

Abril 18, 2012

Resultados Endesa Colombia

CON CORTE A DICIEMBRE 31 DE 2011

Lucio Rubio Díaz

Director País Grupo Endesa en Colombia

15 años



1. ¿Quién es Enel y Endesa?

2. Resultados 2011

3. Perspectivas 2012

4. Preguntas



- Capacidad instalada **97.336 MW**
- Presencia en **40 países** alrededor del mundo
- Llega a **61 millones de clientes**



- Capacidad instalada de **40.099 MW**
- Presente en **10 países**
- Más de **25 millones de clientes**

Oportunidades de crecimiento orgánico

Optimización de caja

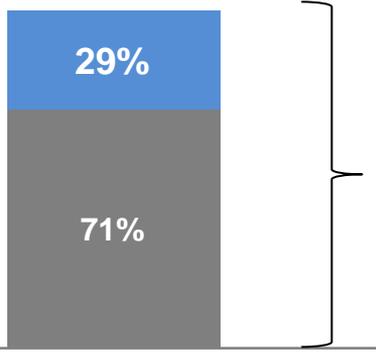
Optimización estructura societaria

Excelencia operativa

- **Generación:** 1.1 GW en capacidad adicional (Bocamina II 370 MW, Quimbo 400 MW, Talara 183 MW, Casalaco 144 MW) e incremento de la cartera de proyectos
- **Distribución:** 1.8 millones de nuevos clientes en el período
- Optimizar revisiones tarifarias
- Búsqueda de un nuevo modelo regulatorio en Argentina
- Capturar oportunidades de optimización de la estructura societaria actual
- **Plan Zenith y sinergias**, excelencia operacional
- **Optimización de caja:** Inversiones selectivas "just in time"

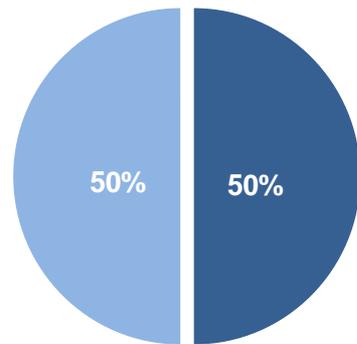
Inversiones Capex

~€10.7 Bill



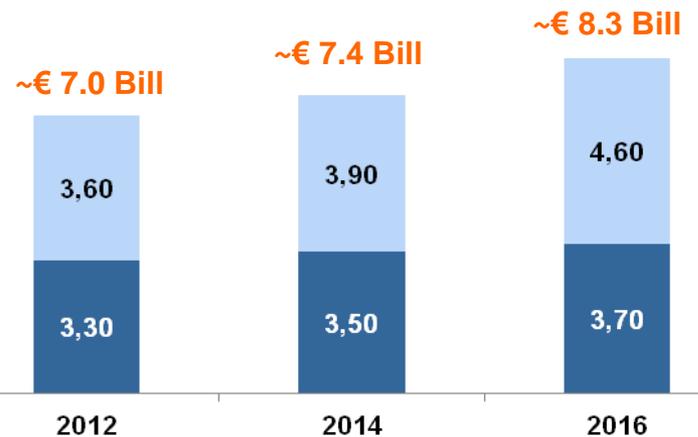
2012-2016

■ Crecimiento ■ Mantenimiento



■ España & Portugal ■ Latam

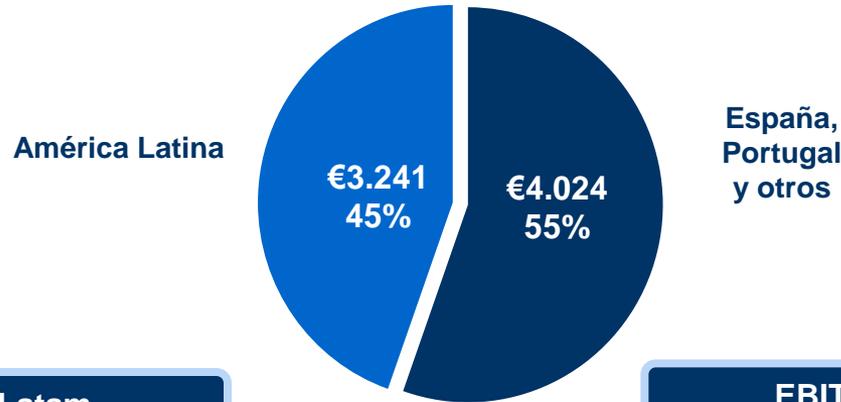
EBITDA 2012-2016



¿Quién es Endesa en Colombia?

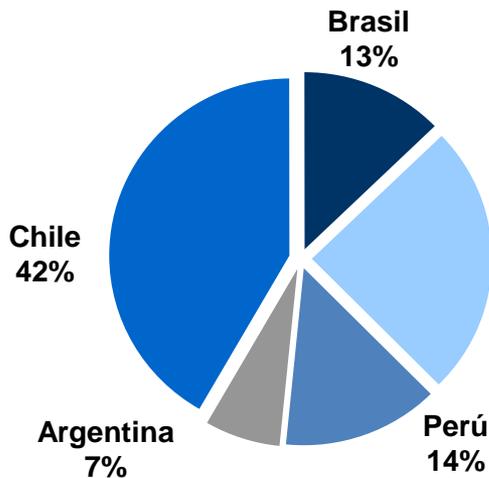
Activo relevante para el Grupo Endesa a nivel global

EBITDA Endesa 2011
€7.265 MM



EBITDA Generación Latam
€1.748 MM

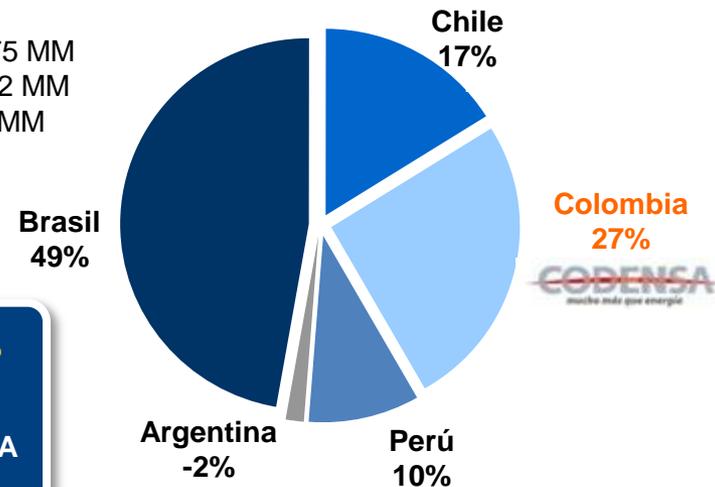
EBITDA Distribución Latam
€1.402 MM



Colombia
25%

EBITDA LATAM

Generación y Transmisión	€ 1.875 MM
Distribución	€ 1.402 MM
Otros	€ -36 MM



En 2011 Colombia generó **25%** del EBITDA de Endesa Latinoamérica y **11%** del EBITDA consolidado del Grupo Endesa

1. ¿Quién es Enel y Endesa?

2. Resultados 2011

3. Perspectivas 2012

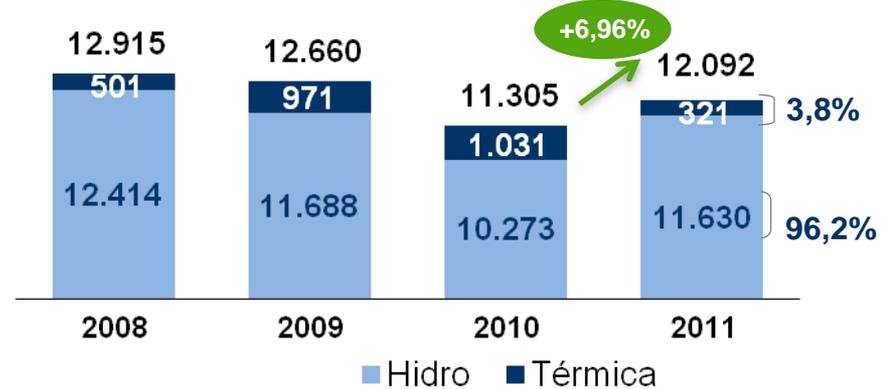
4. Preguntas

Disponibilidad:

88,72% (+4,6%)

Confiabilidad, eficiencia y cumplimiento en los mantenimientos.

Histórico de Generación Emgesa (GWh)



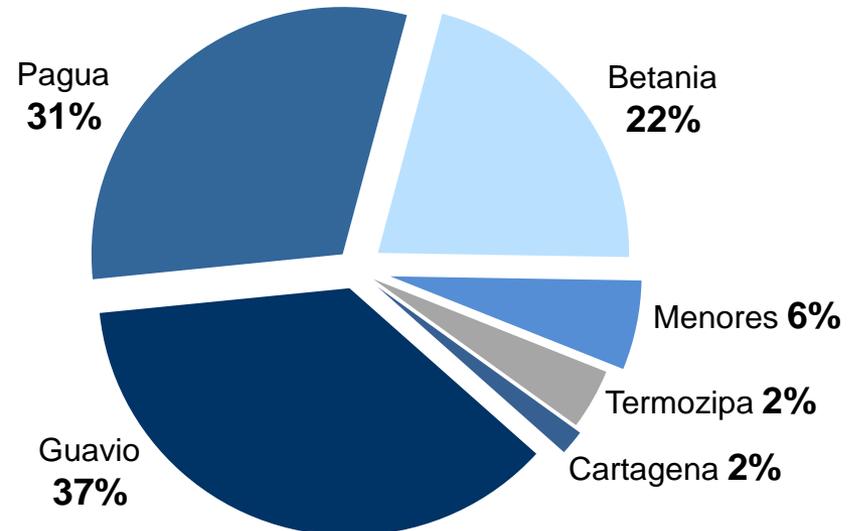
Participación de Mercado en capacidad instalada:

19,7%

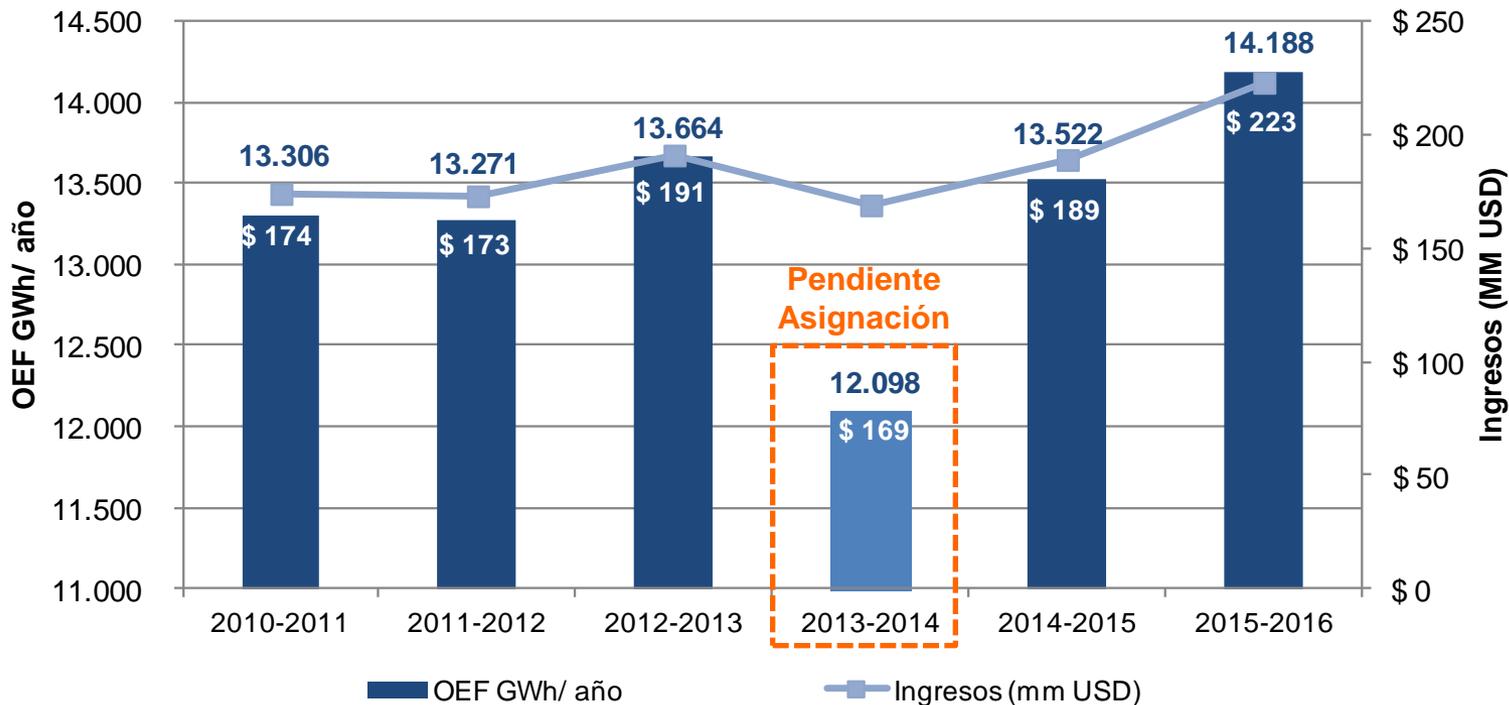
Participación de Mercado en generación:

20,8%

Participación de las Centrales en Generación 2011



Asignaciones de OEF de Emgesa

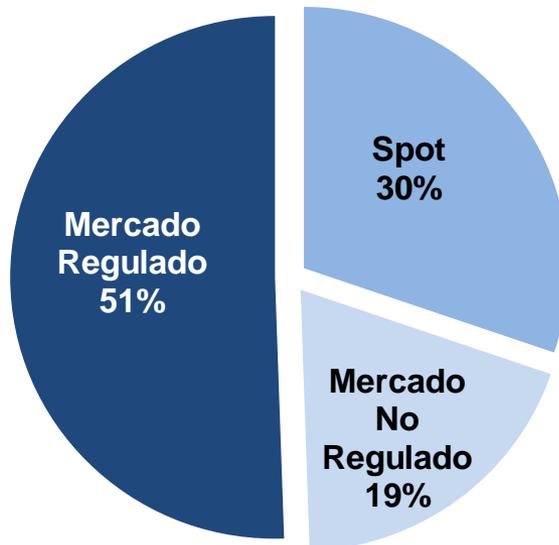


*OEF: Obligaciones de Energía en Firme para Cargo por Confiabilidad

El 28 de diciembre de 2011 Emgesa fue asignada con 14.188 GWh/año de OEF para el período 2015-2016

Ventas de Energía Emgesa (GWh)

Ventas Totales 2011
15.112 GWh
(+2% vs.2010)



Precio de Bolsa 2011

Max diario	\$131 / KWh
Min diario	\$ 35 / KWh
Promedio diario	\$74 / KWh

*Ventas en el mercado spot incluyen AGC

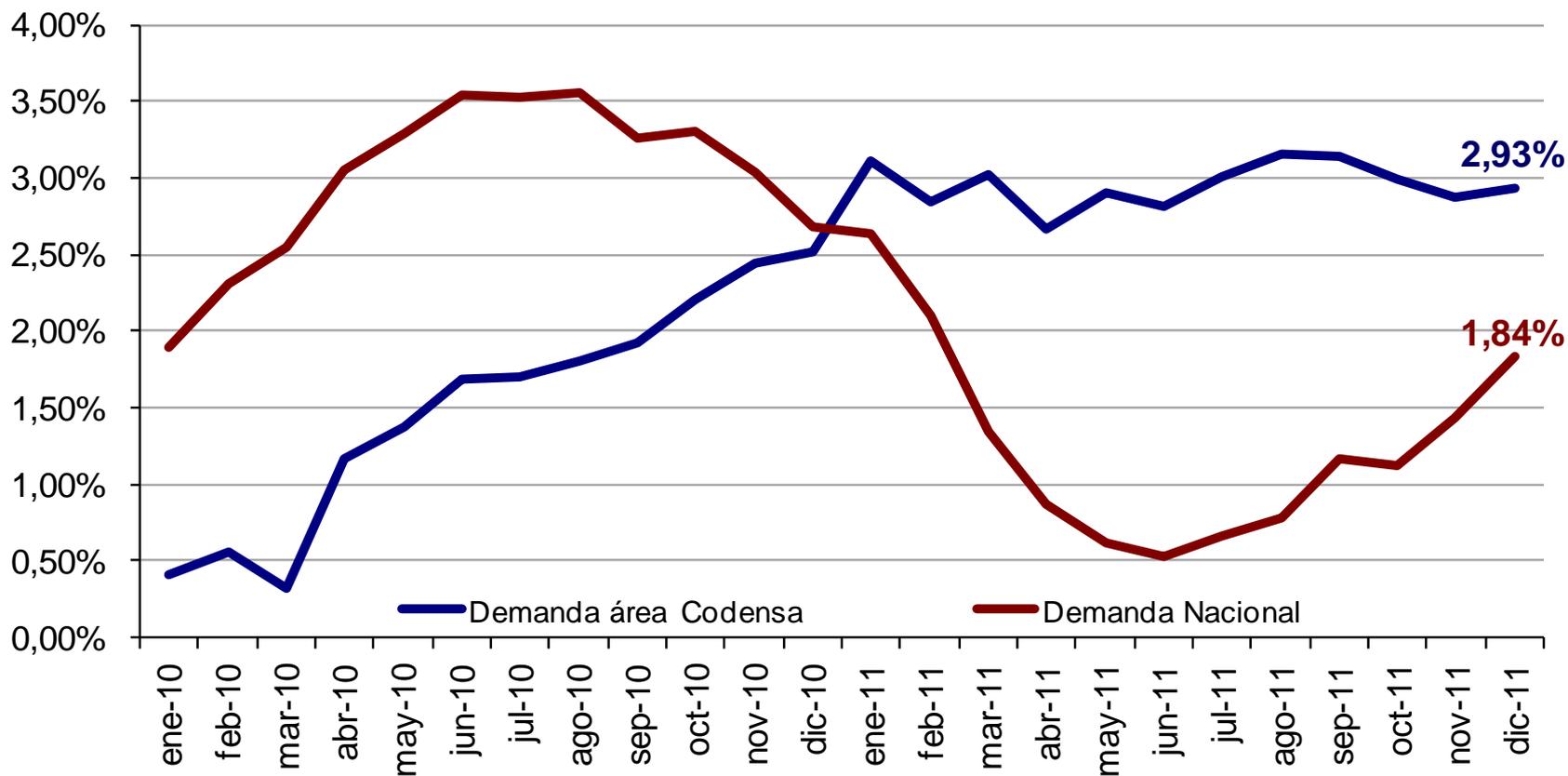
Ventas a través de contratos: **70%**

Política comercial aporta **estabilidad en los ingresos y flujo de caja** en escenarios hidrológicos extremos

Demanda por Mercados en Área Codensa

Tendencia positiva en crecimiento de la demanda gracias a recuperación económica

Demanda Nacional vs. Codensa TAM



Mayor **dinamismo en demanda** por peajes de comercializadores gracias a la reactivación del ciclo económico

Demanda de Energía en Área de Codensa (GWh)



Ventas respaldadas con contratos: **95%**

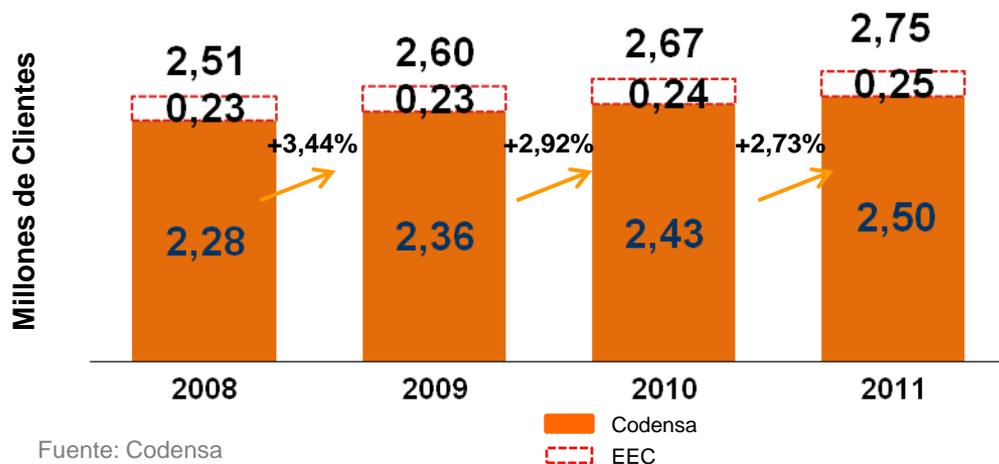
Ubicación estratégica de la red permite asegurar una
sólida base de ingresos por peajes de otros comercializadores

Crecimiento de la demanda de Codensa

- Superior a la demanda del país
- 66.424 clientes incorporados en 2011
- Necesidades crecientes de potencia instalada para los próximos cinco años (mayores al 70% del crecimiento de los últimos 10 años)

Crecimiento Número de Clientes Distribución

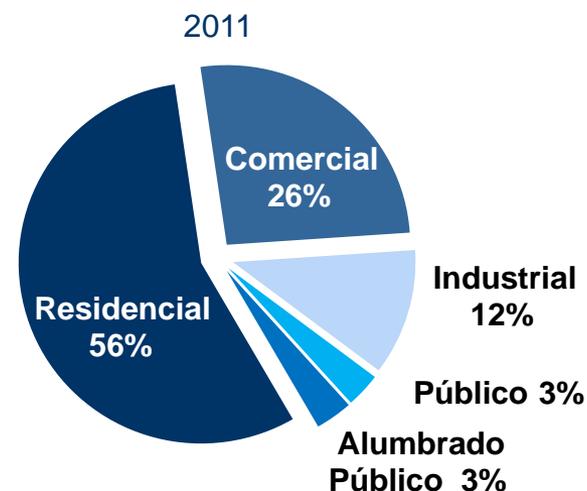
2008 - 2011



Fuente: Codensa

Con corte a diciembre 31 de 2011

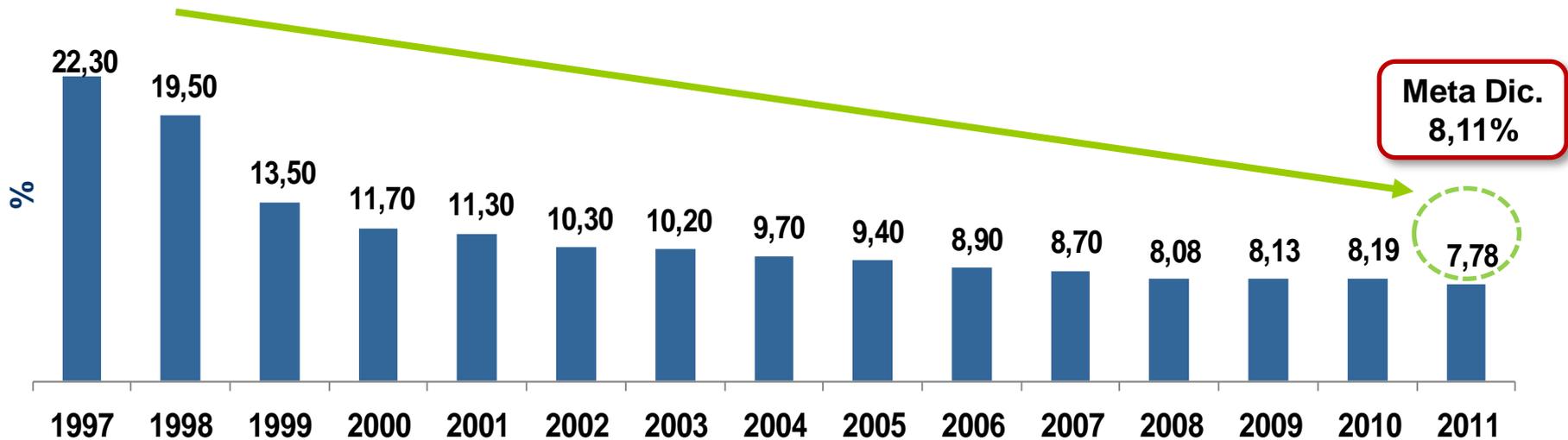
Distribución por tipo de Clientes



Crecimiento importante: cerca de 700.000 nuevos clientes al 2018

Inversión en expansión, modernización y construcción de nuevas subestaciones para atender oportunamente y con calidad el crecimiento previsto de Bogotá y Cundinamarca

Índice de Pérdidas de Energía

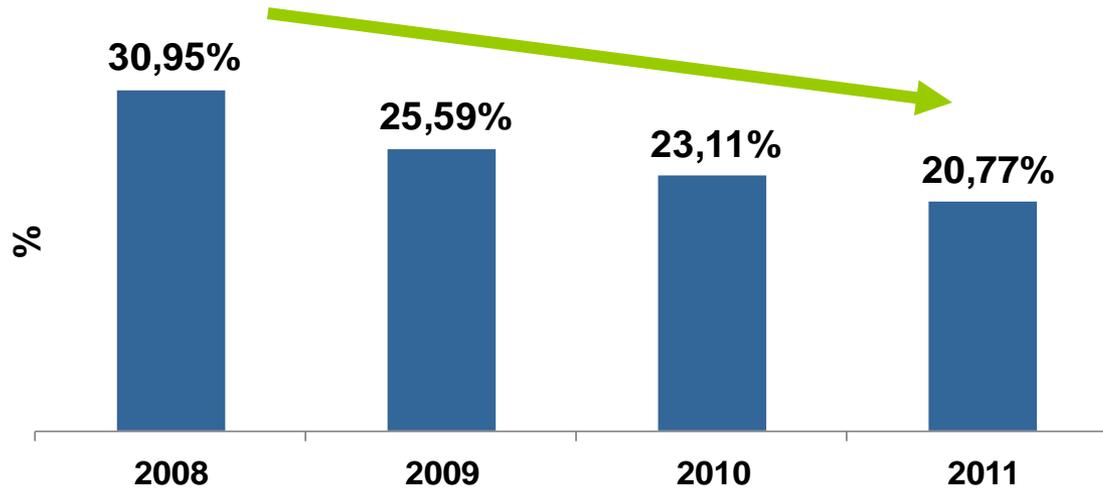


Fuente: Codensa

Niveles **mínimos históricos** del índice de pérdidas a diciembre de 2011

Evolución Índice de Morosidad del Servicio Eléctrico*

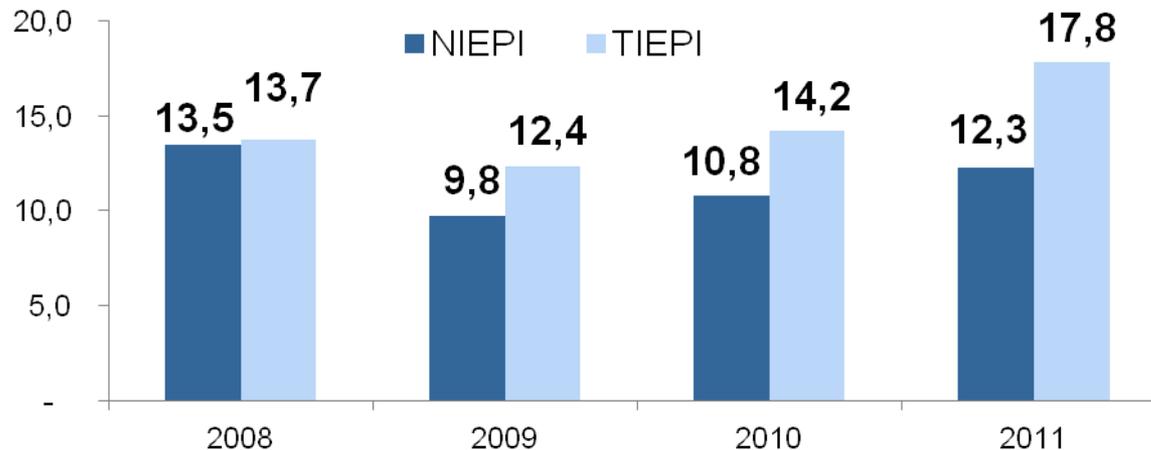
Sin Alumbrado Público



Mantenimiento del índice de morosidad debajo del **21%** gracias al 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.

Indicadores de Calidad TAM



Fuente: Codensa

TIEPI: Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada en media tensión (MT)
NIEPI: Número de interrupciones equivalente de la potencia instalada en media tensión (MT)

Incremento de 62% en precipitaciones durante 2011, afectó la calidad del servicio

Inversión de \$ 67.000 millones en 2011 para mejorar la calidad del servicio y adopción de un Plan de Choque de Calidad para mitigar impacto de ola invernal

Inversiones técnicas de Codensa en 2011 por **\$244.297 millones**, de los cuales, alrededor de **\$47.000 millones** corresponden a subestaciones

Subestación Florida

Capacidad de 120 MVA
Aeropuerto el Dorado y localidad de Engativá
Inversión 2011: \$7.821 millones (\$15.069 millones en total)

Proyecto Nueva Esperanza

Proyecto de 459 MVA - 500/115kV
Demanda futura de Bogotá y Cundinamarca
Inversión 2011: \$7.483 millones.

Subestaciones Torca y Noreste

Se terminó la ampliación de las subestaciones conectadas al Sistema de Transmisión Nacional
Inversión 2011: \$25.035 millones.

Subestación Centro Urbano

Modernización de la subestación para mejorar la calidad y confiabilidad del servicio y atender los nuevos proyectos de la zona. Suspendida por reclamaciones de la comunidad.
Inversión 2011: \$6.506 millones.

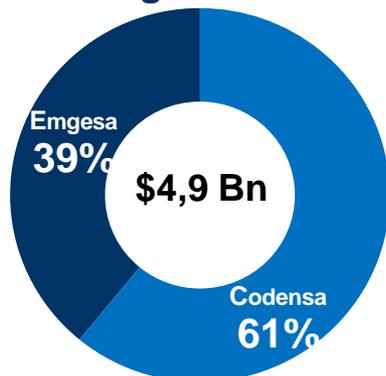
- Vans eléctricas para transporte del personal
- Incentivos regulatorios movilidad eléctrica
- Reducción Arancelaria Permanente Vehículos Eléctricos
- Proyecto Movilidad Eléctrica – Colciencias
- Corredor Verde

- Firmas MoU con Sofasa Renault, Motorysa, Auteco
- Incorporación de 12 motos eléctricas y vans comerciales en operaciones comerciales
- Inicio programa e-bike to work
- Puntos de recarga

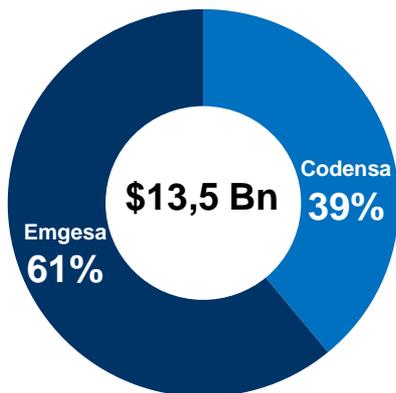


Endesa en Colombia 2011**

Ingresos



Activos



Generación:

FitchRatings
STANDARD & POOR'S

Internacional*: BBB- /BBB-

FitchRatings

Local: AAA / F1+

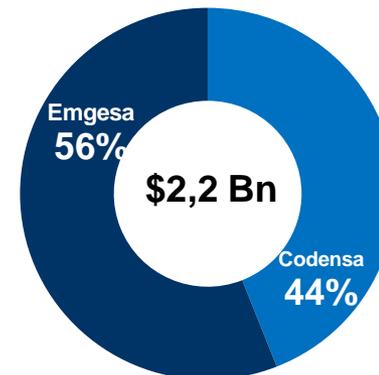


Distribución:

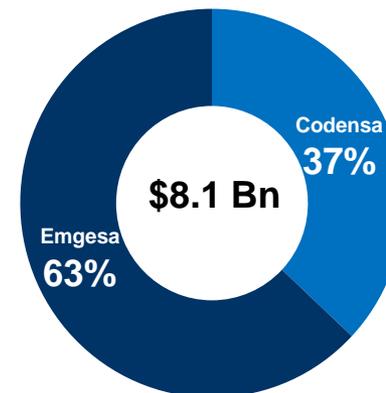
FitchRatings

Local: AAA

EBITDA



Patrimonio



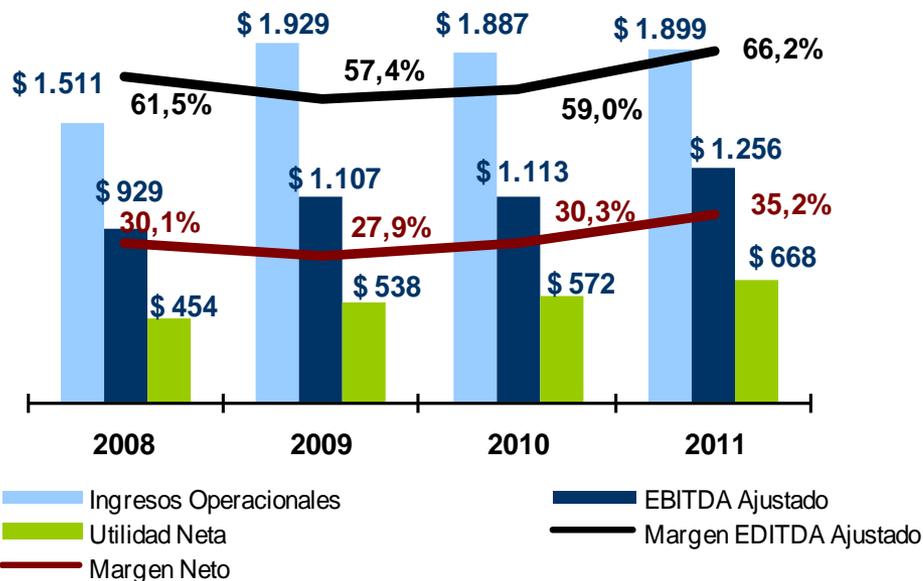
Uno de los jugadores más relevantes del sector eléctrico por tamaño y solidez, con **flexibilidad financiera y amplio acceso a los mercados**

* Calificaciones ratificadas en febrero de 2012

** Corresponde a la suma de las cifras auditadas de Codensa y Emgesa al 31 de diciembre de 2011

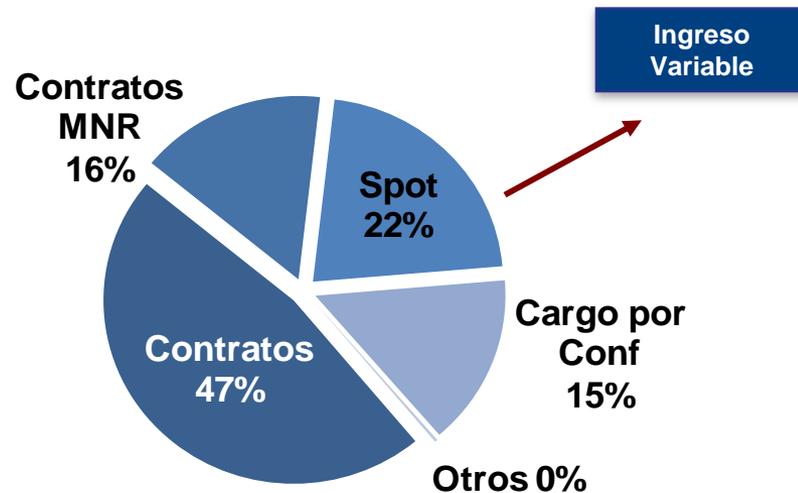
Resultados Financieros y Márgenes

(miles de millones de pesos)



Ingresos Operacionales

2011

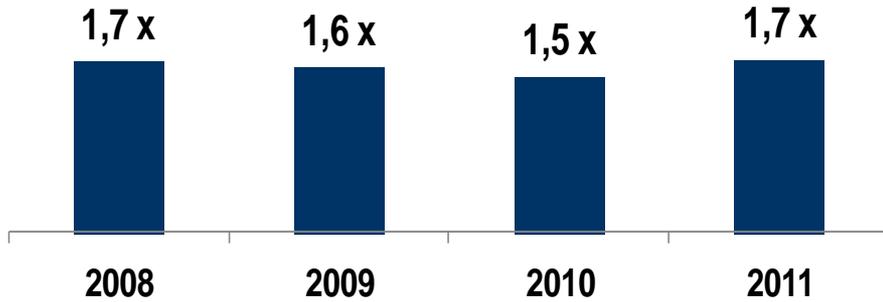


Disminución compras de energía por altos niveles de generación propia y menores compras de combustibles

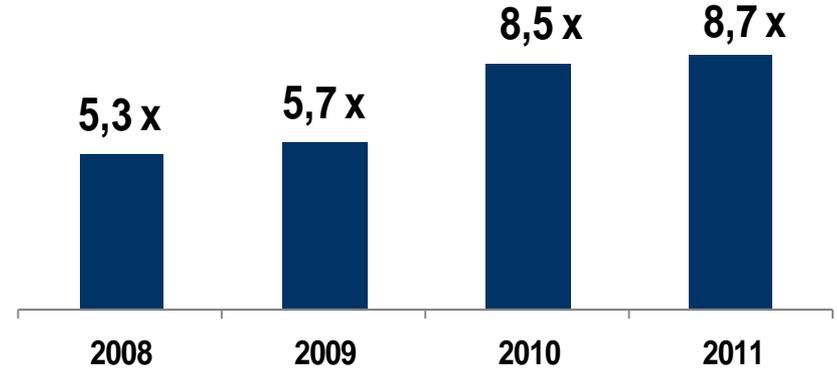
Margen estable a pesar de los bajos precios de negociación en el mercado spot

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

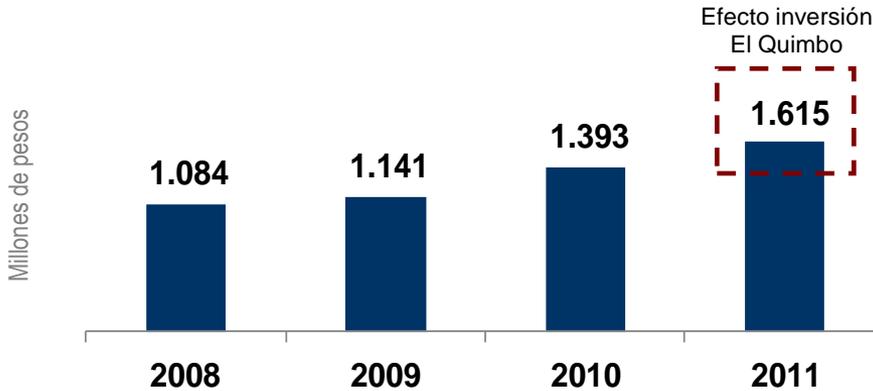
Deuda/ EBITDA Ajustado*



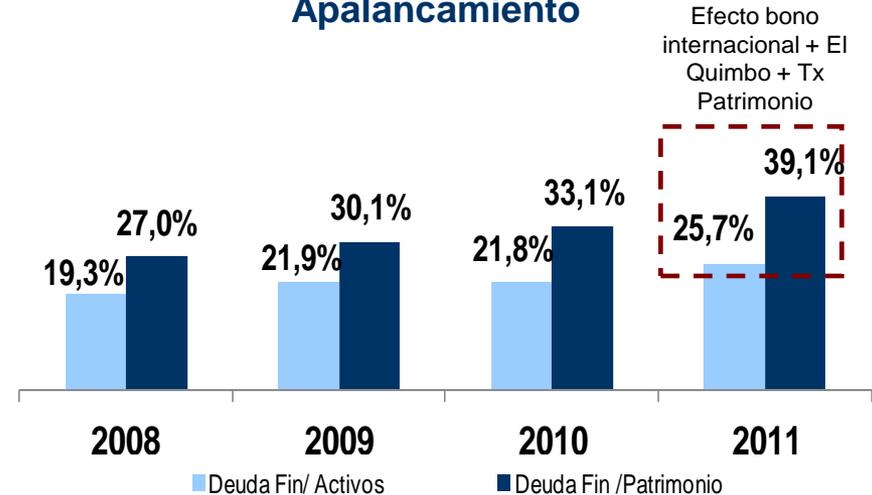
EBITDA Ajustado* / Gasto Intereses



Deuda Financiera Neta



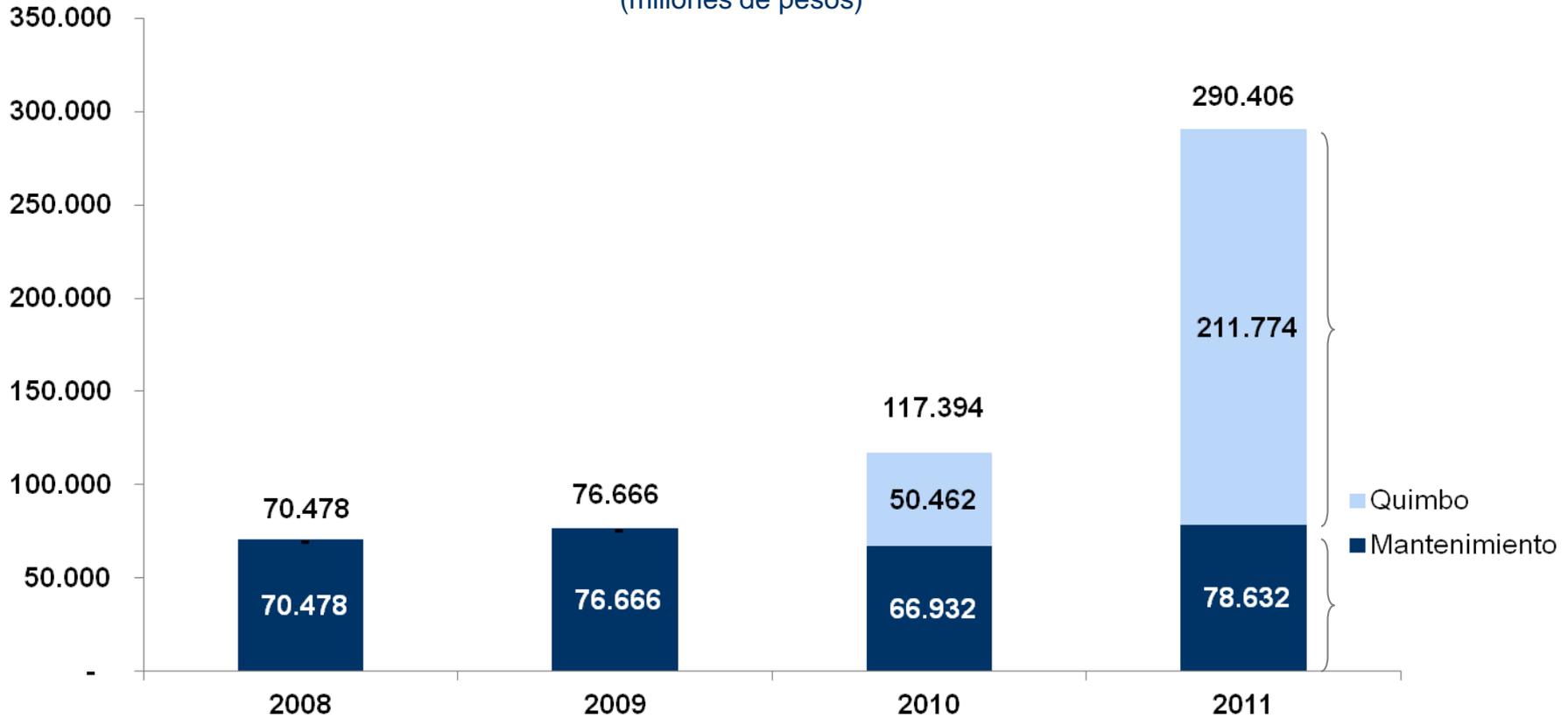
Apalancamiento



* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Crecimiento de las inversiones en línea con el avance de los proyectos

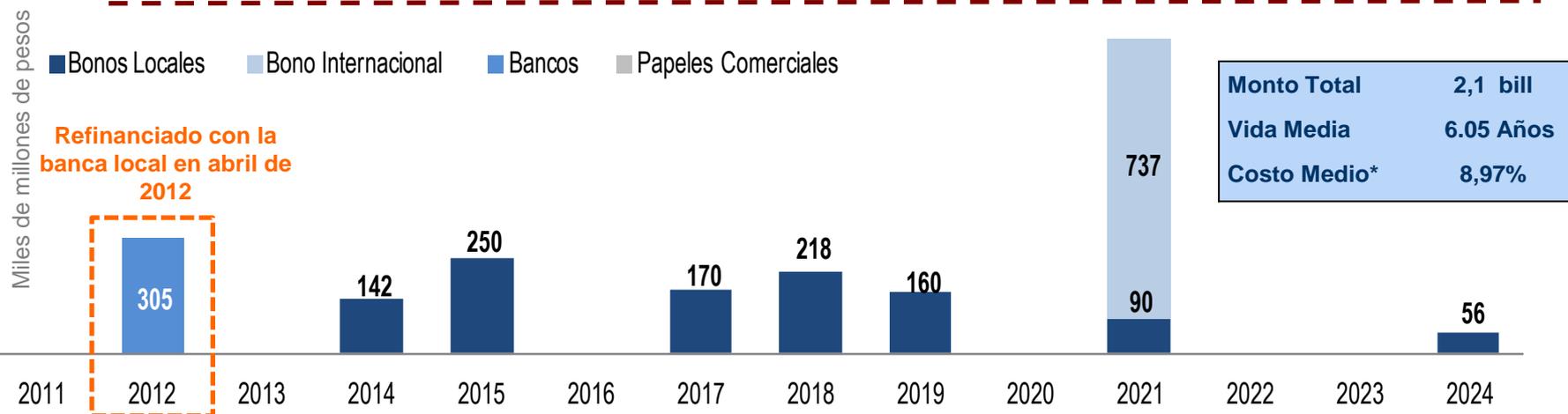
Inversiones (millones de pesos)



Calendario Amortizaciones de Deuda

(miles de millones de pesos) con corte a diciembre de 2011

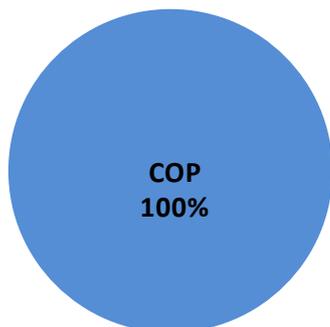
EBITDA (2011) ~ \$1.3 billones



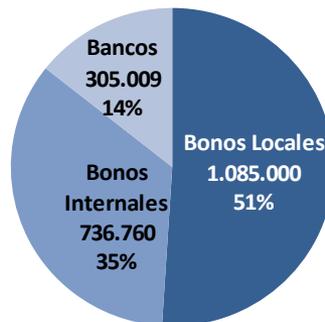
Composición de Deuda Financiera

(miles de pesos) con corte a diciembre de 2011

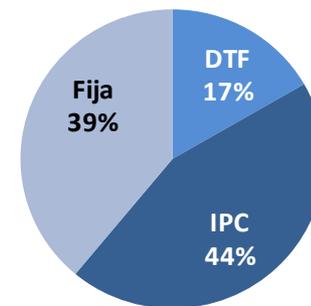
Por Moneda



Instrumento

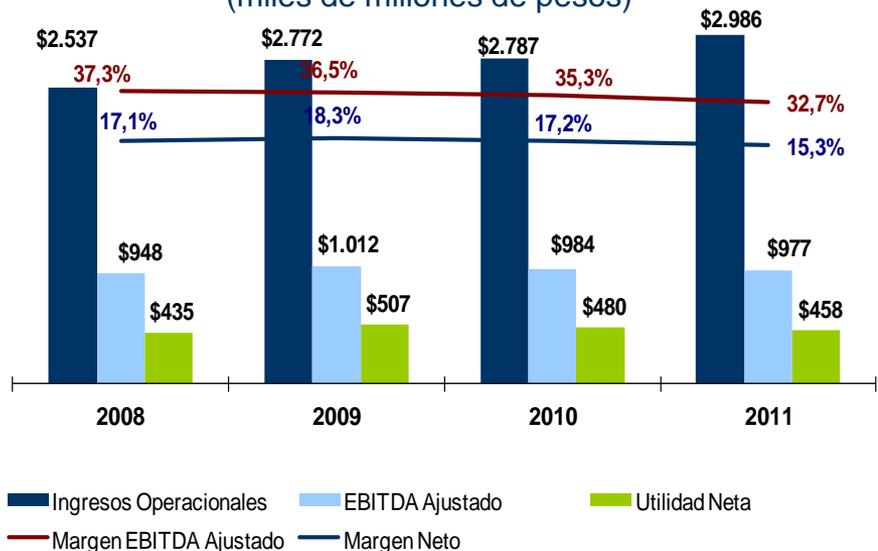


Tasa de Interés



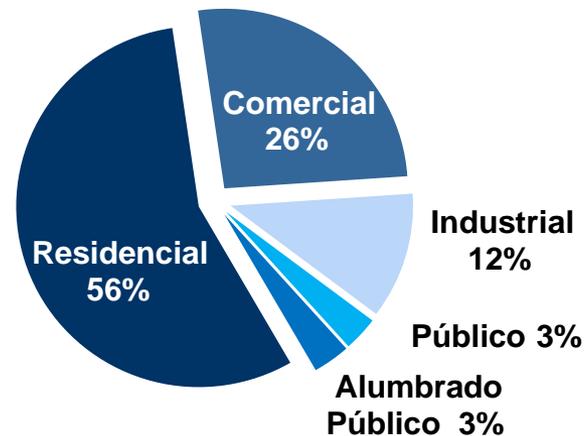
* Calculado con el IPC y DTF vigentes al 31 de diciembre de 2011

Evolución de Ingresos Operacionales (miles de millones de pesos)



Composición de las Ventas

Acumuladas a diciembre 2011 (%)



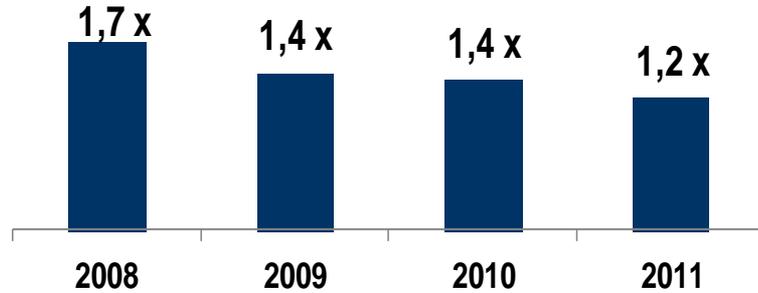
Mayores compras de energía, restricciones en el sistema de transmisión a nivel nacional y mayores costos de mantenimiento de las redes como resultado de la ola invernal

Ventas a clientes residenciales y comerciales: **82% de ingresos operacionales**

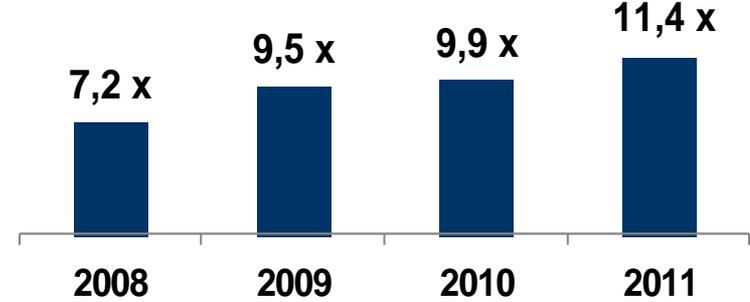
* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Alta calidad crediticia y perfil de riesgo conservador consistentes con la calificación local AAA

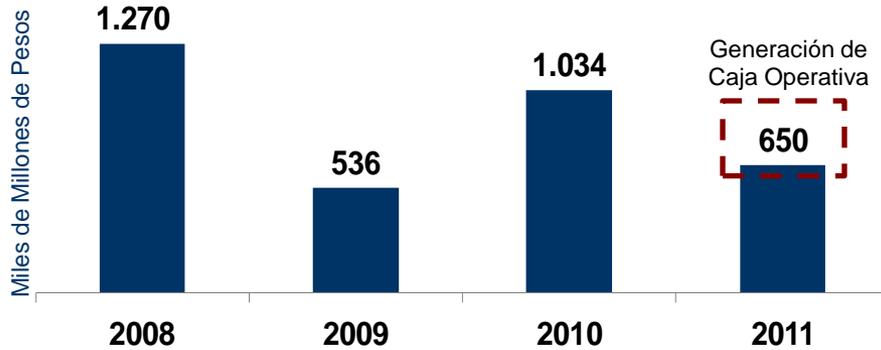
Deuda/ EBITDA Ajustado*



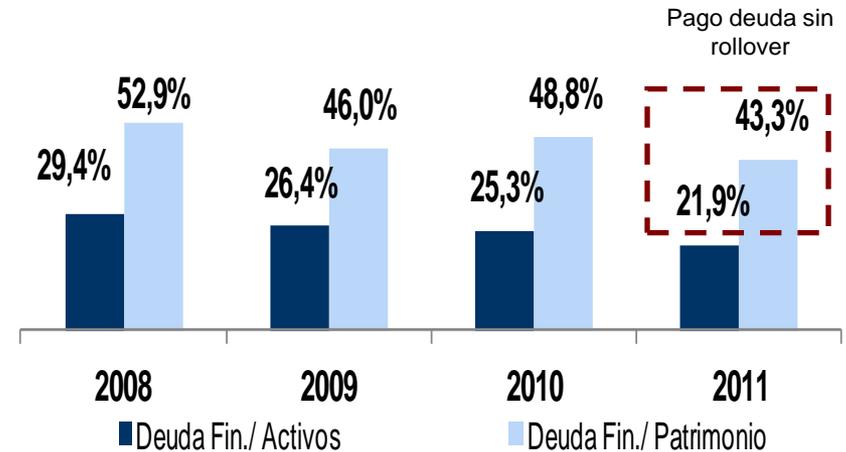
EBITDA Ajustado* / Intereses



Deuda Financiera Neta



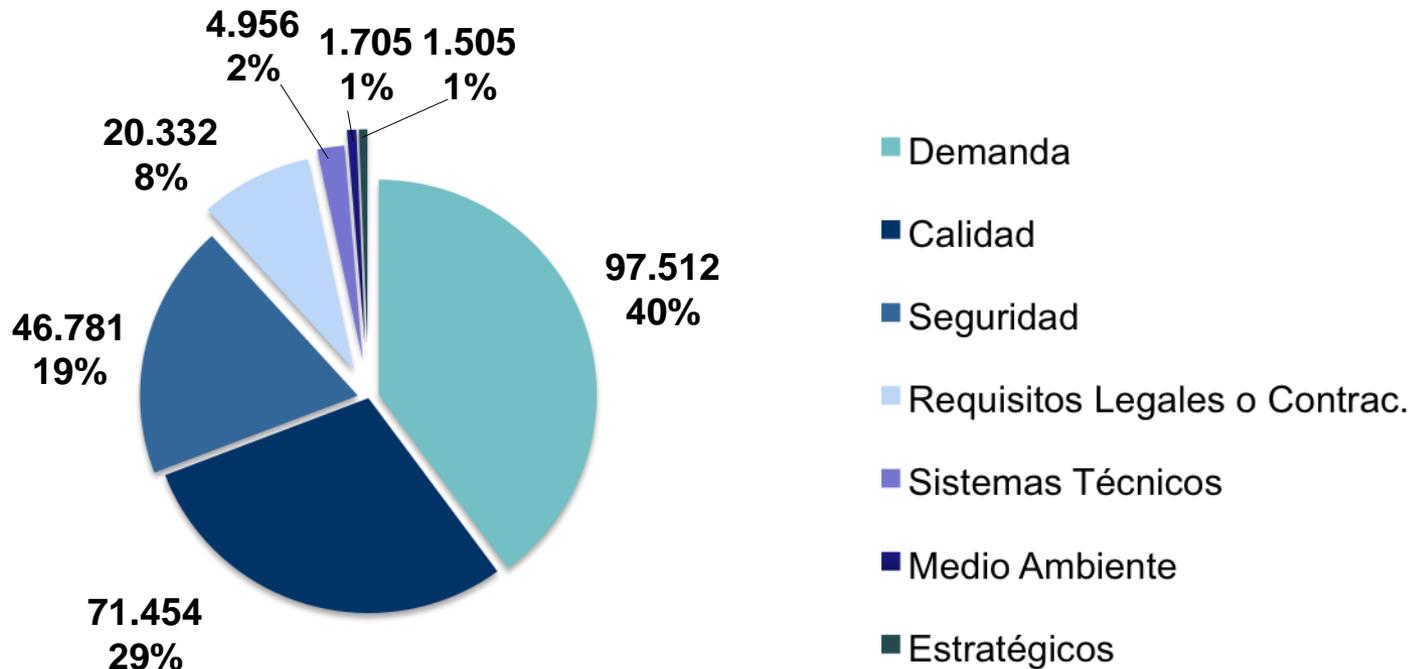
Apalancamiento



* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Proyectos de Inversión 2011

(Miles de millones de pesos)

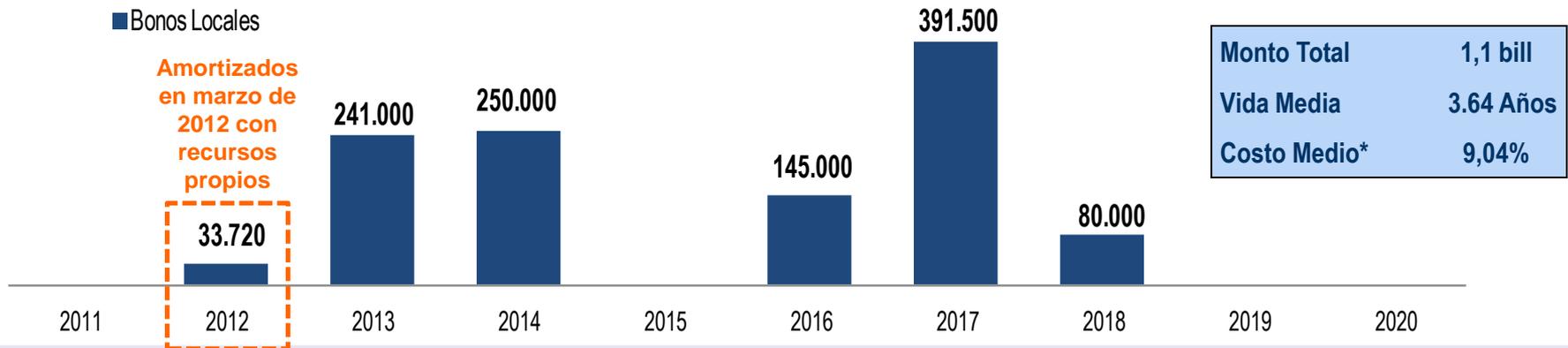


Inversiones técnicas por **\$244.297 millones** orientados a la sostenibilidad y crecimiento del negocio de distribución

Calendario Amortizaciones de Deuda

(miles de millones de pesos) con corte a diciembre de 2011

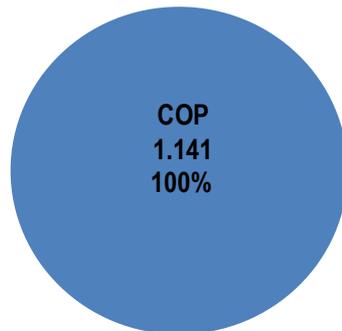
EBITDA (2011) ~ \$977 Mil Millones



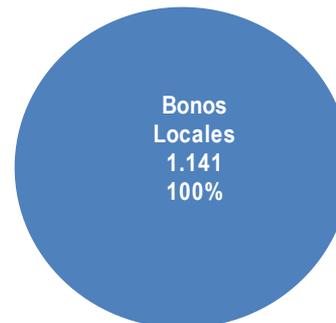
Composición de Deuda Financiera

(miles de pesos) con corte a diciembre de 2011

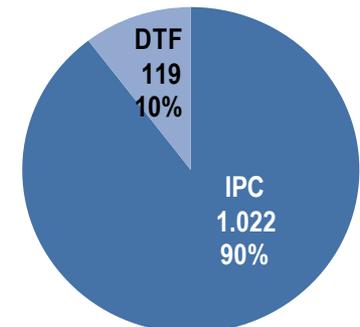
Por Moneda



Por Clase



Por Tasa de Interés

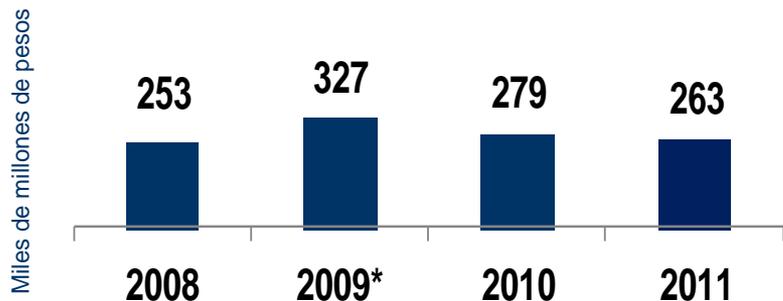


* Calculado con el IPC y DTF vigentes al 31 de diciembre de 2011

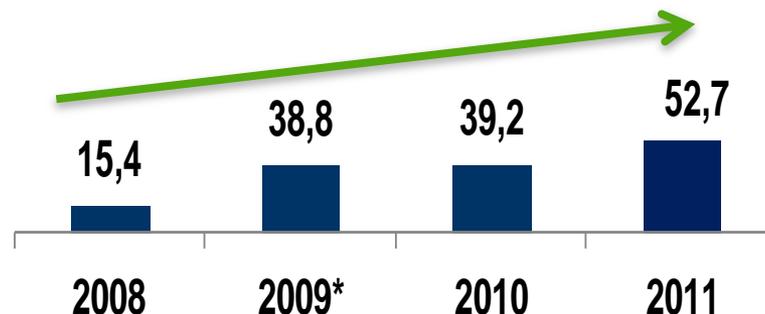
Empresa de Energía de Cundinamarca 2011

Desempeño financiero sobresaliente a partir de control mayoritario de DECSA

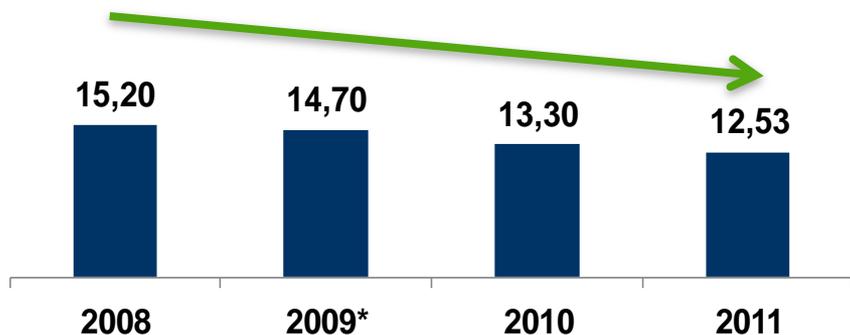
Ingresos Totales



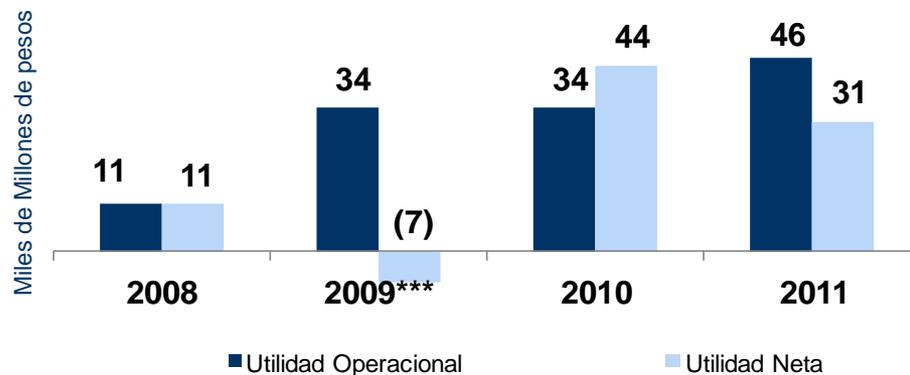
EBITDA**



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 ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

*** 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. ¿Quién es Enel y Endesa?

2. Resultados 2011

3. Perspectivas 2012

4. Preguntas

Tres Componentes, un Objetivo





Confiabilidad

Aportará significativamente a la **autosuficiencia energética de Colombia**, abasteciendo junto con Betania, el **8%** de la demanda de energía del País.

Desarrollo económico y social del departamento

El Quimbo está en línea con la **agenda de competitividad y el mapa de oportunidades** del departamento del Huila.(empleo, piscicultura, turismo) .

1

CRECIMIENTO

Subastas de energía

- Planificación energética.
- Más de 3000 MW de capacidad instalada para el país.

Mesas de Concertación

- Inclusión de 30 acuerdos en la Licencia Ambiental.
- Proyectos que apoyan el Desarrollo local .

Licencia Ambiental

- Aspectos técnicos.
- Aspectos sociales (3000 personas).
- Aspectos ambientales (11.079 ha).

US\$ 143 millones

1

CRECIMIENTO

Compensaciones correspondientes para cada grupo identificado en el censo (más de 3.000 personas)

Propietarios, poseedores y población vulnerable **1.764 personas**

Reasentamiento y acompañamiento para restituir su actividad productiva.

Grupos poblacionales no propietarios residentes o no residentes **1.272 personas**

Restitución de empleo (actividad económica)

- **US\$143 millones** para la gestión socioambiental.
- **17%** del presupuesto del Proyecto.
- **Censos avalados** por autoridades y elevados a escritura pública.

1

CRECIMIENTO

- Realizados entre agosto de 2009 y enero de 2010.
- Tiempo amplio de exposición ante comunidades, con el fin de solicitar las verificaciones correspondientes.
- Avalados por autoridades locales y personeros de los municipios del AID.
- Elevados a escritura pública.



Reasentamiento Colectivo:

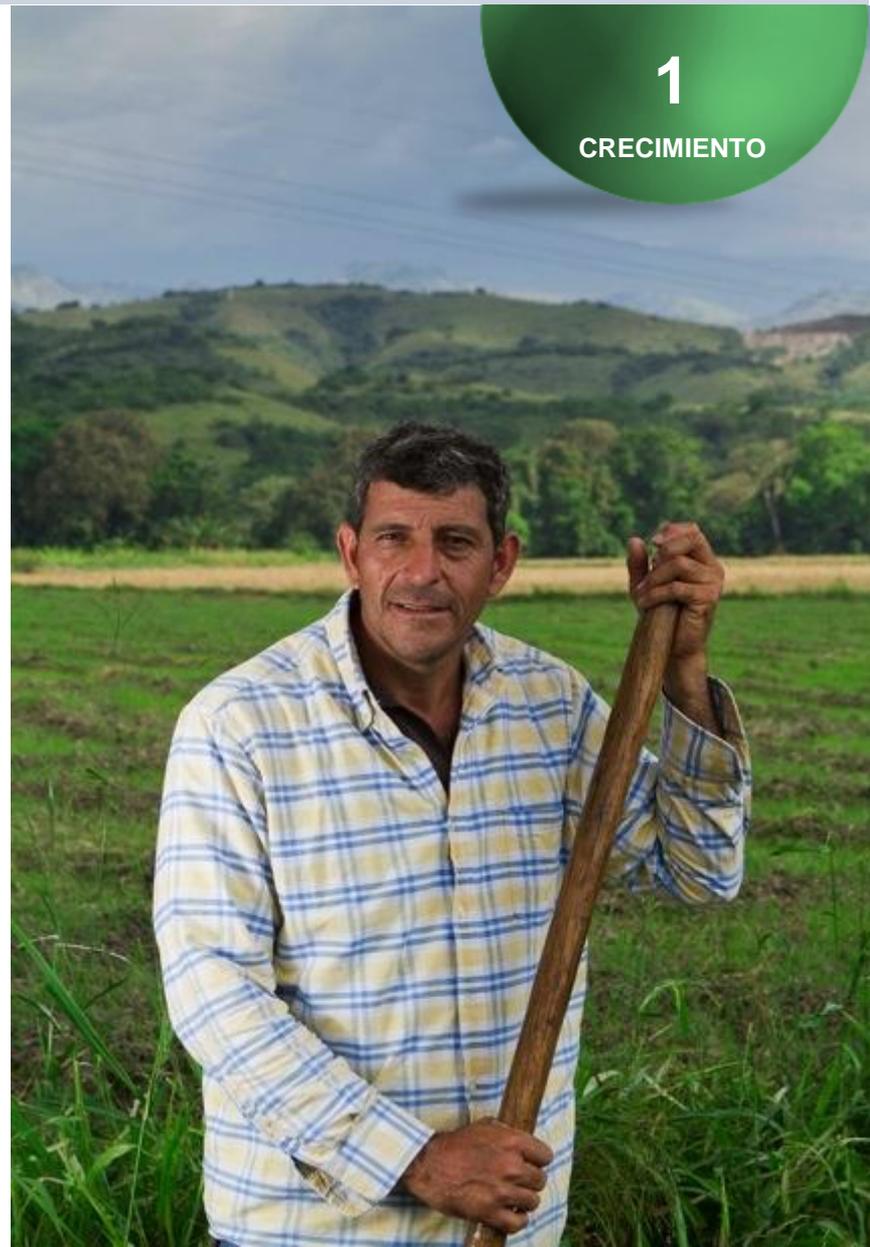
- Acuerdo con cerca de **150 familias** de las comunidades La Escalereta y Balseadero.
- Definidos predios de su nuevo lugar de asentamiento, en predios adquiridos por la Compañía (cerca de 1.100 hectáreas).
- Sorteo de parcelas donde desarrollarán su actividad productiva.

Reasentamiento Individual:

- Definición de oferta inmobiliaria por parte de la Compañía para quienes optan por reasentarse individualmente.
- Reasentamiento individual de **9 familias** de la comunidad Domingo Arias.

1

CRECIMIENTO



Más de 700 personas

aproximadamente han firmado un acta de acuerdo con esta medida de compensación, representados principalmente en mineros, paleros, jornaleros, pescadores, transportadores, entre otras.

Cerca de 570 personas

ya estudiando en la Escuela para el Desarrollo Sostenible, impulsada en alianza estratégica con el SENA.

Metodología a utilizar:

aprender haciendo la cual tendrá una intensidad de **300 horas** desarrolladas por módulos de formación técnicos.

Durante el periodo de formación Emgesa entregará mensualmente un auxilio por valor de **\$ 500.000** con el fin de garantizar el ingreso económico durante los días que deban asistir a la formación.

1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO



- Durante el año 2009 adelantadas mesas de concertación con participación de gobierno departamental, local y representantes de la comunidad.
- Primer Proyecto Hidroeléctrico que se construye, en incluir estos 30 acuerdos en la Licencia Ambiental.
- Las Mesas de Concertación representaron cerca de 20 millones de dólares más para la región.

1

CRECIMIENTO



Algunos acuerdos:

- Constitución fiducia por **\$16.500 millones** para proyectos de desarrollo local.
- Construcción de **6 puertos** en el embalse.
- Suministro de un ferry.
- Programas de titulación de predios.
- Convenio con **FEDEGAN** para mejoramiento genético.
- Viaducto que comunique Garzón y Agrado.
- Cofinanciación programas de vivienda.

1

CRECIMIENTO

- Plan de inversión del **1%** del valor del Proyecto.
- Plan de Restauración **11.079 hectáreas** en bosque seco Tropical – Conectividad elementos bióticos.
- Actualización de los Esquemas de Ordenamiento Territorial (EOT).
- Traslado de la fauna – nuevo hábitat para su recepción.
- Caracterización íctica del río Magdalena (tramo Puerto Seco a colas del Embalse).

1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO



1

CRECIMIENTO

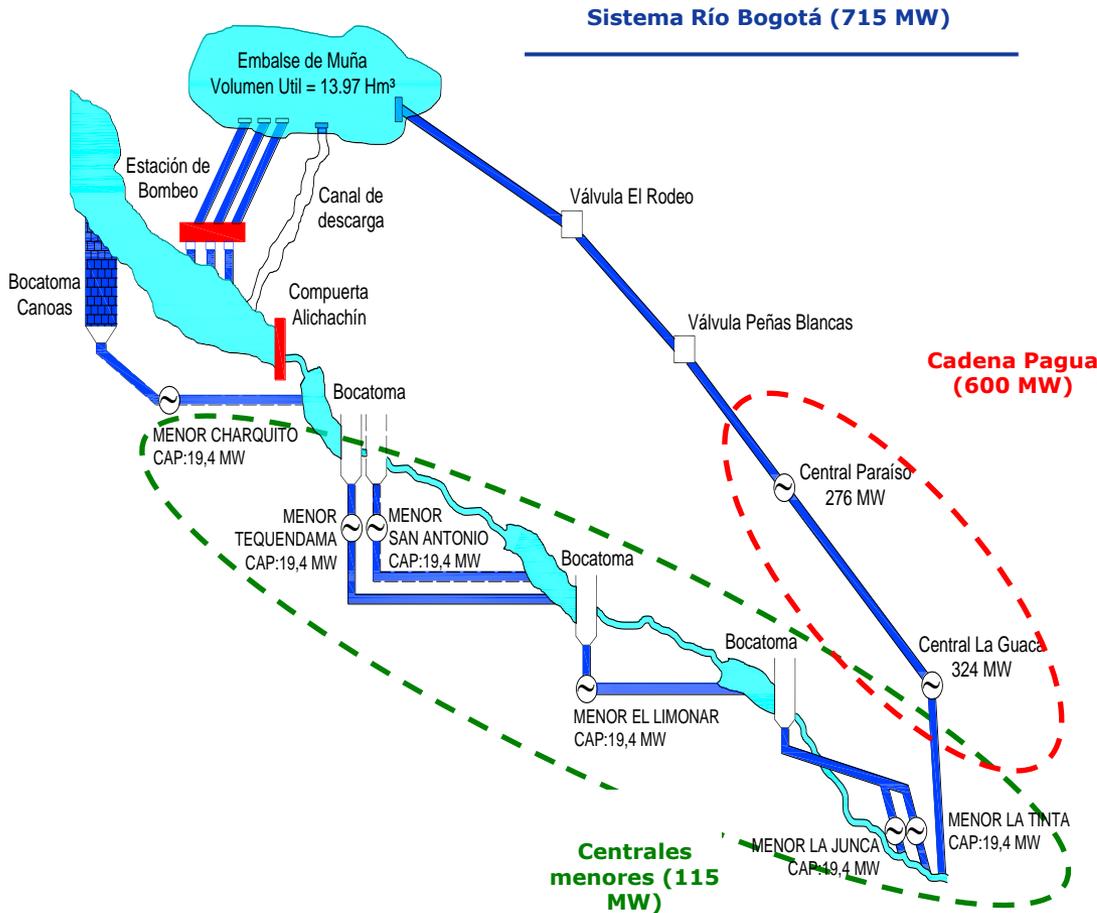


Repotenciación Cadena Salaco

Incremento de 115 MW con un inversión reducida

1

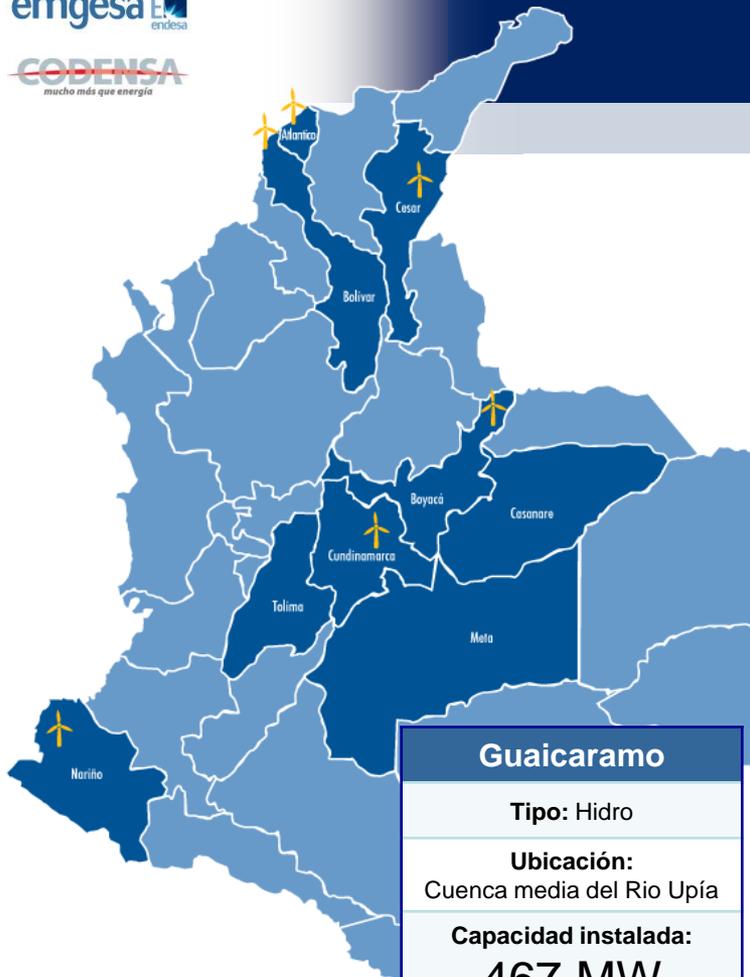
CRECIMIENTO



- Repotenciación de las plantas menores para llegar a una potencia de **260 MW**
- Periodo estimado de ejecución del proyecto es de **30 meses**
- Aprovechamiento excedente de aguas con una inversión estimada de **USD\$29 millones**

1

CRECIMIENTO



Guaicaramo
Tipo: Hidro
Ubicación: Cuenca media del Río Upía
Capacidad instalada: 467 MW
Estado Actual del Proyecto: Factibilidad avanzada finalizada y en ejecución estudio de impacto ambiental (abril/2012)

Oporapa
Tipo: Hidro
Ubicación: Río Magdalena
Capacidad instalada: 271 MW
Estado Actual del Proyecto: Contratación estudio prefactibilidad (marzo/2012)

Sumapaz
Tipo: Hidro
Ubicación: Río Sumapaz
Capacidad instalada: 156,2 MW
Estado Actual del Proyecto: Simultáneamente estudio de factibilidad técnica y estudio de impacto ambiental (septiembre/2012)

Campohermoso
Tipo: Hidro
Ubicación: Río Lengupá
Capacidad instalada: 178 MW
Estado Actual del Proyecto: Estudio de prefactibilidad (junio/2012)

A ello se suma la medición del **recurso eólico** a lo largo del territorio nacional

Oportunidad de crecimiento significativo y sostenible en la región



1

CRECIMIENTO

- Construcción desde 2013 y funcionamiento a partir de 2016
- Capacidad de **300 MW** (posible ampliación futura 600 MW).
- El **desarrollo** e inversión en el proyecto lo realizará la empresa **ICP** (Interconexión Colombia Panamá S.A. - Socios ISA y ETESA).
- La remuneración de la línea se hará mediante una subasta de **los derechos financieros de acceso a la capacidad de la línea (DFACI)**
- Participación en **subastas de actos de concurrencia** para vender **energía y potencia a largo plazo**
- El valor estimado de la inversión está alrededor de **USD\$ 400 millones**

1

CRECIMIENTO

- Conformación de un piloto de 250 Vehículos **RENAULT**.



- Instalación de puntos de carga domiciliarios. Sedes de Endesa, Renault y Motorysa.



- Programa pruebas primer bus eléctrico en América Latina. **BYD**, Fundación Clinton.



- Programa 50 taxis eléctricos. Alcaldía Mayor de Bogotá

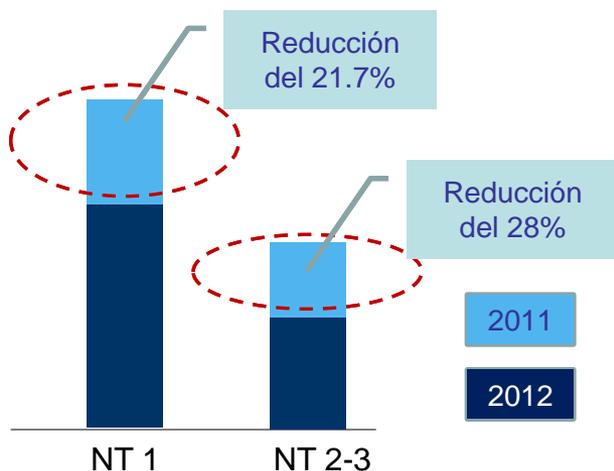


- Desarrollo de piloto 34 motos eléctricas **AUTECO** para la operación de Endesa .

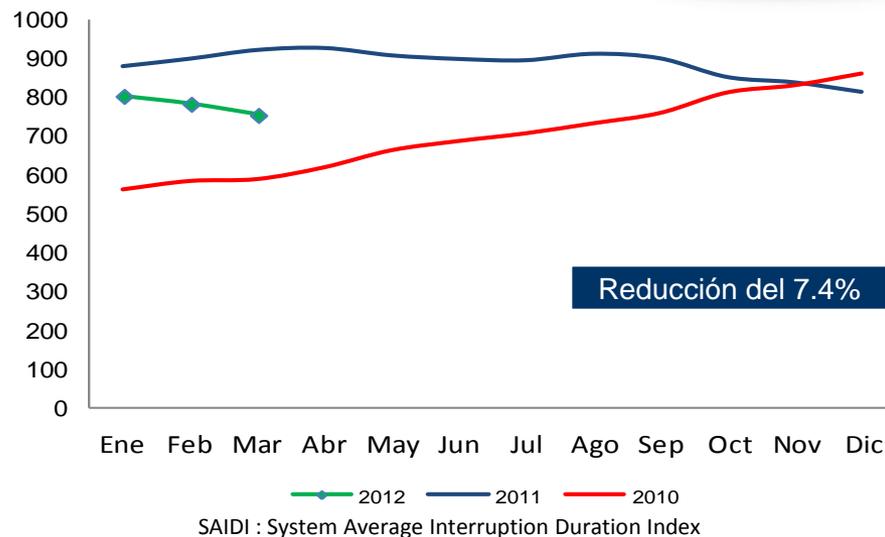




Comparación ITAD 2011 Vs 2012



TAM SAIDI



Principales Actuaciones 2012

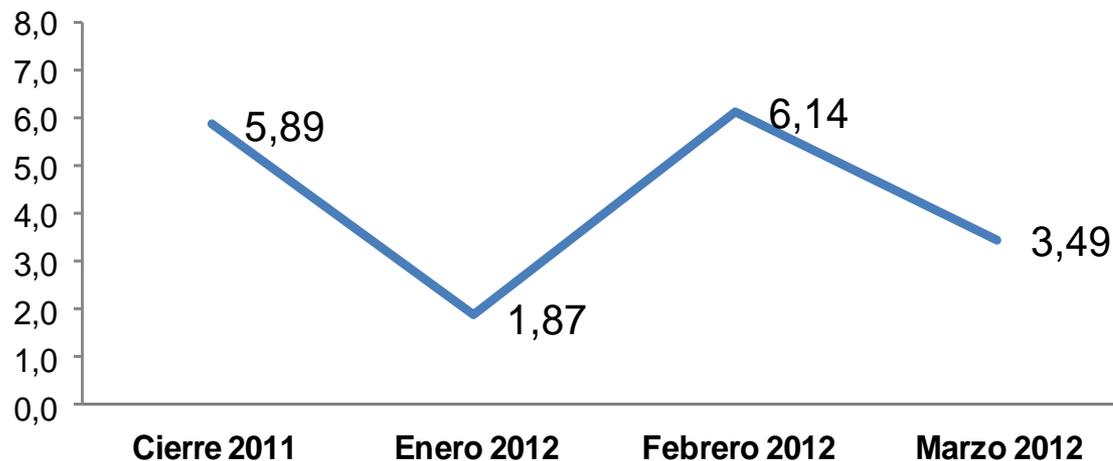
- Instalación **282** equipos de operar bajo carga
- Telecontrol de Equipos que incluye cambio de **plataforma de centros de control y telecontrol** y recuperación de **358** equipos
- Construcción de **10 anillos (34.5 kV)**
- Reposición de Infraestructura **50 circuitos**

Prioridad a nivel de grupo con una visión integral

3

SOSTENIBILIDAD

IF Global



IF = Indicador de Frecuencia = $\frac{\text{Número de accidentes computables acumulados}}{\text{Total horas hombre trabajadas acumuladas}} \times 1.000.000$

Principales
Actuaciones 2012

- **Cultura de seguridad y salud laboral** en empresas contratistas.
- Certificación de competencias en **trabajo en altura y norma del sector eléctrico**.
- **Innovación tecnológica** en seguridad y salud laboral:
- **IPAL móvil**.
- Implementación de **cámaras de video** (IPAL 100)

Bosques
Endesa

- 460 hectáreas en municipio de Soacha (Salto del Tequendama – Cerro Manjui)
 - Siembra de 10.000 árboles en septiembre 2011
 - Primeras empresas del sector en custodiar un bosque, en predios propios, como sumidero de Carbono.
- 2012:**
- Proyecto de investigación/ biodiversidad
 - Proyecto social: Guardabosques
 - Acceso a Certificado de Incentivo Forestal de conservación / reforestación
 - Proyecto Reducción emisiones por deforestación y degradación -REDD

Endesa
Educa

- Capacitación a jóvenes de estratos 1 y 2 en técnicas de distribución y comercialización de energía eléctrica para futura vinculación laboral al sector.
 - Diplomados Universidad Distrital y formación complementaria
 - 31 jóvenes diplomados y 37 en proceso de formación
- 2012:**
- Certificar como Técnicos SENA a los estudiantes diplomados.
 - Lograr vinculación laboral de los jóvenes.
 - Iniciar proyecto en Cundinamarca.

Luces
para
Aprender

- Escuelas sin posibilidades de electrificación a mediano plazo
 - Condiciones físicas adecuadas para instalación de paneles solares
 - Predio donde funciona la escuela legalizado
 - Energía solar + internet y computadores + capacitación docente
- 2012:**
- Diagnóstico y reconocimiento de escuelas en la Alta Guajira
 - Complementar diagnóstico y reconocimiento de escuelas en Cundinamarca
 - Inicio del proyecto

- Resultados operativos y financieros positivos y estabilidad en flujos de caja que ratifican la solidez y calificación AAA / F1+ local y de grado de inversión internacional
- Potencial de crecimiento en regiones aledañas en nuestros negocios de generación y distribución
- Pioneros en proyectos de movilidad eléctrica y comercialización de energía identificando nuevos mercados potenciales
- Compromiso con el desarrollo sostenible de los proyectos en marcha y con las comunidades involucradas
- 15 años en Colombia comprometidos con el crecimiento del país y de su gente

inversionistas@emgesa.com.co
rinversonistas@codensa.com.co

Juan Manuel Pardo Gómez
Gerente Financiero
+57 1 219 0414
jmpardo@endesacolombia.com.co

Carolina Bermúdez Rueda
Subgerente de Finanzas
+57 1 601 5751
cbermudez@endesacolombia.com.co

Patricia Moreno Moyano
Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 601 6060 Ext. 3502
mmorenom@endesacolombia.com.co

Lina María Contreras Mora
Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas
+57 1 6015564
lcontrerasm@endesacolombia.com.co

Para obtener información adicional visite nuestras páginas web:
www.emgesa.com.co / www.codensa.com.co

- 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.
- Los Estados Financieros de Emgesa y Codensa con corte al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 han sido auditados por el Revisor Fiscal y aprobados por las Asambleas de Accionistas respectivas.

Anexos

Grupo Controlante Sólido y Confiable



Enel Energy Europe S.R.L (Italia)

↓ 92.1%



Endesa S.A. (España)

↓ 100%



América Latina

Endesa Latam (España)

↓ 60.6%



Enersis S.A. (Chile)



Empresa de Energía de Bogotá

Otros Accionistas Minoritarios

Económico: 51.5%
Voto: 43.6%

Económico: 0.005%
Voto: 0.006%

21.6%



Empresa Nacional de Electricidad S.A. (Endesa Chile)

← 60%

↓ 26.9%

Económico: 21.6%
Voto: 25.1%

Económico: 26.9%
Voto: 31.3%

Grupo Endesa →

Poder Económico: 48.5%
Poder Votación: 56.4%



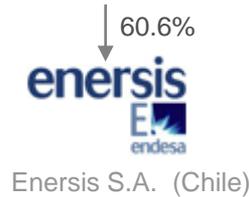
¿Quién es Endesa en Colombia?

Estructura accionaria de Codensa

Grupo Controlante Sólido y Confiable



Enel Energy Europe S.R.L (Italia)



Empresa de Energía de Bogotá

Otros Accionistas Minoritarios

Económico: 51.5%
Voto: 42.8%

Económico: 0.02%
Voto: 0.024%

26.66%



Chilectra (Chile)

99.08%

12.5%

9.35%

Económico: 26.6%
Voto: 31.4%

Económico: 9.35%
Voto: 11.02%

Económico: 12.5%
Voto: 14.7%

Grupo Endesa

Poder Económico: 48.5%
Poder votación: 57.14%



49%



82.3%



17.7%

Otros

POTENCIA INSTALADA	2.914 MW	No. 2 en Colombia 20% del sistema
GENERACIÓN	12.092 GWh	No. 2 en Colombia 21% de la Generación
VENTAS	15.112 GWh	17 % de la demanda del SIN
CLIENTES NO REGULADOS	787	16% del mercado
CALIFICACION DE RIESGO LOCAL	AAA / F1 + BBB – (Internacional)	Col\$1,8 billones en bonos vigentes
RESULTADO NETO	Col\$668 mil millones	Favorable política de contratación y aprovechamiento condiciones hídricas
DEUDA FINANCIERA	Col\$2,1 billones	Apalancamiento del 39,1% (deuda / patrimonio)
ACTIVO TOTAL	Col\$8,3 billones	Balance sólido

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Balance General

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011	% variación 2010 vs 2011	
Caja e Inversiones Temporales	472	649	307	512	+66,7%	← Prefinanciación Quimbo- Emisión Bono Internacional enero/2011
Propiedad, Planta y Equipo	5.009	4.934	4.910	5.038	+2,6%	
Activos Totales	8.049	8.183	7.781	8.266	+6,2%	+ Emisión bono internacional por \$736.760 millones – vencimiento papeles comerciales nov / 2011 por \$70.000 millones – vencimiento bonos Betania nov / 2011 por \$240.000 millones
Obligaciones Financieras Totales*	1.557	1.860	1.751	2.247	+28,3%	←
Obligaciones Financ. de Largo Plazo	1.125	1.630	1.390	1.822	+31,1%	← -Emisión Bono Internacional en pesos por \$736.760 millones
Pasivos Totales	2.279	2.240	2.648	2.823	+6,6%	
Patrimonio Total	5.770	5.943	5.133	5.443	+6,0%	

*Incluye la causación de los intereses por pagar a la fecha de corte

Estado de Resultados

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011	% variación 2010 vs 2011
Ingresos Operacionales	\$1.511	\$ 1.929	\$ 1.886	\$1.899	+0,68%
EBITDA Ajustado*	929	1.107	1.112	1.256	+12,95%
Gastos Financieros	183	201	138	142	+2,90%
Utilidad Operacional	790	952	971	1.104	+13,70%
Utilidad Neta	454	538	572	668	+16,78%

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Estado de Resultados - Márgenes

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011
Ingresos Operacionales	\$1.511	\$ 1.929	\$ 1.886	\$1.899
EBITDA Ajustado*	61,48%	57,38%	58,96%	66,14%
Gastos Financieros	12,11%	10,42%	7,32%	7,48%
Utilidad Operacional	52,28%	49,35%	51,42%	58,14%
Utilidad Neta	30,05%	27,89%	30,33%	35,18%

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Obligaciones Financieras Vigentes con Corte a Diciembre 31 de 2011

Miles de millones de Pesos

Instrumentos Locales

Instrumentos Locales	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto	Vida Media
Bonos Tercera Emisión (Primer Lote)	Serie A7: IPC + 5.04%	IPC + 5.04%	Febrero 23, 2015	\$ 210	3,15
		IPC + 2.40%		\$ 40	
Bonos Cuarta Emisión (Primera Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5.15%	IPC + 5.15%	Febrero 20, 2017	\$ 170	5,15
Bonos Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie A5: DTF TA + 1.47%	DTF TA + 1.47%	Febrero 11, 2014	\$ 49	2,12
	Serie B10: IPC + 5.78%	IPC + 5.78%	Febrero 11, 2019	\$ 160	7,12
	Serie B15: IPC + 6.09%	IPC + 6.09%	Febrero 11, 2024	\$ 56	12,13
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie E-5: 9.27%	9,27%	Julio 2, 2014	\$ 92	2,51
	Serie B-9: IPC + 5.90%	IPC + 5.90%	Julio 2, 2018	\$ 218	6,51
	Serie B-12: IPC + 6.10%	IPC + 6.10%	Julio 2, 2021	\$ 90	9,51
Total				\$ 1.085	5,61

Bono Internacional

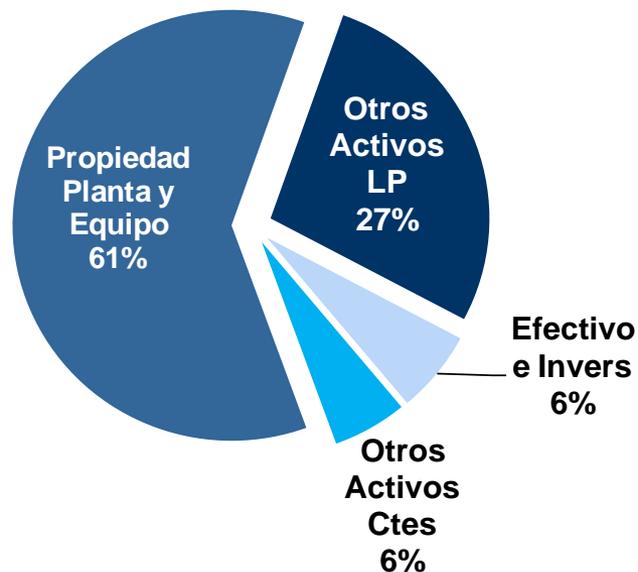
Bono	Cupón	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto	Vida Media
Bono 144A/Reg S	8.75%	8.75%	Enero 25, 2021	\$ 737	9,08
Total				\$ 737	9,08

Club Deal

Prestamista	Vencimiento	Tasa	Vida Media	Monto
Bancolombia	Agosto, 2012	DTF TA + 2,80%	0,62	\$23
Bancolombia	Abril, 2012	DTF TA + 2,80%	0,28	\$74
BBVA Colombia	Abril, 2012	DTF TA + 2,80%	0,28	\$83
Davivienda	Abril, 2012	DTF TA + 2,80%	0,28	\$32
Santander	Abril, 2012	DTF TA + 2,80%	0,28	\$94
Total			0,30	\$305

Total Emgesa \$ 2.127

Activos



Pasivo + Patrimonio

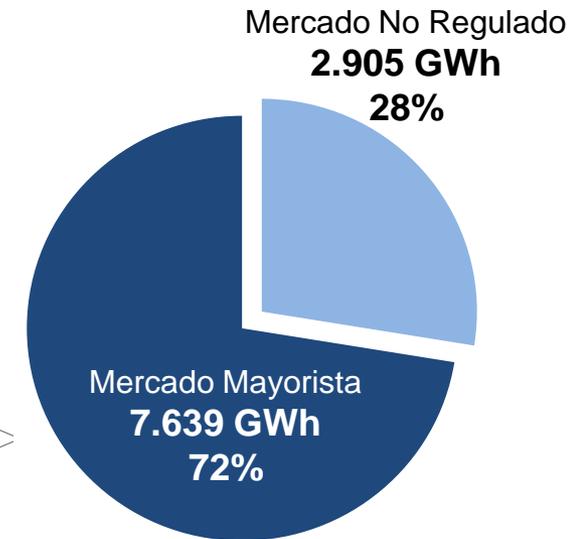
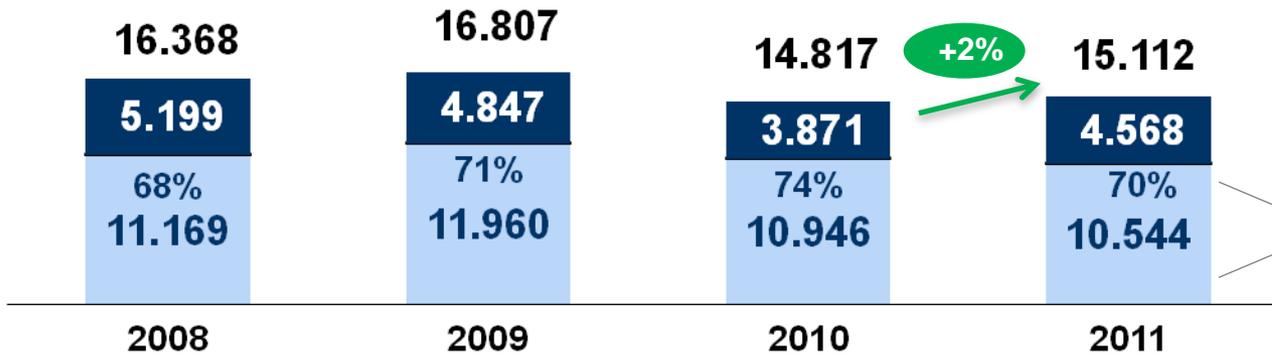


El tamaño de los activos y el patrimonio de EMGESA ratifican la **solidez de la Compañía** luego de llevar a cabo una reducción de capital en mayo de 2010 e incluir dentro de su balance la financiación del proyecto Quimbo

Mix óptimo de ventas en contratos y spot para controlar volatilidad del margen

Ventas de Energía Emgesa (GWh)

■ Contratos ■ *Spot



*Ventas en el mercado spot incluyen AGC

Ventas a través de contratos: **70%**

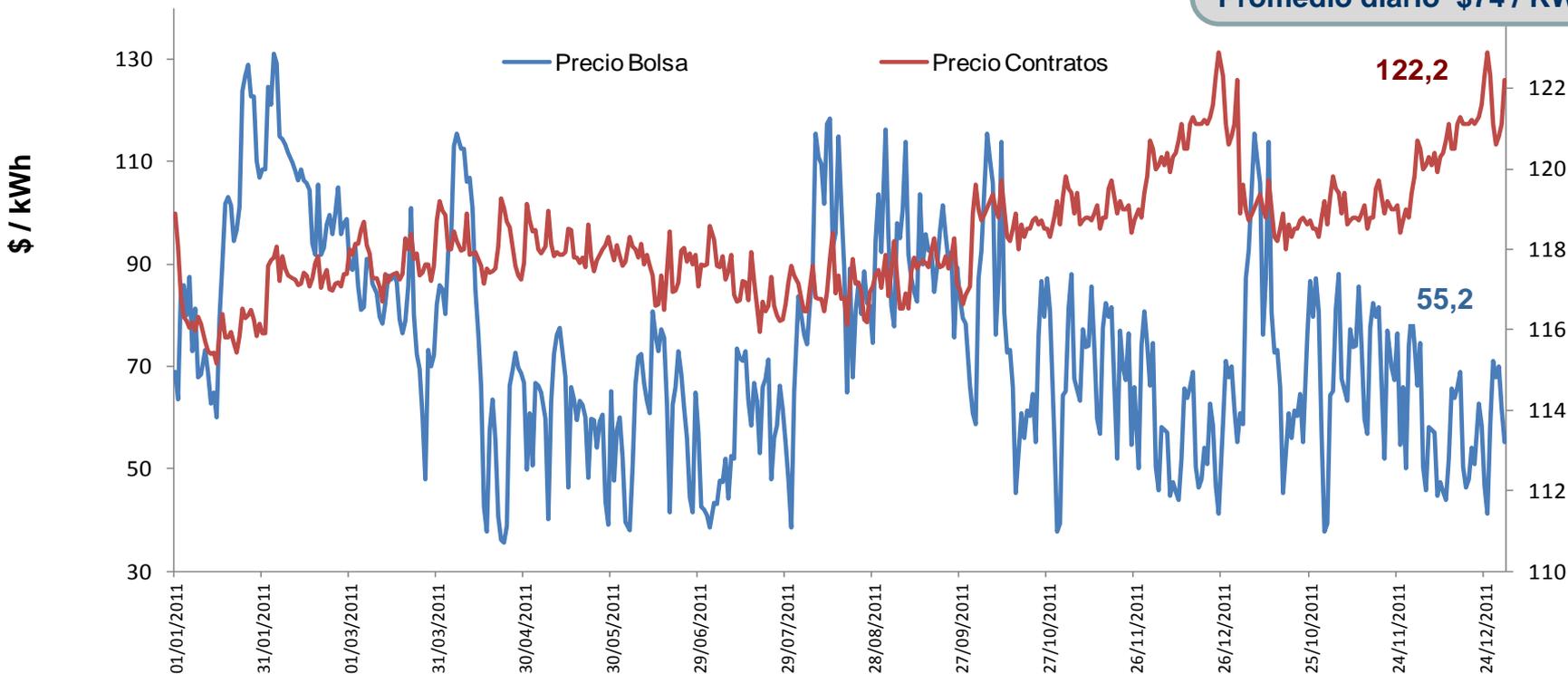
Política comercial aporta **estabilidad en los ingresos y flujo de caja** en escenarios hidrológicos extremos

Precios Bolsa vs. Precios Contratos

Volatilidad y tendencia a la baja en precio spot por lluvias y estabilidad en precio de contratos

Evolución Mensual Precio Bolsa y Contratos Promedio

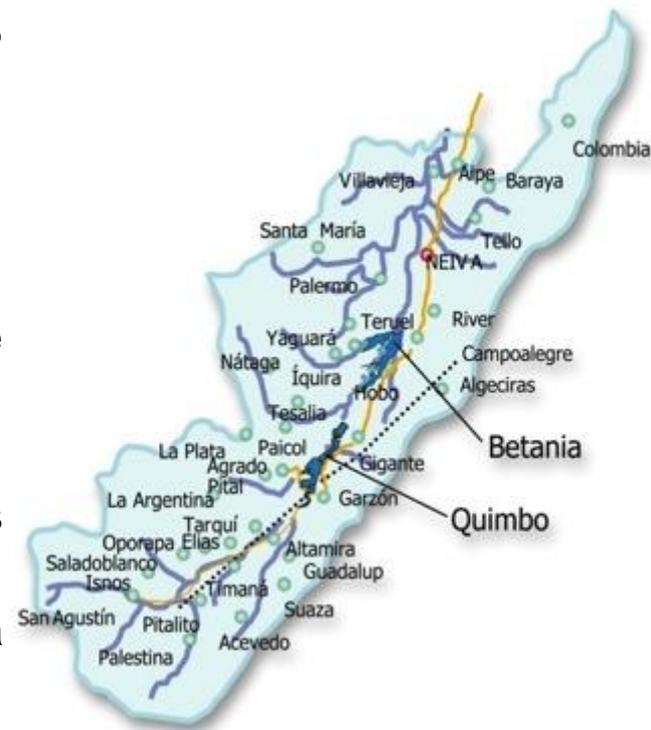
Precio de Bolsa 2011	
Max diario	\$131 / KWh
Min diario	\$ 35 / KWh
Promedio diario	\$74 / KWh



Fuente: XM. Precios diarios

Venta por contratos aportó estabilidad a los ingresos a pesar de los bajos precios de la energía en bolsa por el escenario de alta hidrología en 2011

- **Embalse unipropósito** en el Río Magdalena, ubicado a 2 km de Betania
- **Capacidad instalada:** 400 MW (Francis, 2x200)
- **2.216 GWh de generación** anual promedio esperada (60% factor de carga)
- **Área total del proyecto:** 8.586 Ha. (6 municipios)
- **Periodo de construcción:** Oct. 2010 – Dic.2014
- **Inversión estimada:** US\$ 837 millones
- **USD\$430 MM de Cargo por Confiabilidad** asignado entre 2014 – 2034
- **Compensación Ambiental y Social:**
 - Restauración de 11.079 Ha en ecosistemas forestales tropicales
 - 100% de la población reubicada con calidad de vida equivalente o mejor



La construcción de **El Quimbo** está alineada con el propósito central y la estrategia de crecimiento de Emgesa



Legales Contractuales

- Agrupar en 2 grandes contratos la mayoría de obras a contratar
- Penalizaciones contractuales por incumplimiento de hitos claves
- Pólizas contratistas (cumplimiento, manejo de anticipo, estabilidad de obra, salarios, prestaciones e indemnizaciones, correcta ejecución de obras, y RC extracontractual)
- Pólizas de Seguros Proyecto (CAR, RC, ALOP, Transporte, Terrorismo)

Contingencias

Matriz de riesgos y esquemas de garantías y seguros

- Previsión en de rubro de contingencias en el presupuesto por US\$102 MM :
 - Presupuesto Probabilístico (@Risk) para variaciones en cantidades y precios
 - Matriz de identificación valoración de riesgos técnicos, naturales, contractuales y sociales

Socioambientales

Comunidades y áreas afectadas

- Propender por el desarrollo responsable del proyecto en todos sus ámbitos: social, ambiental y técnico.
 - Mesas de concertación con las comunidades y autoridades ambientales, previo al inicio del proyecto
 - Censo Socioeconómico
 - Claridad en definiciones en licencia ambiental
 - Cumplimiento estricto a licencias y normas socioambientales en ejecución del proyecto.
 - Acatamiento medidas preventivas autoridades ambientales

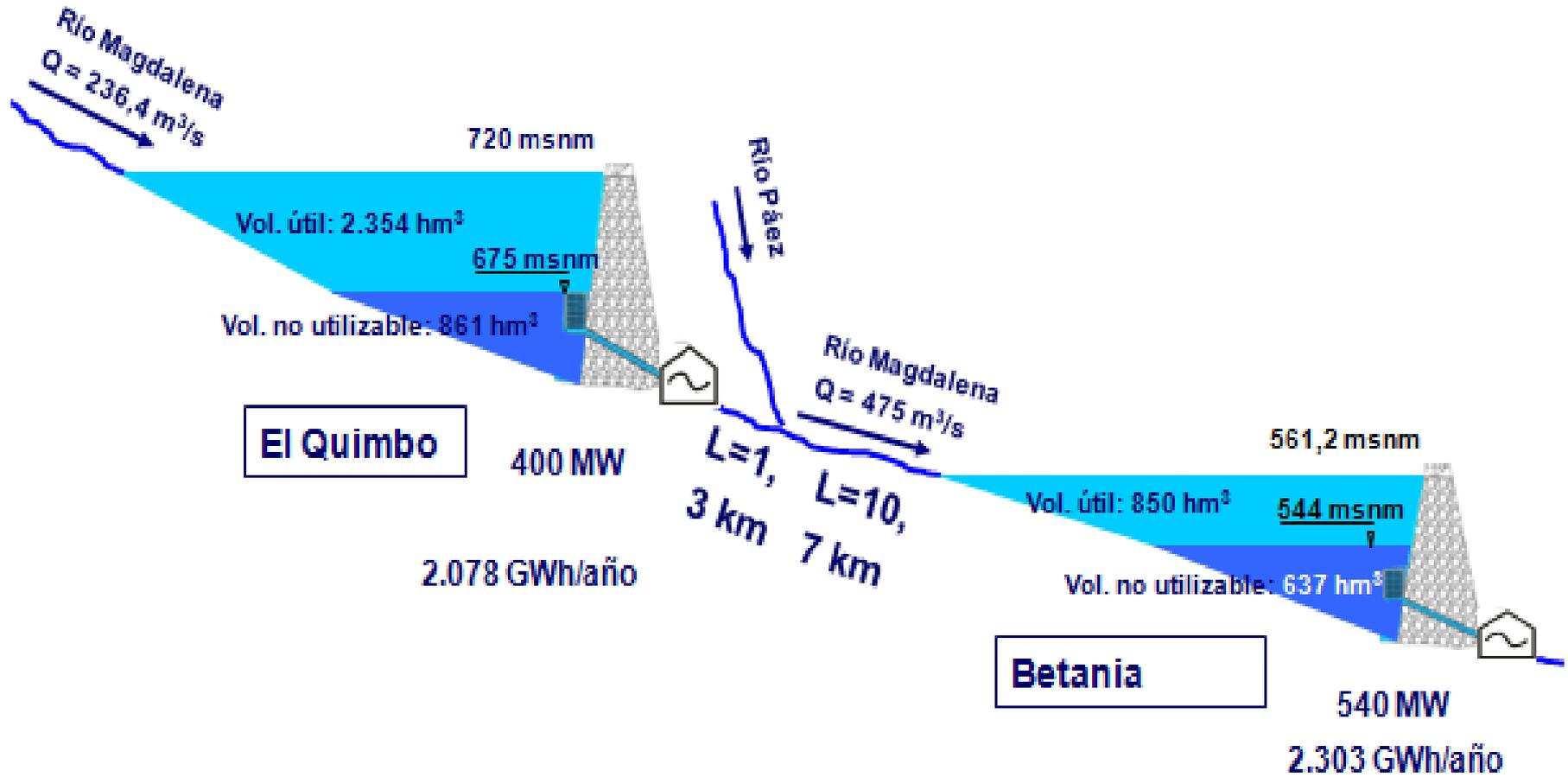
Financieros

Disponibilidad de recursos y tasa de cambio

- Asegurar disponibilidad de recursos para el proyecto, manteniendo el AAA
 - Líneas comprometidas 2011-2014 por \$360.000 con banca local
 - Bono Internacional \$646.760 MM
 - Línea interco con Codensa por US\$300 MM
- 

Optimizar fuentes de Financiamiento
- Minimizar exposición cambiaria mediante coberturas financieras para riesgo en USD de contratos (Equipos, Seguros y otros)

Localización Betania y Quimbo



Resumen de Resultados Codensa 2011

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

ENERGÍA DISTRIBUIDA	13.612 GWh		No. 1 en Colombia 24% del mercado
RED MT + BT	42.862 KM		No. 1 en Colombia
CLIENTES	2.495.789		No. 1 en Colombia* 22,6% de la Demanda Nacional
INGRESOS OPERACIONALES	\$2,9 billones		(+ 7,14%) Crecimiento en ventas
EBITDA**	\$977 mil millones		(-0,7%) Mayor valor de compras de energía vía restricciones
RESULTADO NETO	\$455 mil millones		Crecimiento sostenido de resultados
ACTIVO TOTAL	\$5,2 billones		Balance sólido
CALIFICACIÓN DE RIESGO	AAA / F1+		\$1,1 billones en valores vigentes

*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).

Balance General

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011	% variación 2010 vs 2011	
Caja e Inversiones Temporales	360	914	307	491	+59,8%	Mayores inversiones temporales para atender pago dividendos en enero 2012 y operaciones de factoring
Propiedad, Planta y Equipos	3.253	3.287	3.325	3.377	+1,6%	
Activos Totales	5.706	5.497	5.294	5.212	-1,5%	
Obligaciones Financieras Totales*	1.643	1.453	1.345	1.146	-14,8%	Amortización Deuda Financiera (Bonos) sin rollover= \$200 mil millones
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	1.367	1.114	1.139	1.106	-2,9%	
Pasivos Totales	2.626	2.346	2.546	2.576	+1,2%	
Patrimonio Total	3.084	3.151	2.748	2.636	-4,1%	-Menor utilidad

Incluye la causación del principal y los intereses a la fecha de corte

Estado de Resultados

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011	% variación 2010 vs 2011
Ingresos Operacionales	\$ 2.537	\$ 2.772	\$ 2.787	\$2.986	+7,14%
EBITDA Ajustado *	948	1.012	984	977	-0,71%
Gastos Financieros	139	114	104	88	-15,34%
Utilidad Operativa	748	769	742	723	-2,56%
Utilidad Neta	435	507	480	455	-5,21%

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

Estado de Resultados – Márgenes

Cifras en miles de millones de pesos

	2008	2009	2010	2011
Ingresos Operacionales	\$ 2.537	\$ 2.772	\$ 2.787	\$2.986
EBITDA Ajustado *	37,37%	36,51%	35,31%	32,72%
Gastos Financieros	5,48%	4,11%	3,73%	2,95%
Utilidad Operativa	29,48%	27,74%	26,62%	24,21%
Utilidad Neta	17,15%	18,29%	17,22%	15,24%

* El EBITDA ajustado se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).

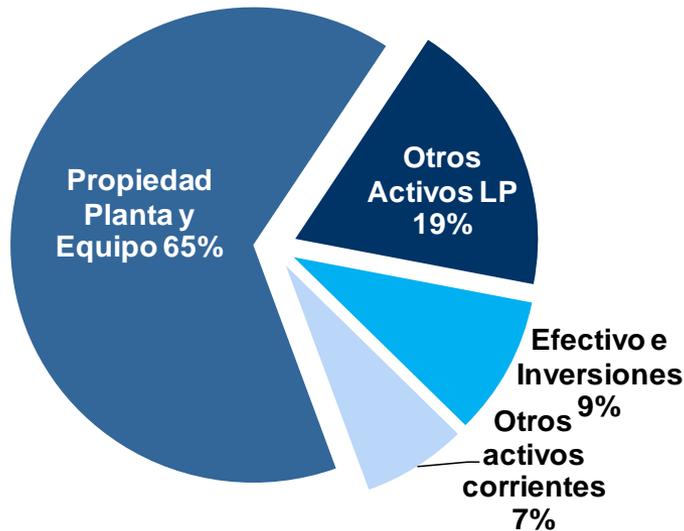
Obligaciones Financieras Vigentes con Corte Diciembre 31 de 2011

Millones de Pesos

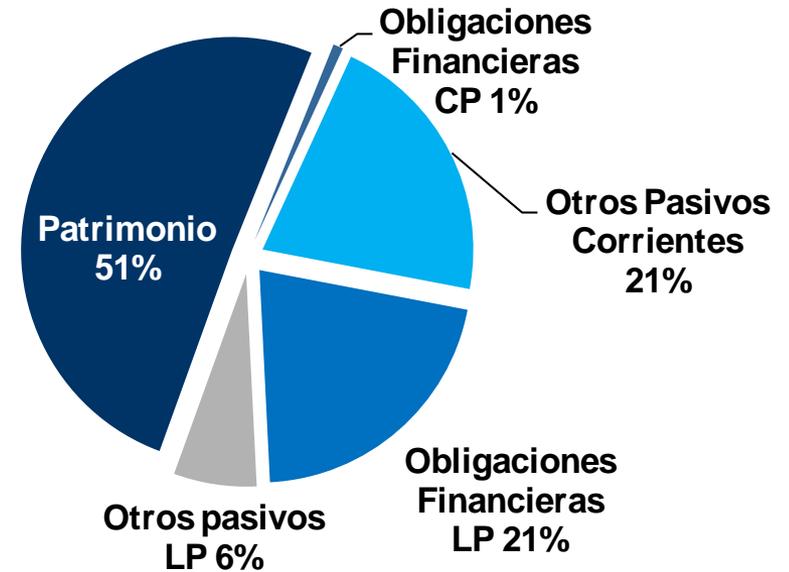
Bono	Cupón	Tasa de colocación	Vencimiento	Monto	Vida Media
Bonos Primera Emisión	Serie A10: IPC + 6.34%	IPC + 6.34%	Marzo 11, 2014	\$ 250	2,19
	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.30%	Marzo 14, 2017	\$ 147	5,21
Bonos Segunda Emisión	Serie A10: IPC + 5.30%	IPC + 5.60%	Marzo 14, 2017	\$ 245	5,21
	Serie B5: DTF TA + 2.40%	DTF TA + 2.40%	Marzo 14, 2012	\$ 34	0,20
	Serie A5: IPC + 5.99%	IPC + 5.99%	Diciembre 11, 2013	\$ 76	1,95
Bonos Tercera Emisión	Serie B5: DTF + 2.58%	DTF TA + 2.58%	Diciembre 11, 2013	\$ 86	1,95
	Serie A10: IPC + 5.55%	IPC + 5.55%	Diciembre 11, 2018	\$ 80	6,95
Bonos Cuarta Emisión (Primer Tramo Programa)	Serie B3: IPC + 2.98%	IPC + 2.98%	Febrero 17, 2013	\$ 80	1,13
	Serie B6: IPC + 3.92%	IPC + 3.92%	Febrero 17, 2016	\$ 145	4,13
Total				\$ 1.141	3,64

Total Codensa \$ 1.141

Activos



Pasivo + Patrimonio

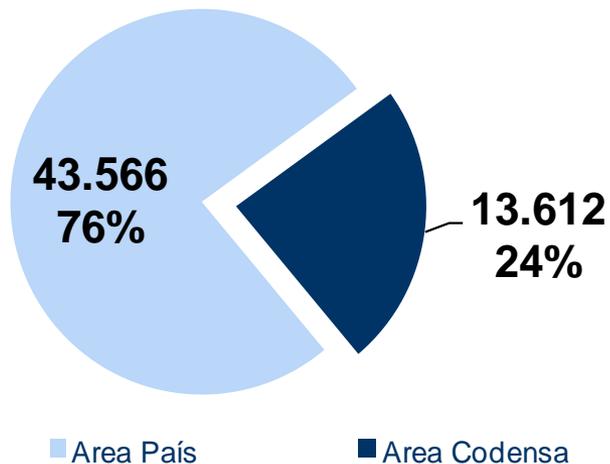


La composición del balance de CODENSA refleja los resultados de su estrategia encaminada a mantener la **solidez financiera**, concentrándose en el **negocio de la energía**

Comportamiento de la Demanda Codensa

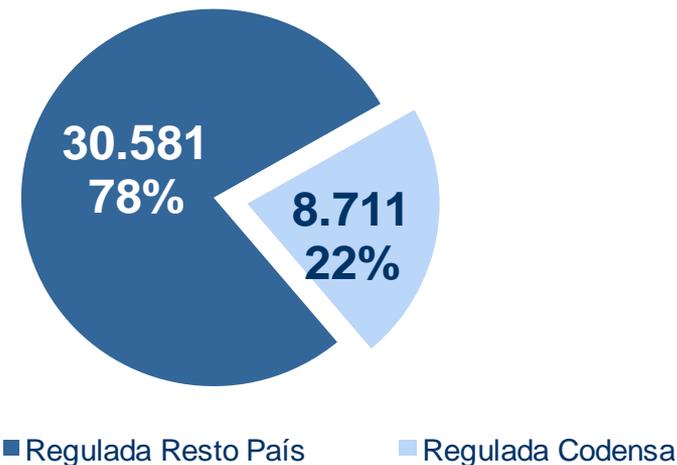
Demanda Total Acumulada Enero a Diciembre 2011

Total Demanda Nacional
57.178 GWh



Demanda Regulada Acumulada Enero a Diciembre 2011

Total Regulada Nacional
39.292 GWh



CODENSA ha mantenido una participación de liderazgo, con el 24% de la demanda total y el 22% de la demanda en el mercado regulado



luz · gas · personas