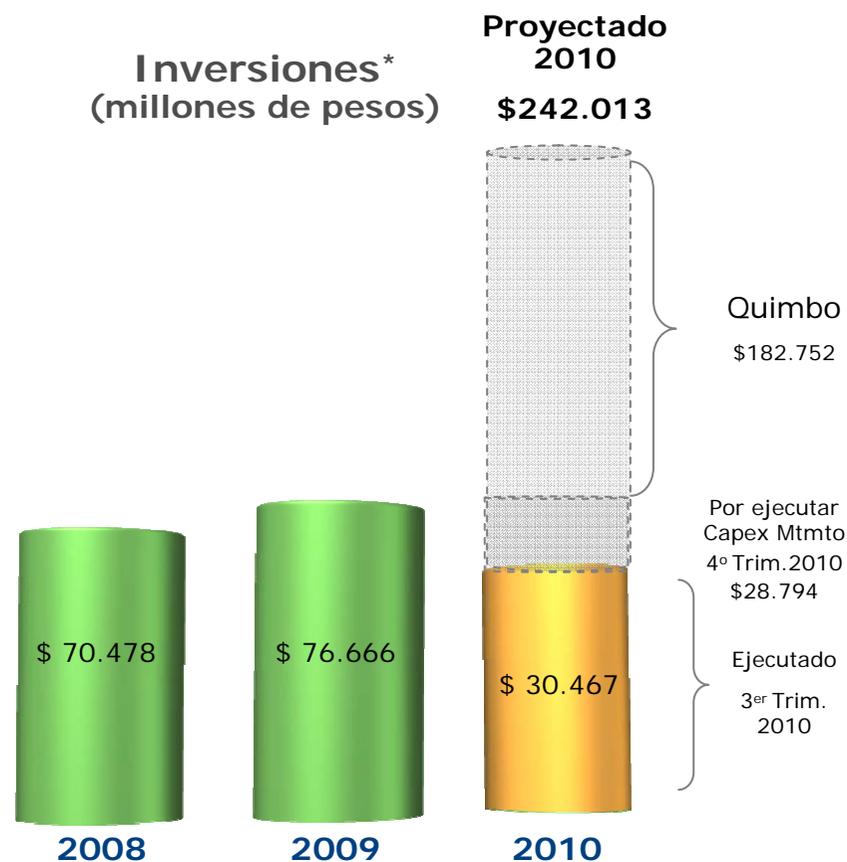
Durante los primeros nueve meses del año 2010 se realizaron mantenimientos programados a las Plantas de **Paraíso** y **Guaca**, así como operaciones menores en **Guavio**, **Cartagena** y **Termozipa**.



Inversiones en mantenimiento y expansión

Las principales **inversiones** de EMGESA en el 2009 estuvieron enfocadas en realizar mantenimientos programados de **carácter preventivo**, en línea con la política comercial.

En 2010 se programa iniciar las inversiones de expansión asociadas a **El Quimbo**



Fuente: UPA 8



El Quimbo

EMGESA invertirá cerca de **\$ 840 millones de dólares*** en la construcción de la Central Hidroeléctrica el Quimbo

- La construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo fue planteada con el fin de garantizar suficiente energía para suplir la demanda del país en el futuro, a través de fuentes limpias y renovables.
- Por lo tanto, hace parte fundamental de la iniciativa de expansión en generación eléctrica del Gobierno Colombiano.
- Ubicada en el departamento del Huila, atenderá junto con Betania cerca del 8% de la demanda de energía del país.
- La asignación de El Quimbo (con capacidad de 396 MW) a EMGESA, la obliga a entregar electricidad en firme a partir del 1º de Diciembre de 2014.
- La inversión será financiada en un 80% con deuda financiera y un 20% con recursos generados por la compañía, para lo cual la Junta Directiva autorizó incrementar el cupo de endeudamiento de la Compañía en \$1.150.000 millones de pesos.

El Quimbo no es sólo una inversión en capacidad de generación de energía, sino que es un proyecto de **desarrollo social y económico** para la región.



El Quimbo

El compromiso de EMGESA con el País y con el departamento del Huila es a largo plazo

- Tendrá una capacidad instalada de 396 MW y se estima que generará 2.216 GWh/año, manteniendo el liderazgo de EMGESA en el sector, con cerca del 21% del mercado en potencia instalada a nivel nacional.
- La construcción durará cuatro años y requerirá un área de extensión de más de 8.000 hectáreas.
- EMGESA pondrá en marcha dos programas:
 - ✓ Compensación ambiental: restauración de 11.079 Ha en zonas con representatividad del ecosistema de Bosque Seco Tropical, estratégico dentro de la política nacional colombiana para la conservación de la flora y fauna.
 - ✓ Compensación social: la Compañía tiene como meta que el 100% de la población reubicada (unas 450 familias), tenga un nivel de calidad de vida igual o mejor a la que tenían antes del traslado.



Resultados financieros EMGESA

Estado de Resultados

(miles de millones de pesos)

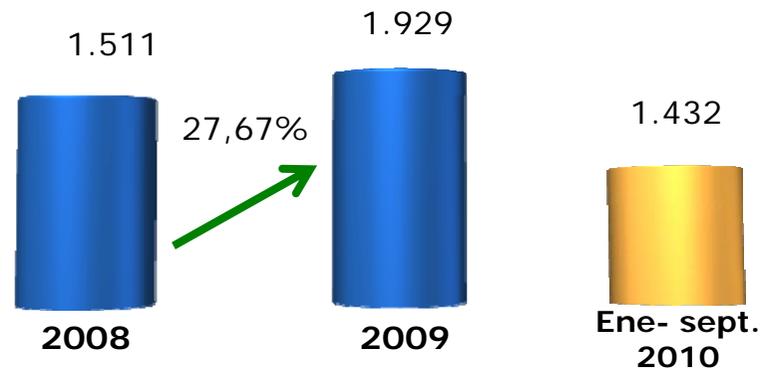
	2008	2009		Sept 2010
Total Ingresos	\$ 1.511	\$ 1.929	+28%	\$ 1.432
Margen de Contribución	1.027	1.220	+19%	915
EBITDA*	929	1.107	+19%	827
Utilidad Operacional	790	951	+21%	708
Utilidad Neta	454	538	+19%	417

* Corresponde a una nueva metodología de cálculo del EBITDA [utilidad operacional (P&G) + depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) + amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración)]



Resultados financieros EMGESA

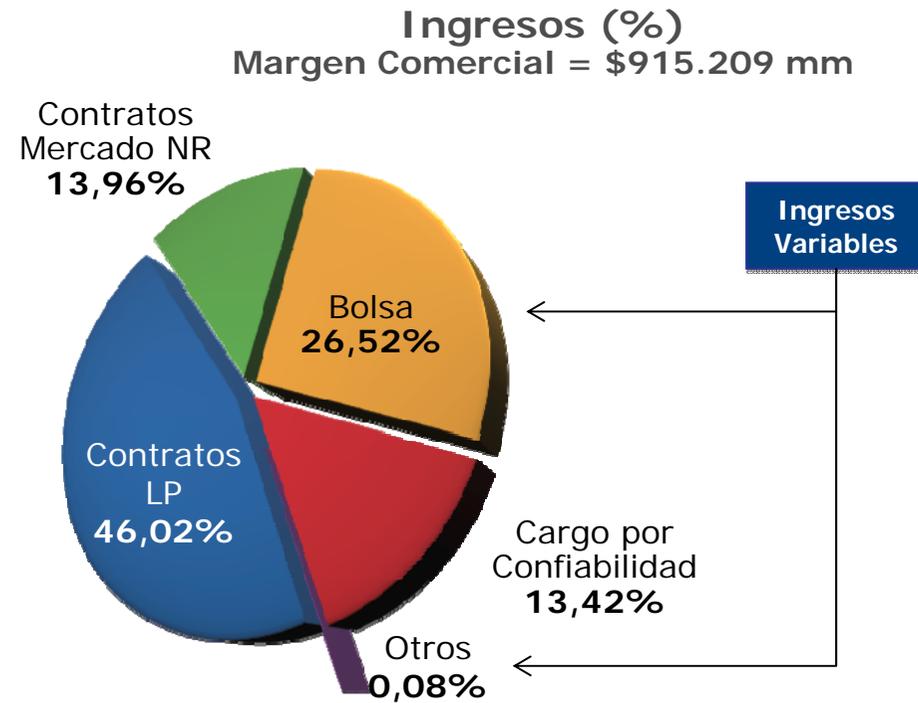
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS (Miles de Millones de Pesos)



La evolución histórica de los ingresos ratifican **la solidez** de nuestros resultados.



Resultados financieros EMGESA

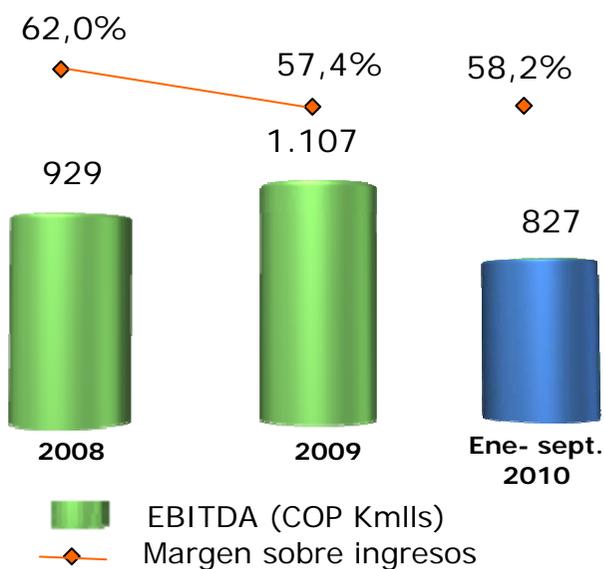


Durante el año 2010 EMGESA mostró la fortaleza de sus **Ingresos**, **EBITDA** y **Utilidad Neta**, frente a una mayor generación con las plantas térmicas durante el primer semestre motivado por el fenómeno del Niño .



Resultados financieros EMGESA

EBITDA y margen EBITDA

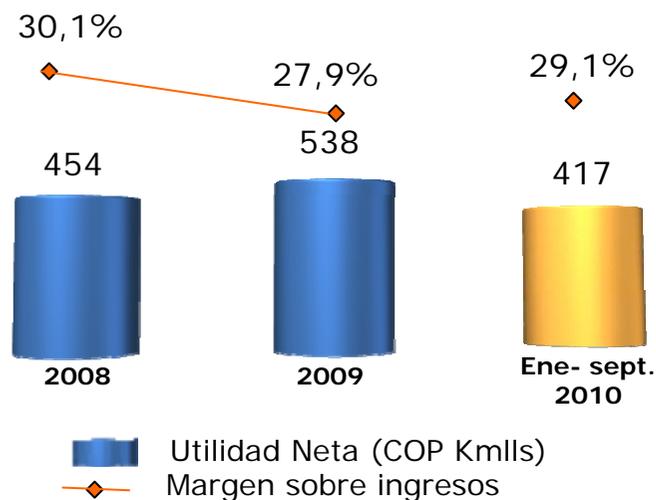


Márgenes

La política comercial entre enero y septiembre de 2010 permitió mantener estables los ingresos y el EBITDA, incluso ante una reducción en el volumen de generación total y la mayor generación térmica asociados a El Niño.

Durante los primeros 9 meses del año el margen neto se localizó en 29,1% y la utilidad neta alcanzó los \$417.000 mm

Utilidad Neta y Margen Neto



Resultados financieros EMGESA

Balance General

(miles de millones de pesos)	2008	2009		Sept-30 2010
Efectivo e Inversiones	472	649	+37%	106
Propiedad, Planta y Equipo	5.009	4.934	-1%	4.847
Total Activos	8.049	8.183	+2%	7.581
Total Deuda*	1.557	1.860	+19%	1.831
Deuda Largo Plazo	1.125	1.630	+45%	1.630
Total Pasivo	2.279	2.240	-2%	2.164
Patrimonio	5.770	5.943	+3%	5.417

Reducción de Capital (\$445) en mayo 2010

* Incluye capital e intereses causados a la fecha

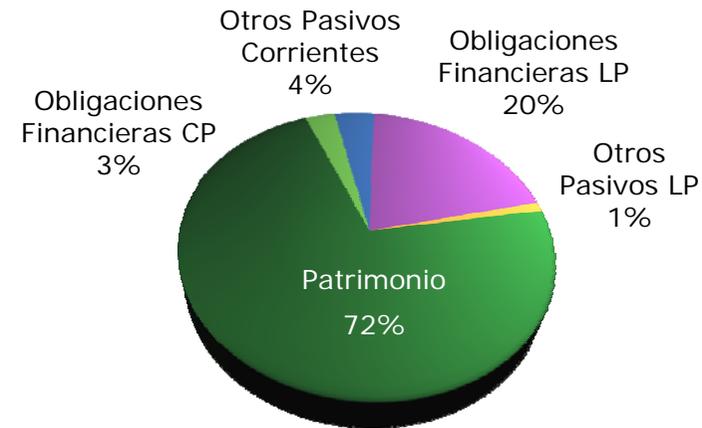


Resultados financieros EMGESA

Activos



Pasivo + Patrimonio



- El tamaño de los activos y el patrimonio de EMGESA ratifican la **solidez** de la Compañía.
- El **alto nivel de liquidez** le permitió a EMGESA realizar la **reducción de capital** y atender holgadamente el servicio de la deuda, así como sus necesidades de capital de trabajo.



Deuda financiera de EMGESA

Perfil de Vencimientos al 30 de septiembre de 2010

Vida Media = 4,8 años

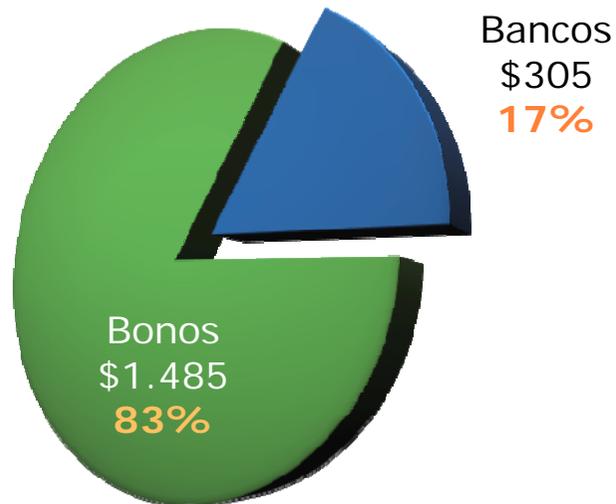


El perfil de vencimientos de EMGESA está distribuido en un horizonte de **15 años**, evitando acumulaciones que pongan en riesgo de refinanciación a la Compañía. Por política interna, no pueden acumularse en ningún año vencimientos que superen **80%** del FCF - Capex - intereses.

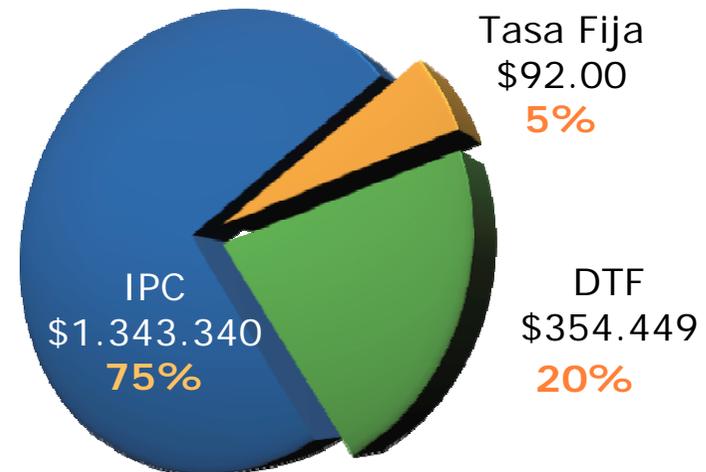
Deuda financiera de EMGESA

Composición de la deuda al
30 de septiembre de 2010

Fuente de Financiación



Tipo de Tasa de Interés

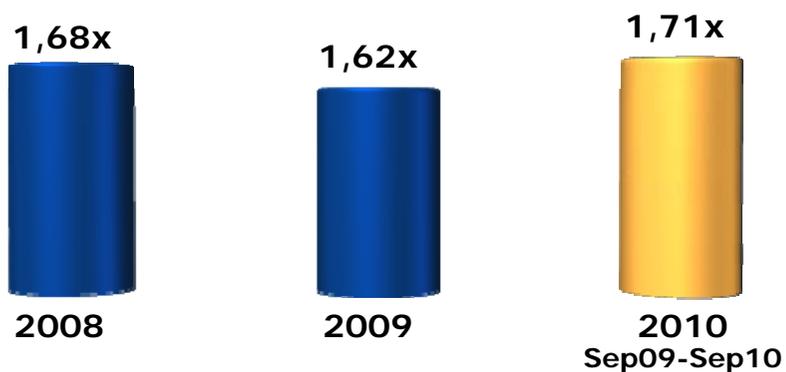


El **100%** de la deuda actual está denominada en Pesos y no tiene garantías. Como instrumentos de mercado de capitales, EMGESA cuenta con un **Programa de Bonos** con cupo disponible de **\$1.06 Bn** y una emisión de Papeles Comerciales autorizada por **\$600.000 MM**.

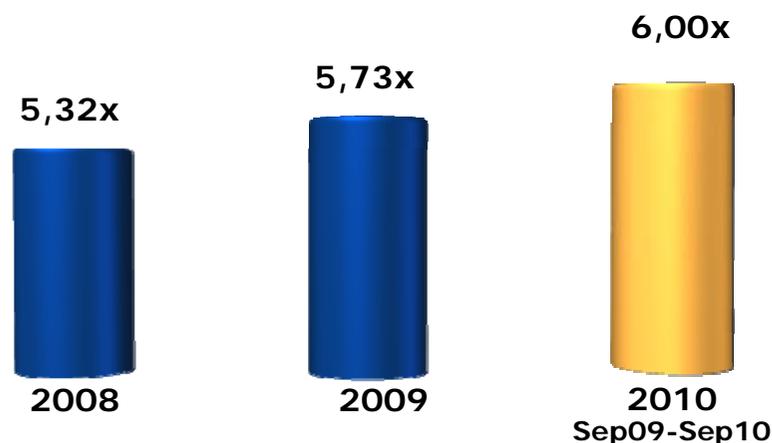
Indicadores de endeudamiento

EMGESA cuenta con indicadores de endeudamiento holgados que reflejan su **excelente calidad crediticia** y **perfil de riesgo conservador**

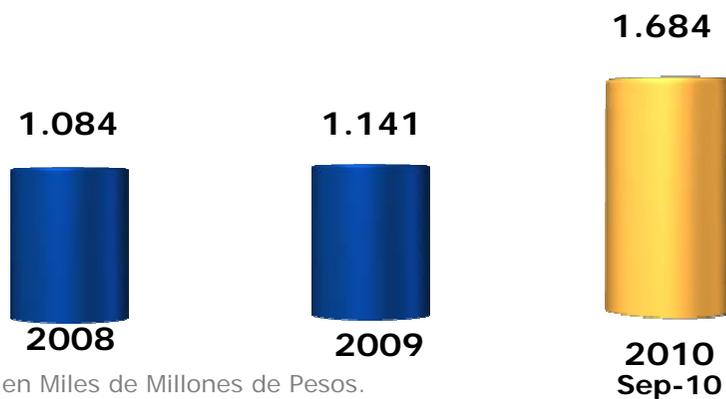
Deuda / EBITDA



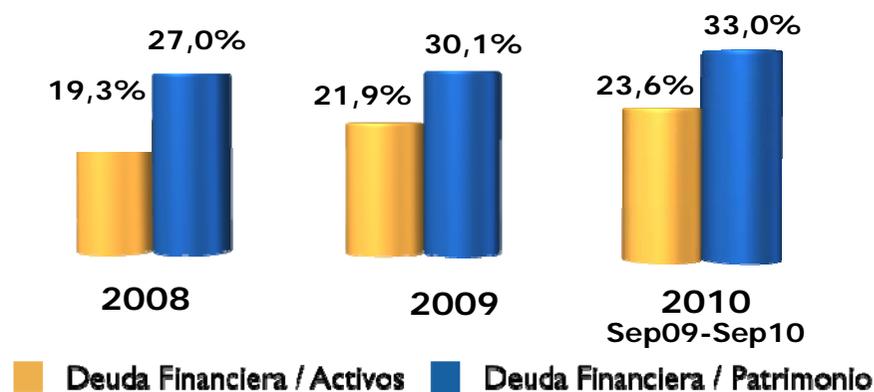
EBITDA / Intereses



Deuda Financiera Neta



Apalancamiento



Datos en Miles de Millones de Pesos.

Colocación de Papeles Comerciales

Características Indicativas del Primer Lote de Papeles Comerciales EMGESA

Monto de la Emisión

\$600,000 Millones

Monto del Primer Lote

\$70.000 millones

Fecha Estimada de Emisión

**Jueves 18 de Noviembre
(día hábil siguiente a la publicación del Aviso de Oferta)**

Fecha de Vencimiento

10 de Noviembre de 2011 (357 días)

Tasa de Interés

DTF ó Tasa Fija (1 única serie)

Uso de los Fondos

Refinanciación de obligaciones financieras

Mecanismo de Colocación

Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC

**Autorización
Superintendencia Financiera
de Colombia**

Resolución No. 1954 del 17 de diciembre de 2009.

Agentes Colocadores

BBVA

BBVA
Valores

COREVAL

Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector
3. Resultados EMGESA
- 4. Resultados CODENSA**
5. Conclusiones



CODENSA

Septiembre 30
2010

ENERGÍA DISTRIBUIDA	9.814 GWh	→	#2 en Colombia 26% del mercado
RED MT + BT	41.337 KM	→	#1 en Colombia
CLIENTES	2.413.368	→	#1 en Colombia* 22% de la Demanda Nacional
CALIFICACIÓN DE RIESGO	AAA / F1+	→	\$1,45 billones en valores vigentes
RESULTADO NETO	\$347 mil millones	→	Crecimiento sostenido de resultados
ACTIVO TOTAL	\$5,2 billones	→	Balance sólido

* Estimado
CODENSA

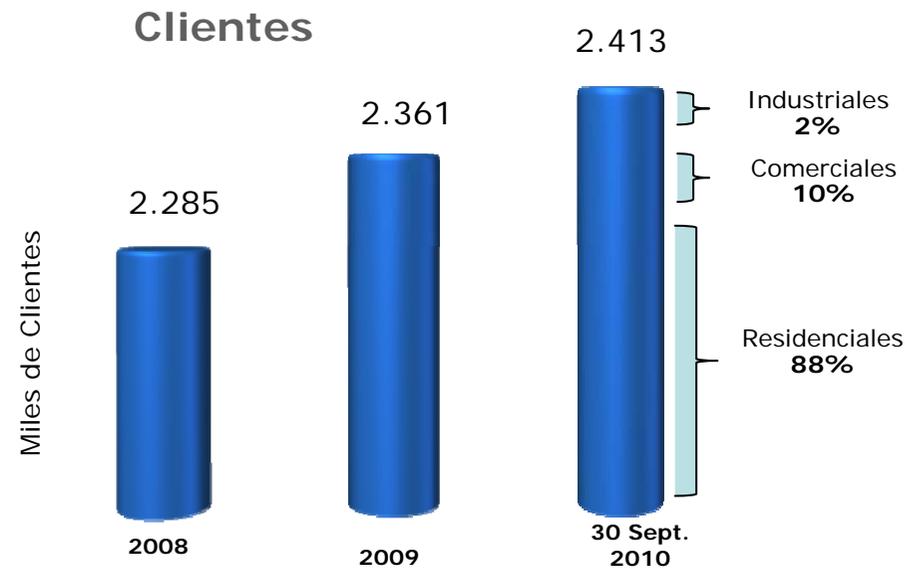


CODENSA
mucho más que energía

Endesa

emgesa

Base de clientes CODENSA

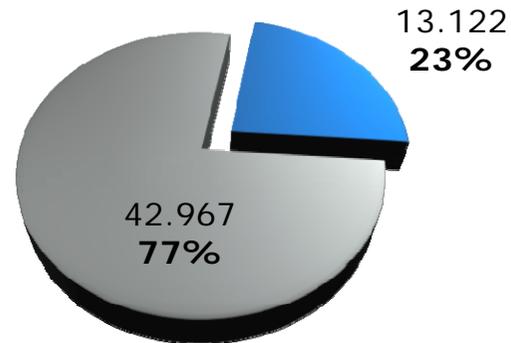


Durante los primeros 9 meses del año, la base de clientes aumentó más del **2%**, gracias a la incorporación neta de **más de 50.000** nuevos puntos de suministro de energía.

Situación reciente del Mercado de Energía en Colombia

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

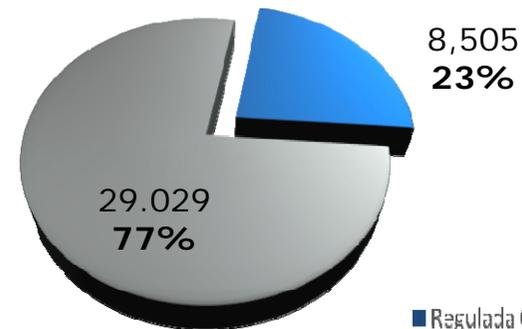
Total demanda nacional
56,089 GWh



■ Area CODENSA
■ Resto país

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

Total Regulada Nacional
37,535 GWh

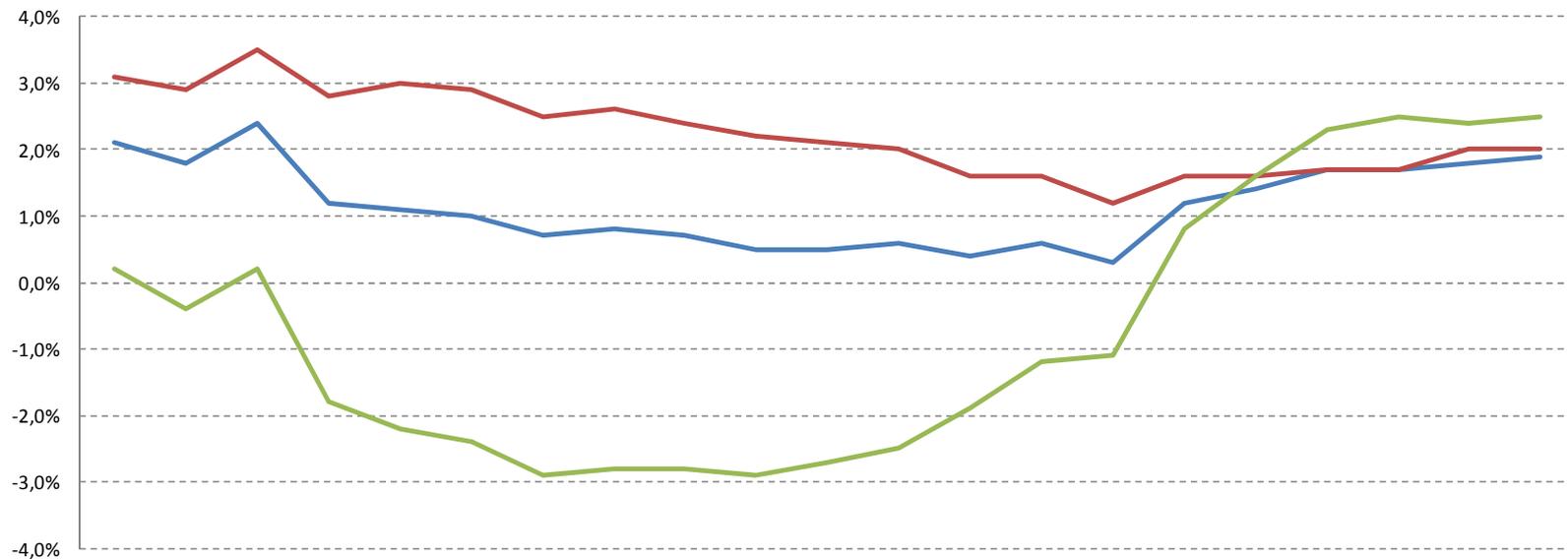


■ Regulada Codensa
■ Resto país

Todo lo anterior, ha permitido a CODENSA mantener una participación de liderazgo, con el **23%** de la demanda en el mercado regulado, y el **22%** de los clientes de ese mercado.



Demanda por mercados en el área (variación %)



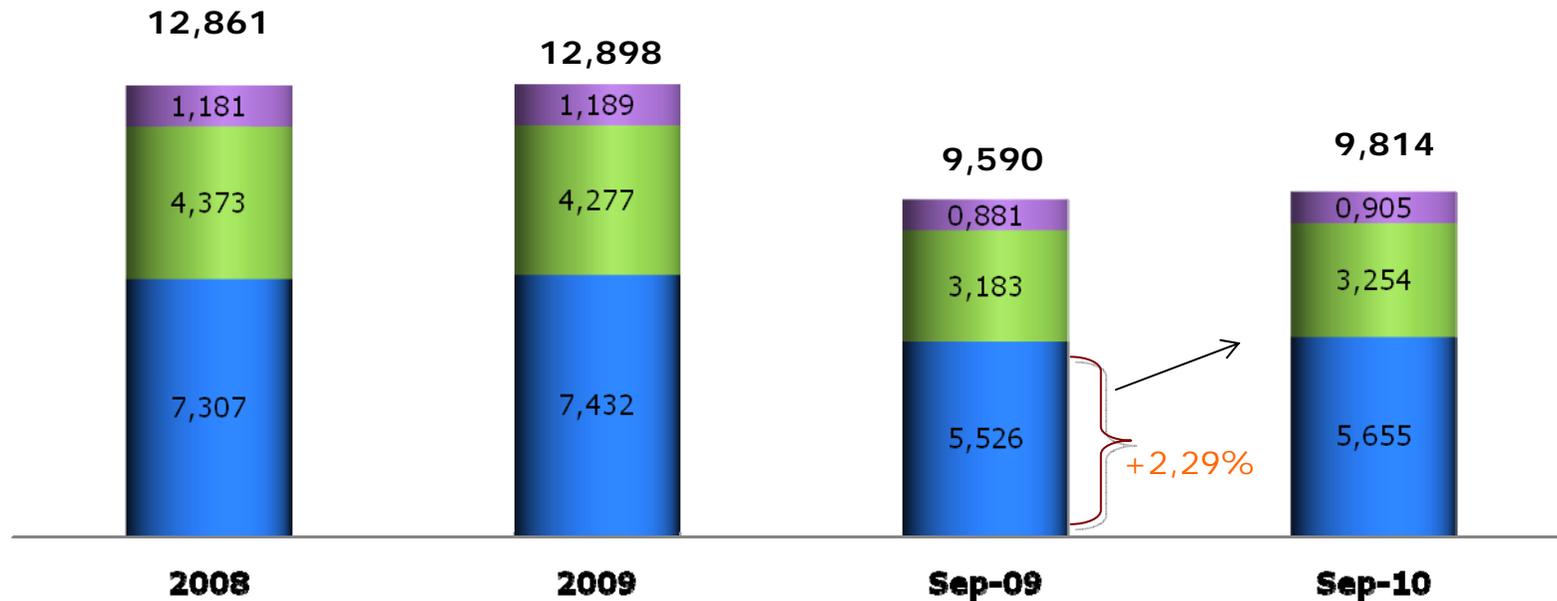
	ene-09	feb-09	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10
— Total Demanda	2,1%	1,8%	2,4%	1,2%	1,1%	1,0%	0,7%	0,8%	0,7%	0,5%	0,5%	0,6%	0,4%	0,6%	0,3%	1,2%	1,4%	1,7%	1,7%	1,8%	1,9%
— Regulada	3,1%	2,9%	3,5%	2,8%	3,0%	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%
— Peajes Otros Com	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%

En los últimos 6 meses el crecimiento de la demanda de peajes a comercializadores de CODENSA se encuentra por encima del crecimiento total.



Demanda y ventas totales CODENSA

Energía Demandada por CODENSA
(GWh)



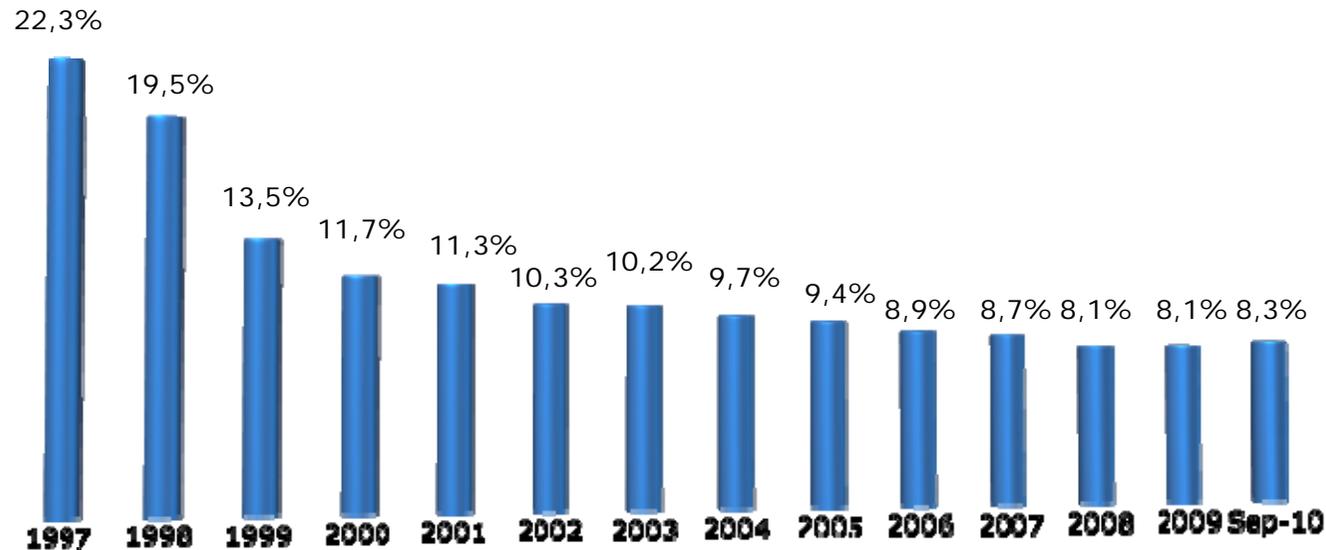
Fuente: CODENSA

■ Ventas ■ Peajes ■ Pérdidas, consumos propios y otros

La energía transportada por CODENSA durante los primeros nueve meses del 2010 se incrementó en un **2,29%** frente al mismo periodo del año anterior, representada en un **63,5%** en ventas y un **36,5%** en peajes.

Índice de pérdidas CODENSA

Manteniendo la eficiencia en la operación



La inversión en reducción de pérdidas ha permitido mantener el índice en niveles mínimos durante 2008 y 2009.

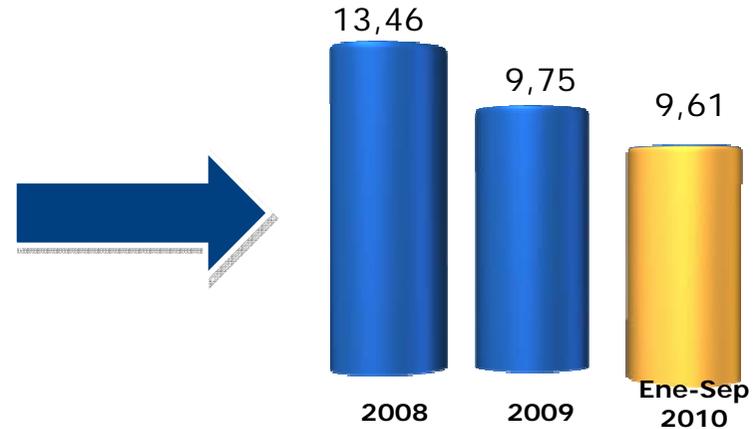
Durante el primer semestre del 2010 se registró un leve aumento, por lo cual CODENSA ha implementado el "**Plan de Refuerzo**", el cual se intensificó durante el 3er trimestre de 2010.



Eficiencia y calidad de la prestación del servicio CODENSA

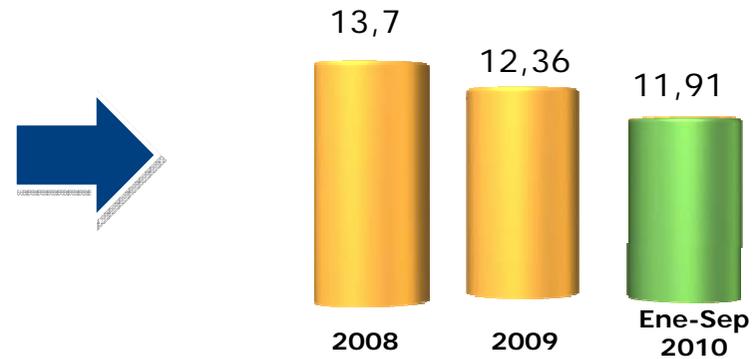
INDICE INTERNACIONAL NIEPI Número de interrupciones en el servicio

Durante los primeros nueve meses del año la frecuencia de las interrupciones refleja la ola invernal de mayo a julio.



INDICE INTERNACIONAL TIEPI Duración de la interrupción en el servicio

Ante la ola invernal, Codensa ha reaccionado rápidamente con el fin de mantener los niveles de calidad logrados durante 2009.



Resultados financieros CODENSA

Estado de Resultados

	2008	2009		Sept 2010
Total Ingresos	\$ 2.537	\$ 2.772	+9%	\$ 2.072
Margen de Contribución	1.280	1.337	+11%	933
EBITDA *	948	1.012	+7%	720
Utilidad Operacional	748	769	+3%	540
Utilidad Neta	435	507	+17%	347

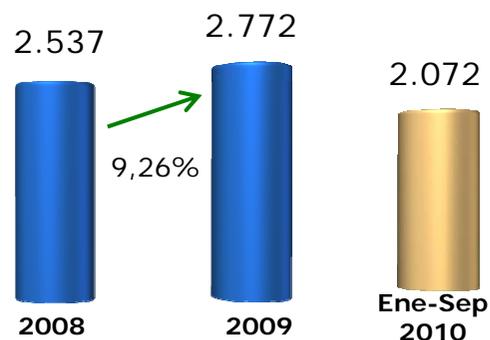
* Corresponde a una nueva metodología de cálculo del EBITDA [utilidad operacional(P&G) + depreciaciones (costo de ventas y gastos de administración) + amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración)]



Resultados financieros CODENSA

Evolución de los Ingresos

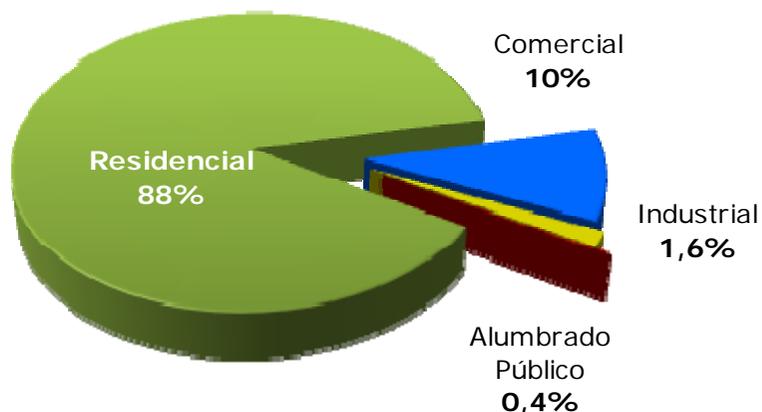
(Miles de millones de pesos)



La **reactivación económica** evidenciada durante el primer semestre del 2010 ha impactado **positivamente** los ingresos.

Composición de las Ventas

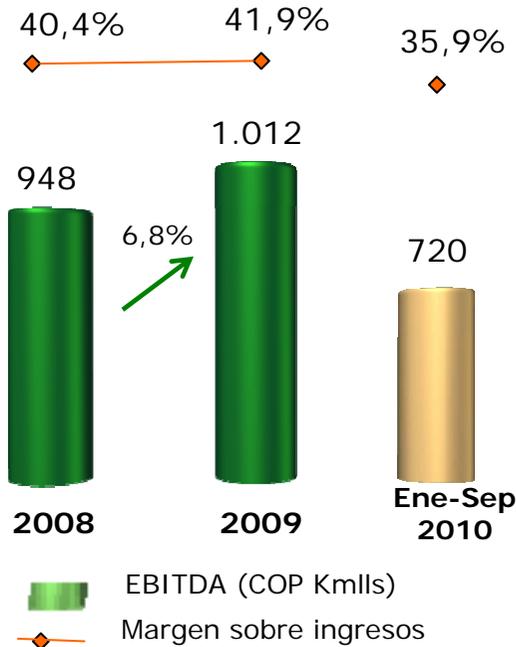
Septiembre 2010



Los clientes residenciales y comerciales representan más del **88%** de las ventas de energía de CODENSA.

Resultados financieros CODENSA

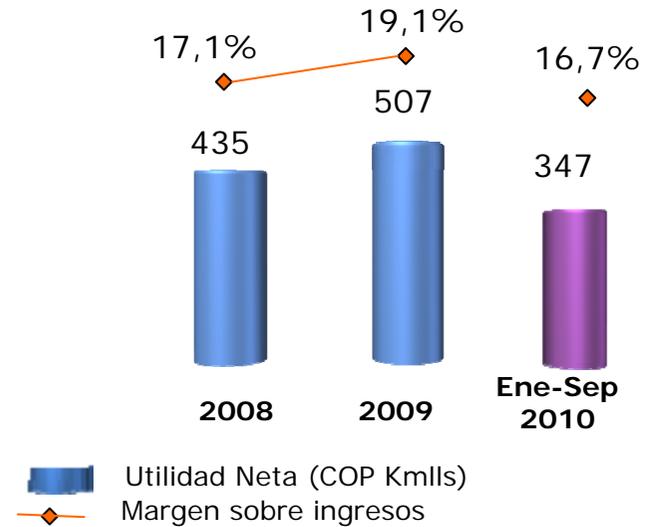
EBITDA y Margen de EBITDA



Márgenes

Para los primeros 9 meses del 2010 el EBITDA y el Margen / EBITDA **se mantuvieron similares** a los registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta y Margen Neto



El margen neto se ubicó en **16.7%**, gracias a la recuperación económica evidenciada en el 2do y 3er trimestre del año

Resultados financieros CODENSA

Balance General

(miles de millones de pesos)

	2008	2009		Sept-30 2010
Efectivo e Inversiones	360	914	+154%	637
Propiedad, Planta y Equipo	3.253	3.287	+1%	3.254
Total Activos	5.706	5.497	-4%	5.295
Total Deuda*	1.643	1.453	-12%	1.454
Deuda Largo Plazo	1.367	1.114	-19%	1.139
Total Pasivo	2.626	2.346	-11%	2.335
Patrimonio	3.084	3.151	+2%	2.959

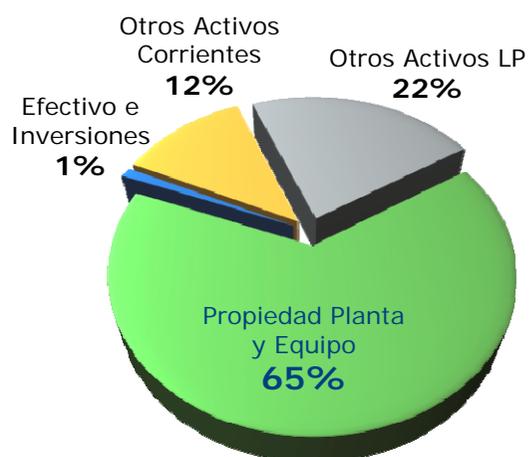
Giro de Dividendos por \$508MM

* Incluye capital e intereses causados a la fecha



Resultados financieros CODENSA

Activos



Pasivo + Patrimonio

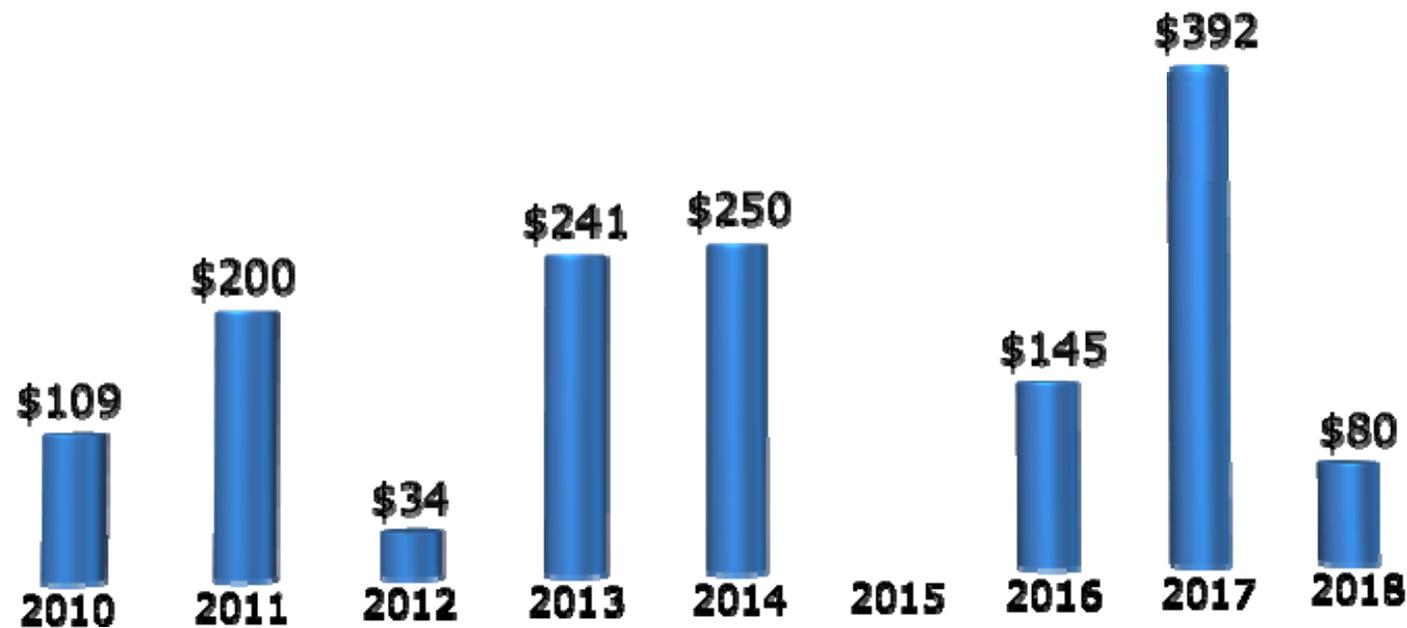


Durante el los primeros nueve meses del 2010 CODENSA ha ejecutado su estrategia encaminada a mantener su **solidez financiera**, concentrándose en el **negocio de la energía**.

Deuda financiera de CODENSA

Perfil de Vencimientos al 30 de septiembre de 2010

Vida Media = 4,2 años



El perfil de vencimientos de CODENSA está distribuido en un horizonte de 8 años.

Por política interna, no pueden acumularse en ningún año vencimientos que superen 80% del FCF - Capex - intereses.



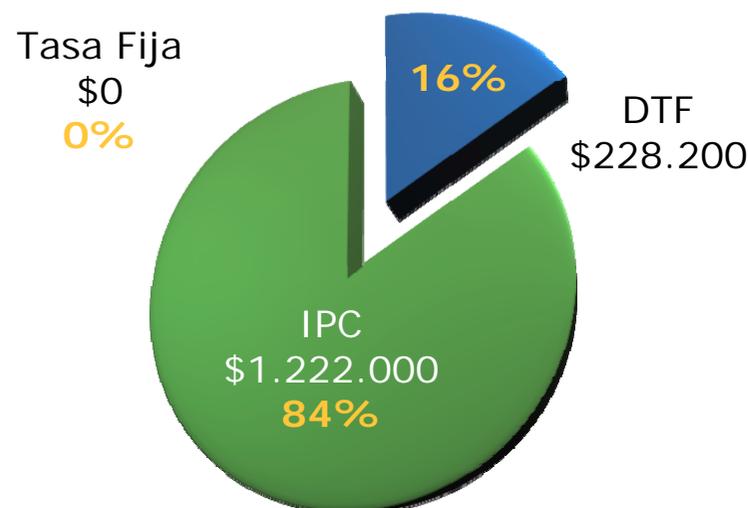
Deuda financiera de CODENSA

Composición de la deuda al 30 de septiembre de 2010

Fuente de Financiación



Tipo de Tasa de Interés



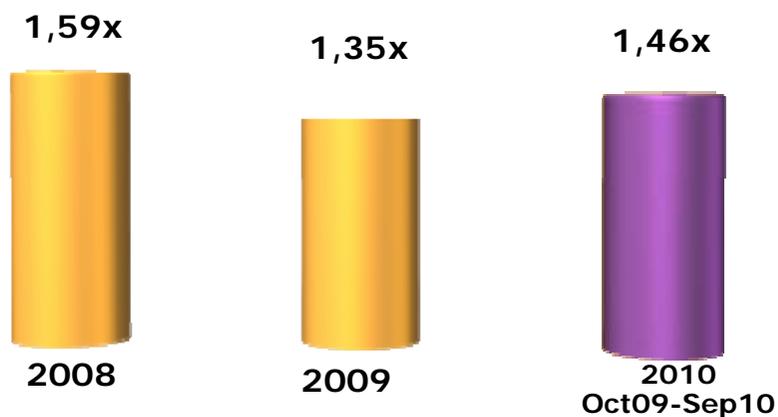
El **100%** de la deuda actual está denominada en Pesos y en tasa variable, y no cuenta con covenants ni garantías.

Como instrumentos de mercado de capitales, CODENSA cuenta con un Programa de Bonos con cupo disponible de \$375.000 MM y una emisión de Papeles Comerciales autorizada por \$400.000 MM.

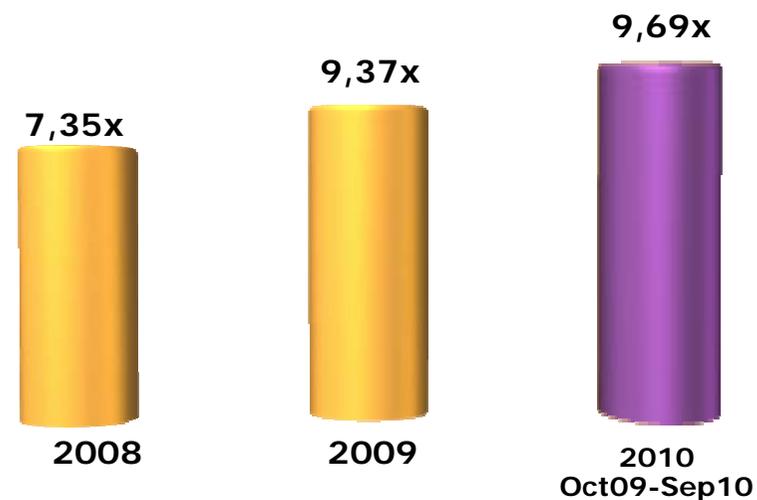
Resultados financieros CODENSA

Indicadores Financieros

Deuda / EBITDA



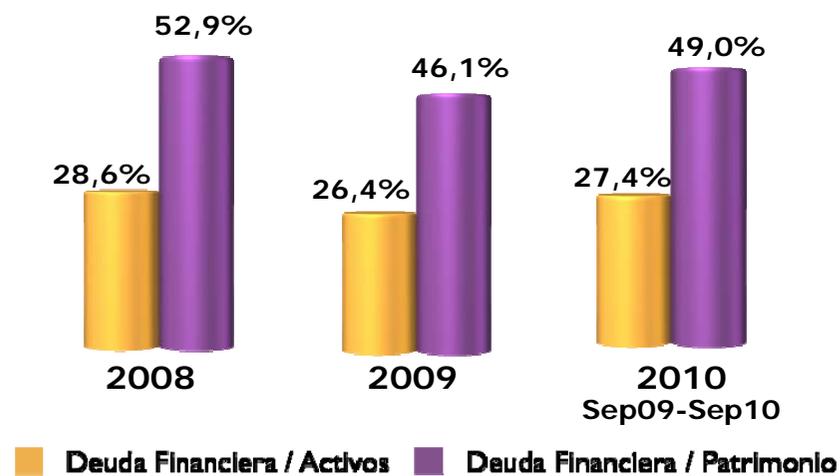
EBITDA / Intereses



Deuda Financiera Neta



Apalancamiento



Datos en Miles de Millones de Pesos Colombianos

Agenda

1. Grupo Endesa en Colombia
2. Situación Reciente del Sector
3. Resultados EMGESA
4. Resultados CODENSA
5. Conclusiones



Consideraciones de inversión en Endesa Colombia

- 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.
- Flexibilidad financiera que respalda el compromiso con el País y los inversionistas.
- Estrategia comercial balanceada de EMGESA con contratos de largo plazo y con clientes de alta calidad crediticia, en la cual CODENSA complementa con sinergias la estrategia del Grupo.
- Estabilidad de los resultados y flujos de caja que demuestran la sobresaliente gestión de sus recursos y ratifican su solidez 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.
- Control y respaldo administrativo y operativo de Endesa (NR/A-/A-) y Enel (A2/A-/A-).
- Modelo exitoso de asociación con la Empresa de Energía de Bogotá.





Para mayor información póngase en contacto con el equipo de
Relación con Inversionistas:

Juan Manuel Pardo Gómez
Gerente de Administración y Finanzas
+57 1 219 0414

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@codensa.com.co

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

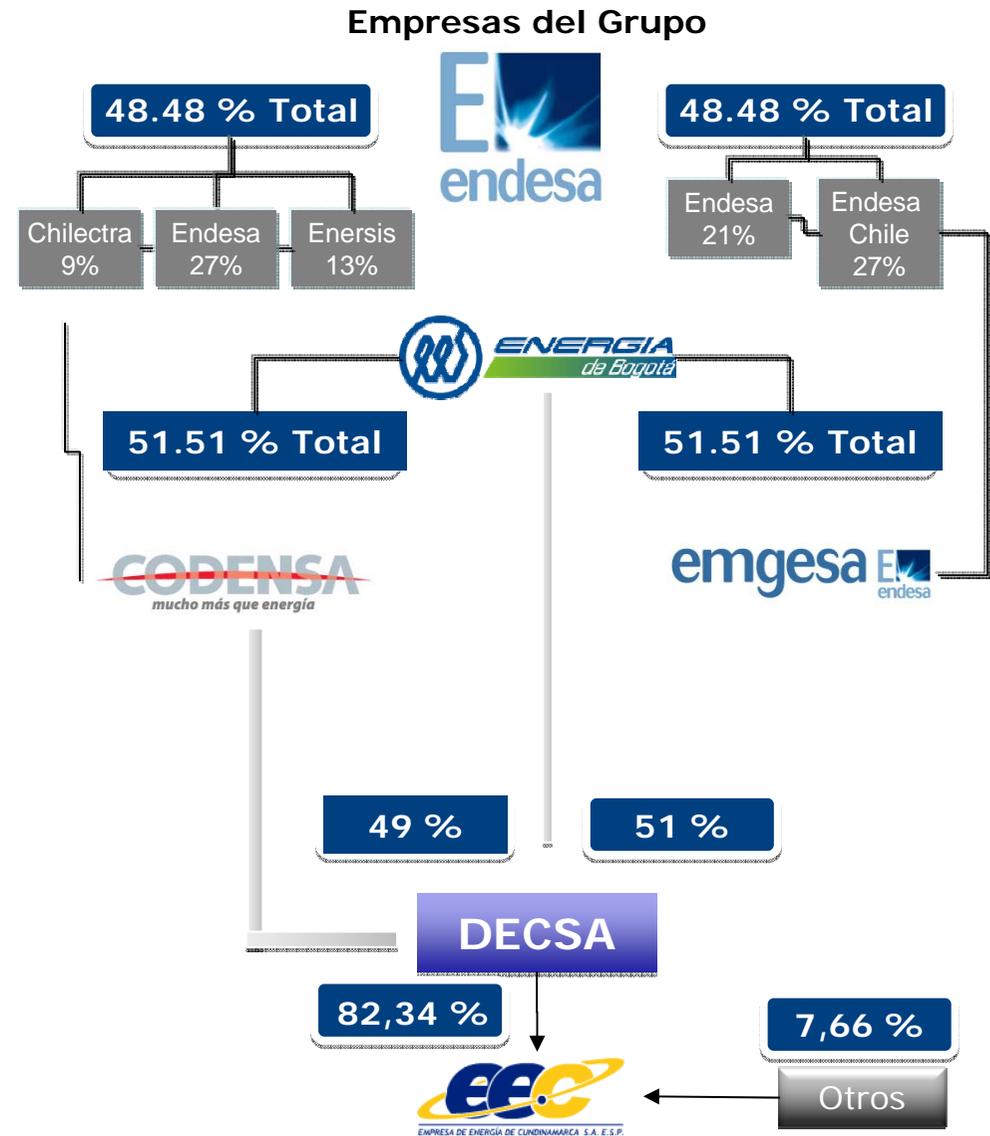
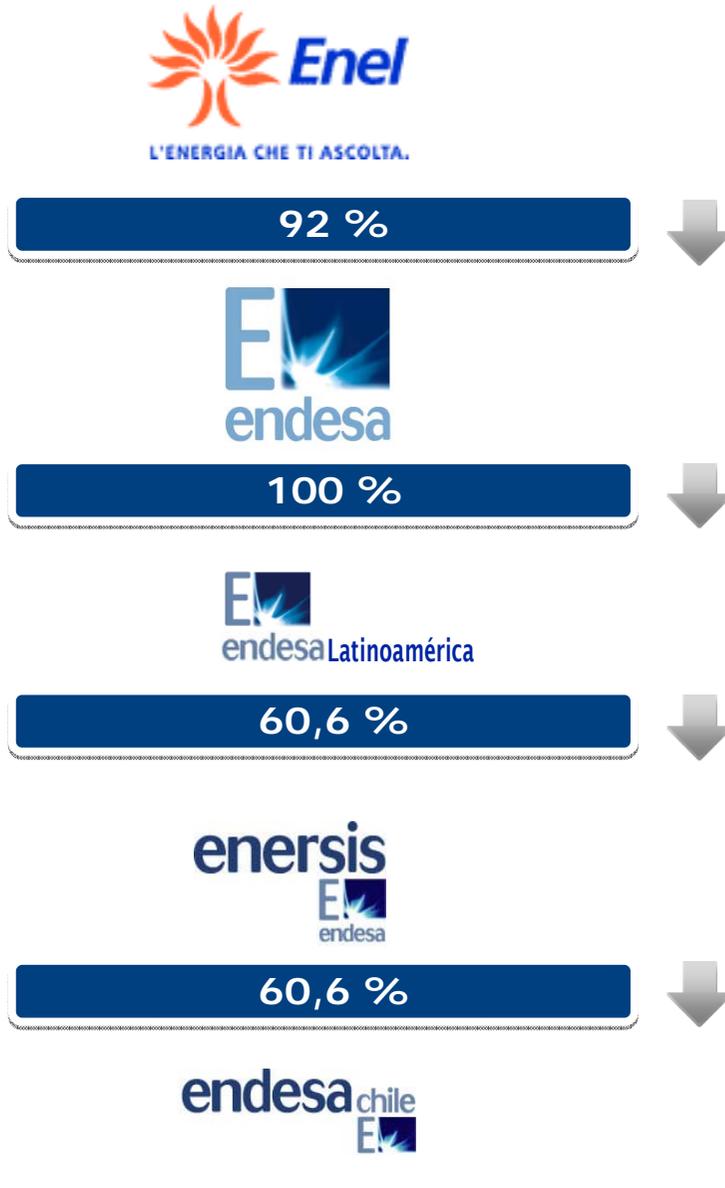
Esta presentación se encontrará disponible en
www.emgesa.com.co y **www.codensa.com.co**



ANEXOS



Estructura Propietaria Endesa Colombia



Emisiones de Endesa Colombia

Instrumentos disponibles en el mercado de capitales Colombiano

	Instrumentos	Cupo Total	Utilizado	Disponible
EMGESA	Programa de Bonos	\$1,900,000	\$835,000	\$1,065,000
	Papeles Comerciales	600,000	-	600,000
CODENSA	Programa de Bonos *	\$600,000	\$225,000	\$375,000
	Papeles Comerciales	400,000	-	400,000

* Autorizado en Enero de 2010

Las empresas del Grupo Endesa en Colombia han sido emisores activos en el mercado de capitales local desde 1999.

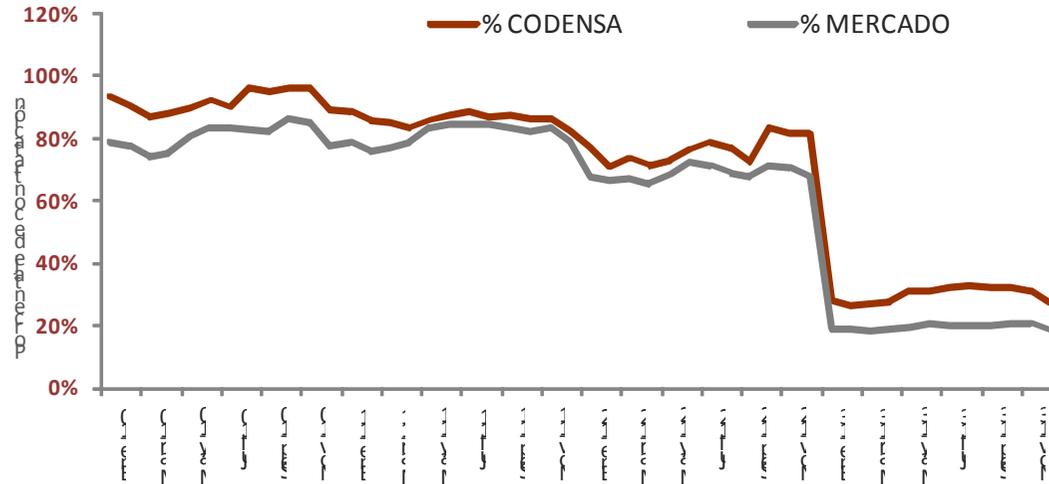


Política de compras de energía CODENSA

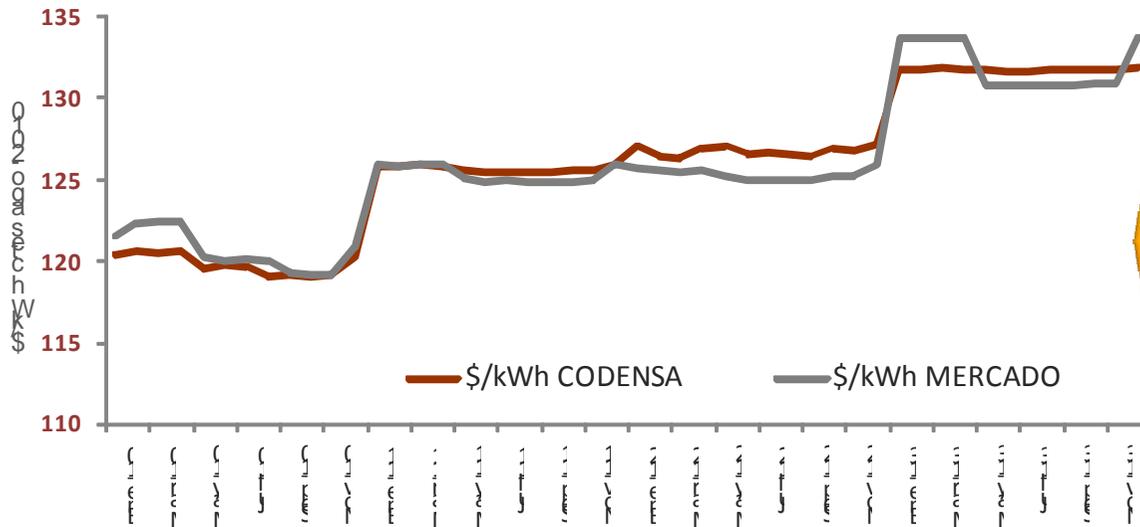
CODENSA mantiene una política de contratación de compras de energía más conservadora que el promedio del mercado, que le permitió **mayor estabilidad en sus flujos** ante el Fenómeno del Niño.



Nivel de Contratación



Precios de Contratación

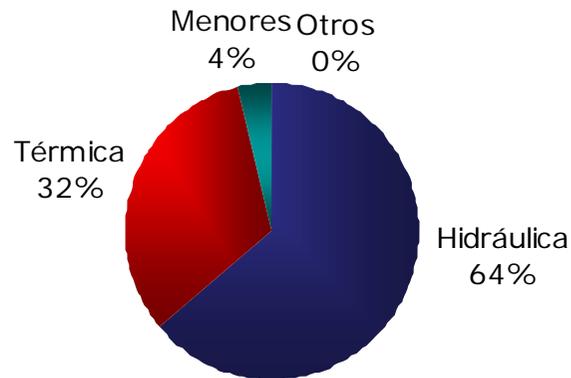


La eficiencia en la gestión de compras de energía permite a la Compañía asegurar generalmente niveles de precio inferiores a los del mercado.

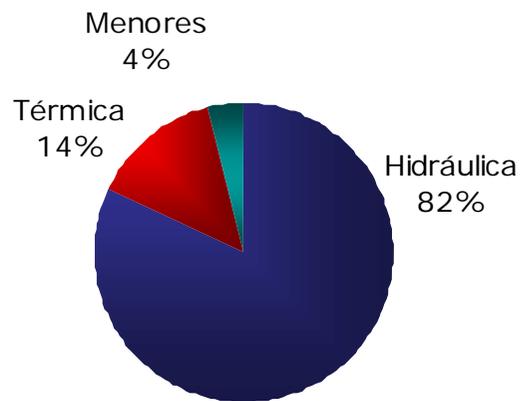


Generación y capacidad instalada EMGESA

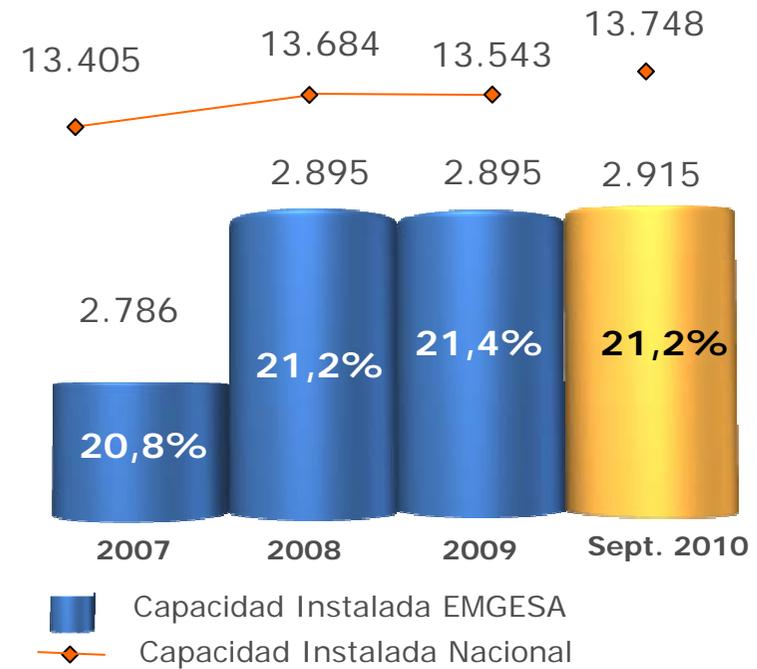
Composición Capacidad Instalada Nacional Septiembre 2010



Composición Capacidad Instalada EMGESA Septiembre 2010



Capacidad Instalada (MW)



La capacidad instalada de EMGESA se ha mantenido estable y fue exigida al máximo durante el segundo semestre de 2009 y el primero del 2010 dada la presencia del fenómeno de El Niño.



Deuda financiera de EMGESA

Deuda Financiera vigente al 30 de septiembre de 2010

BONOS	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto (Col\$ MM)	Tasa de Colocación	Vida Media
Bonos 3a Emisión	23-Feb-05	23-Feb-15	210.000	IPC + 5,04%	4,65
	23-Feb-06	23-Feb-15	40.000	IPC + 2,40%	4,65
Bonos 4a Emisión (Programa)	20-Feb-07	20-Feb-17	170.000	IPC + 5,15%	6,65
Bonos 5a Emisión (Programa)	11-Feb-09	11-Feb-14	49.440	DTF TA + 1,47%	3,62
	11-Feb-09	11-Feb-19	160.060	IPC + 5,78%	8,62
	11-Feb-09	11-Feb-24	55.500	IPC + 6,09%	13,63
Bonos 6a Emisión (Programa)	02-Jul-09	02-Jul-14	92.220	TF 9,27%	4,01
	02-Jul-09	02-Jul-18	218.200	IPC + 5,90%	8,01
	02-Jul-09	02-Jul-21	89.580	IPC + 6,10%	11,01
Bonos Betania	10-Nov-04	10-Nov-10	120.000	IPC + 6,29%	0,36
	10-Nov-04	10-Nov-11	180.000	IPC + 6,29%	1,36
	15-Feb-06	10-Nov-10	40.000	IPC + 1,80%	0,36
	15-Feb-06	10-Nov-11	60.000	IPC + 1,80%	1,36
			1.485.000		5,45
Crédito Sindicado Subordinado	Fecha desembolso	Fecha vencimiento	Monto	Tasa de Interés	Vida Media
Bancolombia	08-Jun-06	12-Ago-12	22.599	DTF TA + 2,80%	2,12
	08-Jun-06	12-Abr-12	74.421	DTF TA + 2,80%	1,79
BBVA	08-Jun-06	12-Abr-12	82.506	DTF TA + 2,80%	1,79
Davivienda	08-Jun-06	12-Abr-12	31.548	DTF TA + 2,80%	1,79
Santander	08-Jun-06	12-Abr-12	93.934	DTF TA + 2,80%	1,79
			305.009		1,81
TOTAL			1.790.009		4,83

El **100%** de la deuda actual está denominada en Pesos y no tiene garantías. Como instrumentos de mercado de capitales, EMGESA cuenta con un Programa de Bonos con cupo disponible de **\$1.06 Bn** y una emisión de Papeles Comerciales autorizada por **\$600.000 MM.**

Deuda financiera de CODENSA

Deuda Financiera vigente al 30 de Septiembre de 2010

BONOS Y PAPELES COMERCIALES	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto	Tasa de Colocación	Tasa cupón	Vida Media	Tasa Colocación
Bonos 1a Emisión	11-Mar-04	11-Mar-11	200.000	IPC + 6,14%	IPC + 6,14%	0,70	8,34%
Bonos 1a Emisión	11-Mar-04	11-Mar-14	250.000	IPC + 6,34%	IPC + 6,34%	3,70	8,54%
Bonos 2a Emisión	14-Mar-07	14-Mar-17	147.000	IPC + 5,30%	IPC + 5,30%	6,71	7,48%
Bonos 2a Emisión	20-Jun-07	14-Mar-17	244.500	IPC + 5,60%	IPC + 5,30%	6,71	7,79%
Bonos 3a Emisión	11-Dic-08	11-Dic-13	75.500	IPC + 5,99%	IPC + 5,99%	3,45	8,18%
Bonos 3a Emisión	27-Mar-09	11-Dic-18	80.000	IPC + 5,55%	IPC + 5,55%	8,45	7,73%
Bonos 2a Emisión	06-Dic-07	14-Mar-12	33.720	DTF TA + 2,40%	DTF TA + 2,40%	1,71	6,05%
Bonos 3a Emisión	11-Dic-08	11-Dic-10	109.000	DTF TA + 2,11%	DTF TA + 2,11%	0,45	5,74%
Bonos 3a Emisión	11-Dic-08	11-Dic-13	85.500	DTF TA + 2,58%	DTF TA + 2,58%	3,45	6,24%
Bonos 4a Emisión (1er Tramo Programa)	17-Feb-10	17-Feb-13	80.000	IPC + 2,98%	IPC + 2,98%	2,64	5,11%
Bonos 4a Emisión (1er Tramo Programa)	17-Feb-10	17-Feb-16	145.000	IPC + 3,92%	IPC + 3,92%	5,64	6,07%
			TOTAL	1.450.220		4,18	7,37%

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

