

# Programa de Emisión y Colocación de Bonos Emgesa Séptimo Tramo

Noviembre de 2015

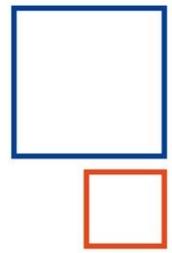


El Reconocimiento Emisores - IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor



Compañías del Grupo Enel





# Agenda

**1**

**Perfil de la  
Compañía y  
Estrategia de  
Negocio**

**2**

**Hechos  
Relevantes**

**3**

**Perfil  
Financiero**

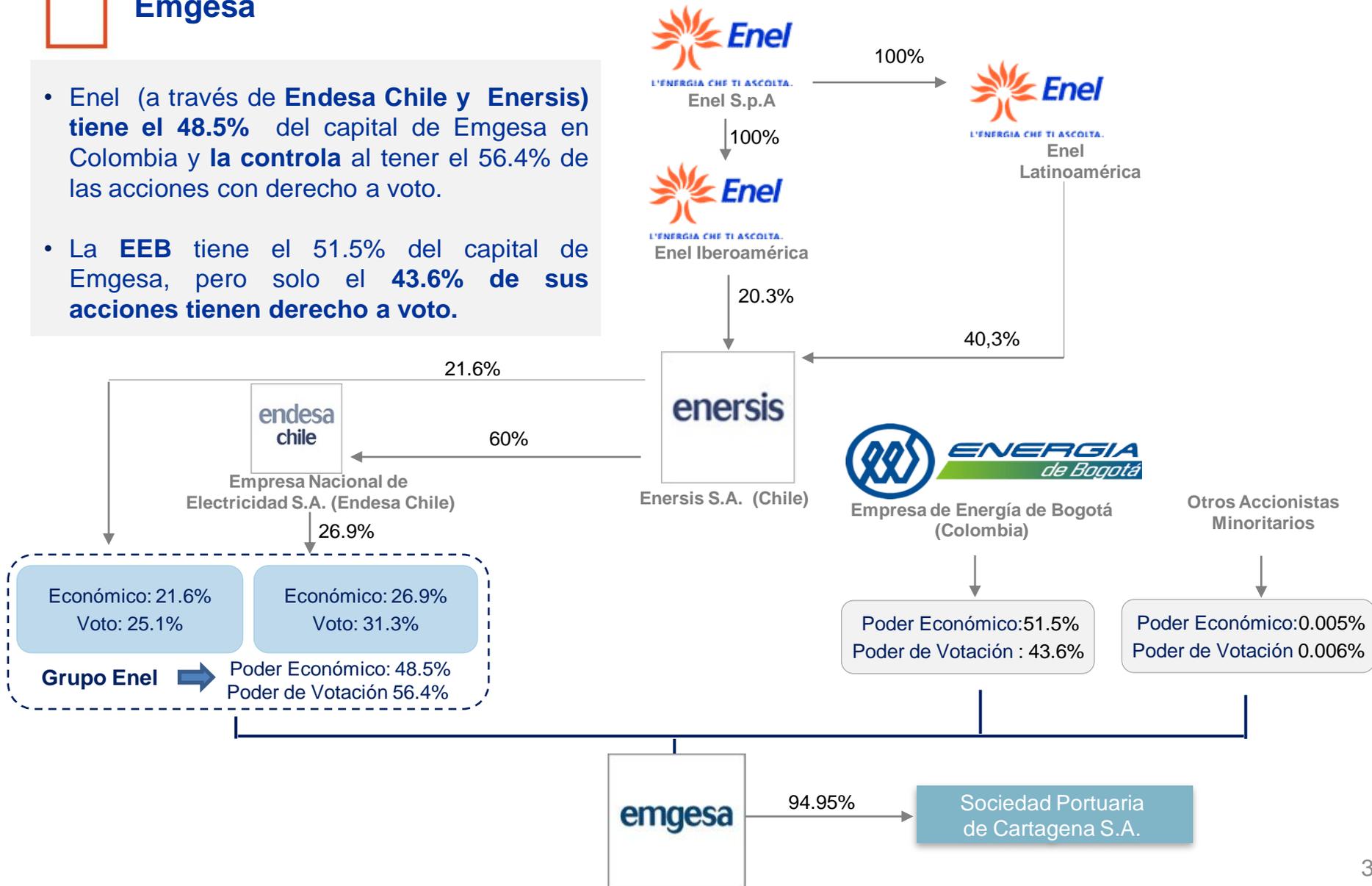
**4**

**Resumen de la  
Transacción**

# Estructura Societaria

## Emgesa

- Enel (a través de **Endesa Chile** y **Energis**) **tiene el 48.5%** del capital de Emgesa en Colombia y **la controla** al tener el 56.4% de las acciones con derecho a voto.
- La **EEB** tiene el 51.5% del capital de Emgesa, pero solo el **43.6%** de sus acciones tienen derecho a voto.



# Enel en el mundo

Gran jugador en los sectores de electricidad y gas

## Enel en el mundo

Gran jugador integrado y activo en los sectores de electricidad y gas



Capacidad instalada de **99.000 MW**  
 Presencia en **40 países** alrededor del mundo  
 Cerca de **61 millones de clientes**



Departamento Bolívar

emgesa

Departamento Cundinamarca

codensa emgesa

Departamento Huila

emgesa

### Generación

Capacidad instalada de **3.059 MW**

**10** Centrales Hidroeléctricas

**2** Centrales Térmicas

**400 MW** en desarrollo

### Distribución

**48.384 KM** de redes en **14.456 Km<sup>2</sup>**

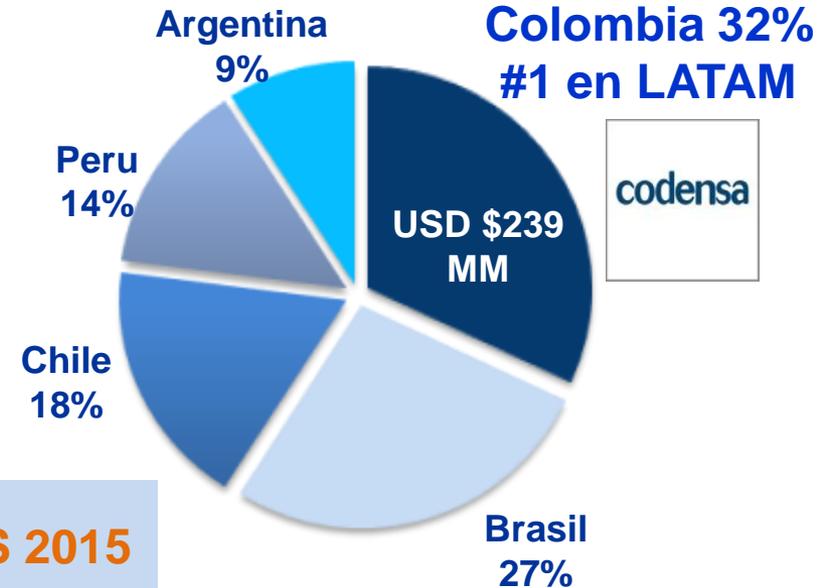
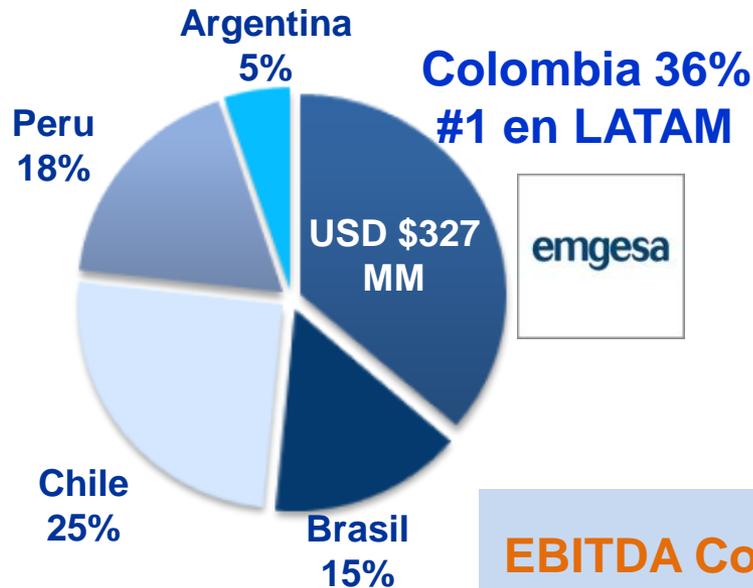
**2.8 millones** de clientes en Bogotá, Cundinamarca, Boyacá y Tolima.

# Colombia para el Grupo Enel

En el 1S 2015 Colombia fue el primer país contribuidor de EBITDA en LATAM para el grupo Enel aportando el 35% del EBITDA de la región.

EBITDA Generación LATAM  
\$884 MMUSD

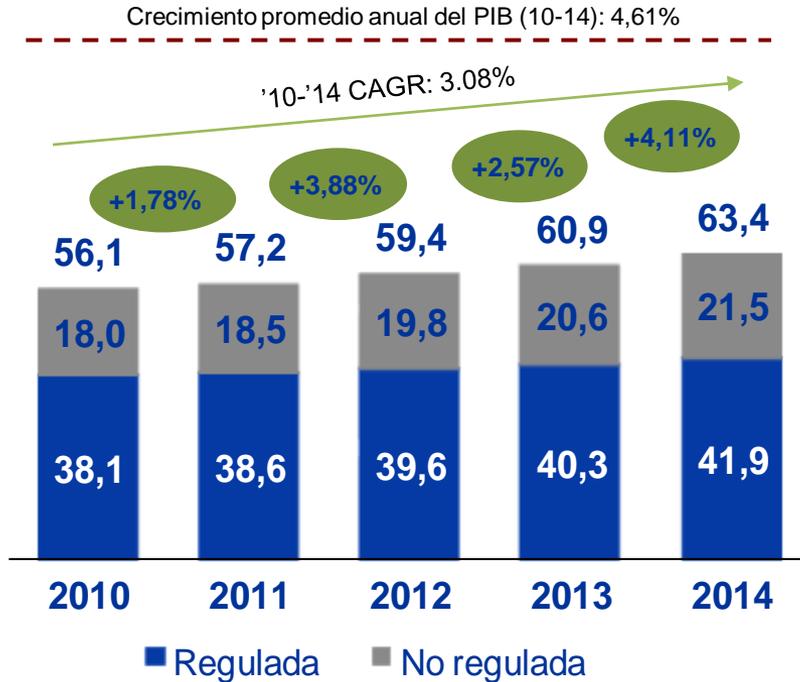
EBITDA Distribución LATAM  
\$722 MMUSD



EBITDA Colombia 1S 2015  
\$568 MMUSD

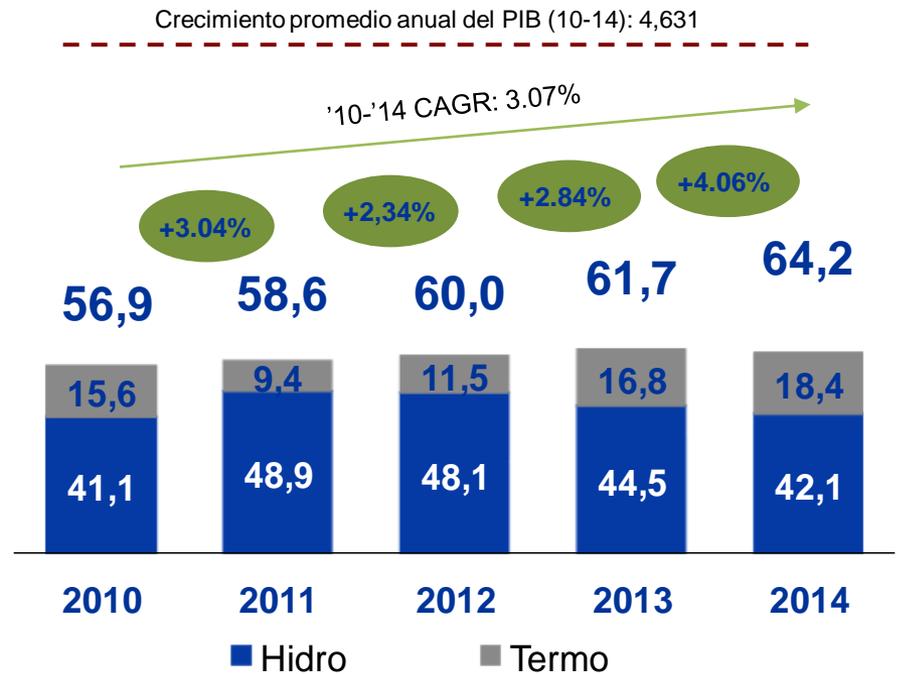
# Colombia: Demanda y Generación

## Demanda Anual de Energía Eléctrica (TWh)



Fuente: XM

## Generación Anual (TWh)

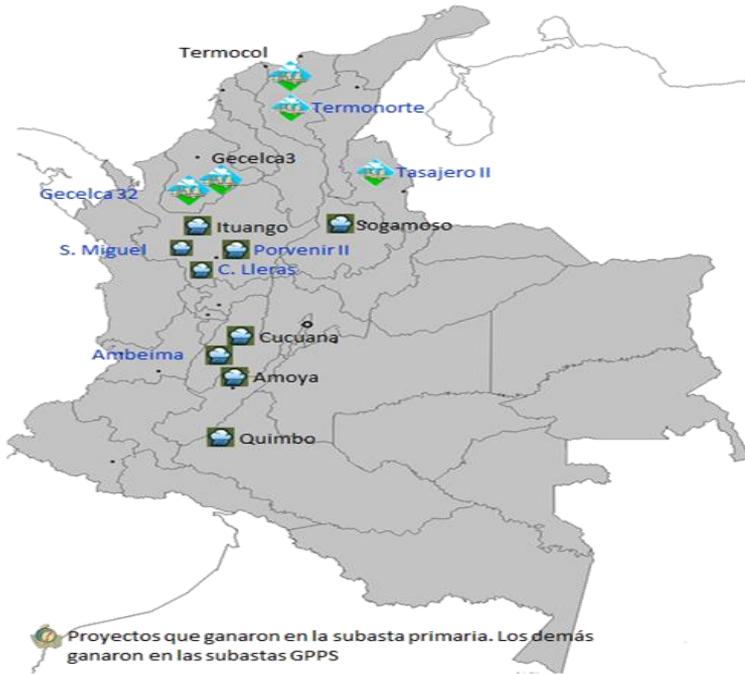


**Tasa anual promedio de crecimiento de la demanda de energía del 3,08%** en Colombia (ult. 5 años)

**Generación predominantemente hidroeléctrica** gracias a la importancia histórica de los recursos hídricos del país. La generación térmica complementaria consiste en plantas a carbón, gas y fuel oil usualmente despachadas en períodos de baja hidrología.

# Perspectivas Sector Eléctrico

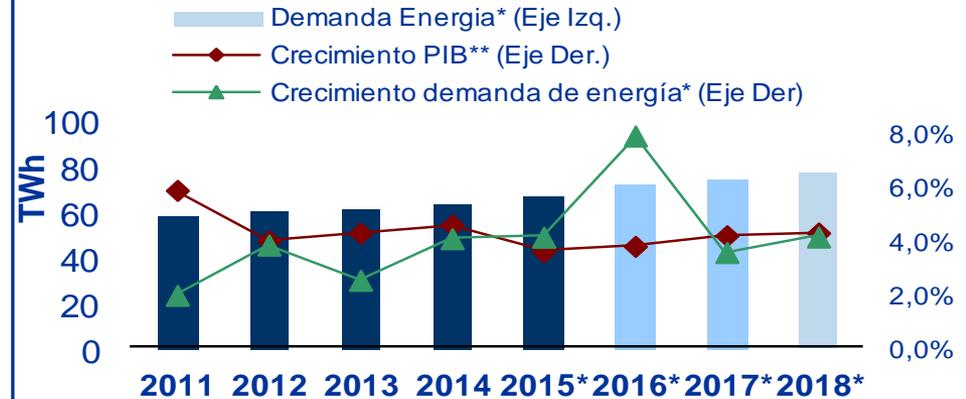
## Proyectos en Ejecución



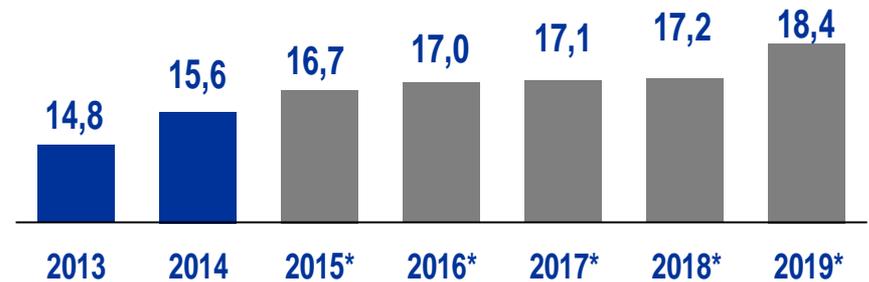
Fuente: UPME

2015	Quimbo +400 MW, Tasajero II +160 MW, San Miguel (La Cascada) +42 MW
2016	Gecelca32+250MW
2017	Termonorte +88MW
2018	Porvenir 2 (Celsia) +352MW
2019	Ituango (EPM) +1.200 MW

## Demanda de Energía (TWh)



## Capacidad instalada (GW)\*



(\*) UPME últimas proyecciones (octubre 2015) – Escenario medio

(\*\*) Ministerio de Hacienda y Crédito Público- Marco Fiscal de Mediano Plazo (Junio 2015)

# ¿Quién es Emgesa?

Activo estratégico en el sector de generación de energía en Colombia

emgesa

emgesa

Participación de mercado por capacidad instalada :

**19,7%**

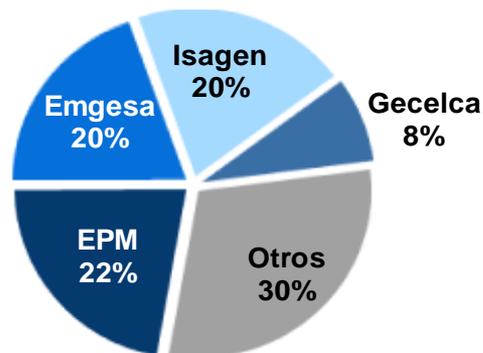
Participación de mercado por generación:

**20,4%**

## Participación por capacidad instalada (%)

A junio de 2015

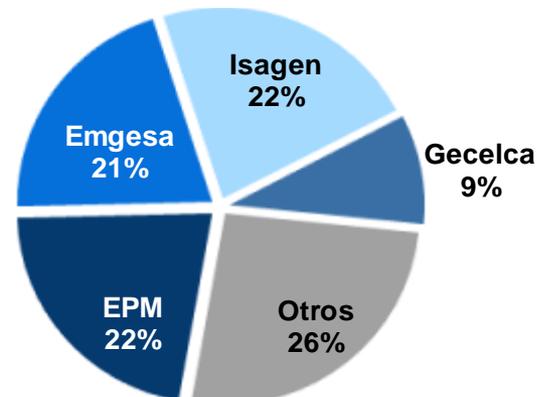
Capacidad total SIN <sup>(1)</sup>  
15.522MW



## Participación por Generación (%)

Enero-Junio 2015

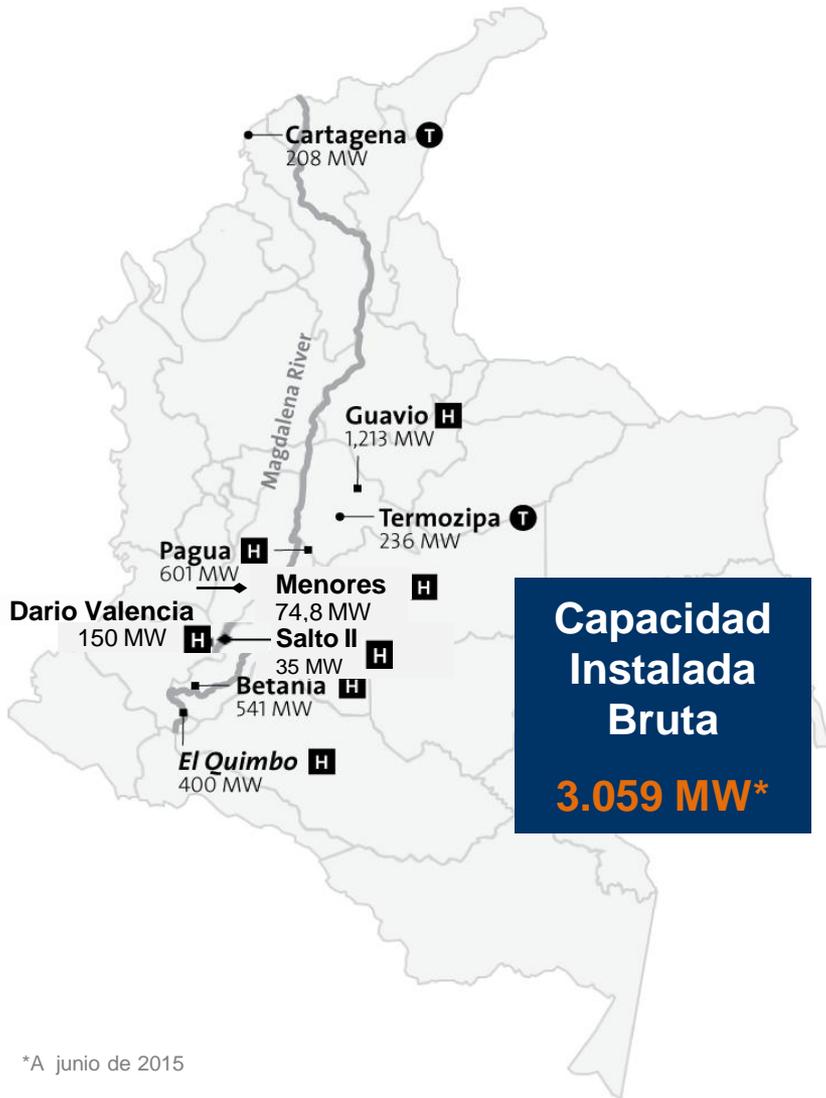
Generación total SIN <sup>(1)</sup>  
32.527 MW



(1) SIN: Sistema Interconectado Nacional  
Fuente: XM.

# ¿Quién es Emgesa?

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrológicas diferentes



**Hidro= 2.615 MW (85%)** (incluye plantas a filo de agua)

**Guavio**

▪ 1.213 MW

**Betania**

▪ 541 MW

**Pagua**

**Paraíso**

▪ 276,6 MW

**La Guaca**

▪ 324,6 MW

**Menores**

**Charquito**

▪ 19,4 MW

**Tequendama**

▪ 19,4 MW

**Laguneta**

▪ 18 MW

**Limonar**

▪ 18 MW

**Filo de agua**

**Dario Valencia**

▪ 150 MW

**Salto II**

▪ 35 MW

**En desarrollo**

**El Quimbo**

▪ 400 MW

**Térmicas= 444 MW (15%)**

**Termozipa**

▪ 236 MW

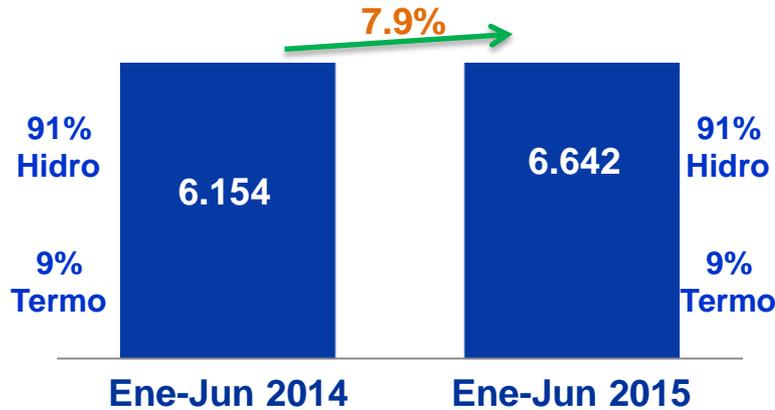
**Cartagena**

▪ 208 MW

# Generación de Emgesa

Niveles de embalses por encima de la media histórica favorecen la generación

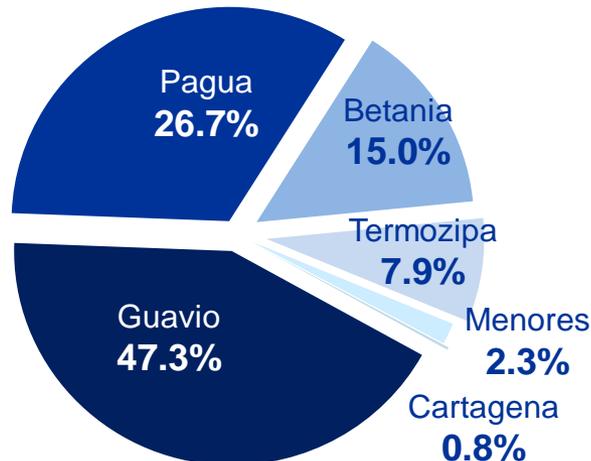
## Generación (GWh)



**93,7%** disponibilidad en plantas  
**\$194/KWh** precio de bolsa promedio

## Generación Plantas Emgesa

(% de la generación acumulada de Emgesa Ene-Jun. 2015)

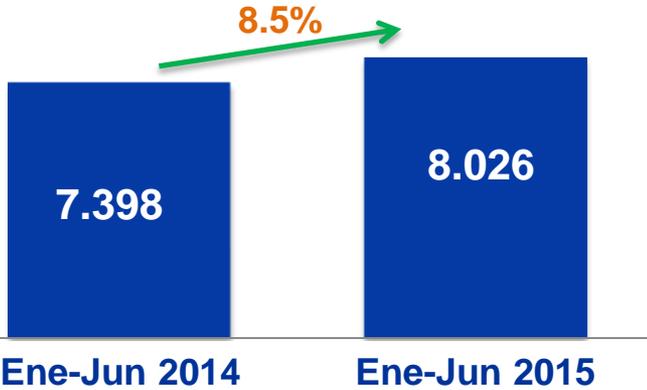


Mayor generación a través de fuentes hídricas gracias a que los niveles de **Betania y Guavio se ubicaron por encima de la media histórica.**

# Comercialización y Ventas de Energía

Flexibilidad de la gestión comercial reflejada en resultados positivos

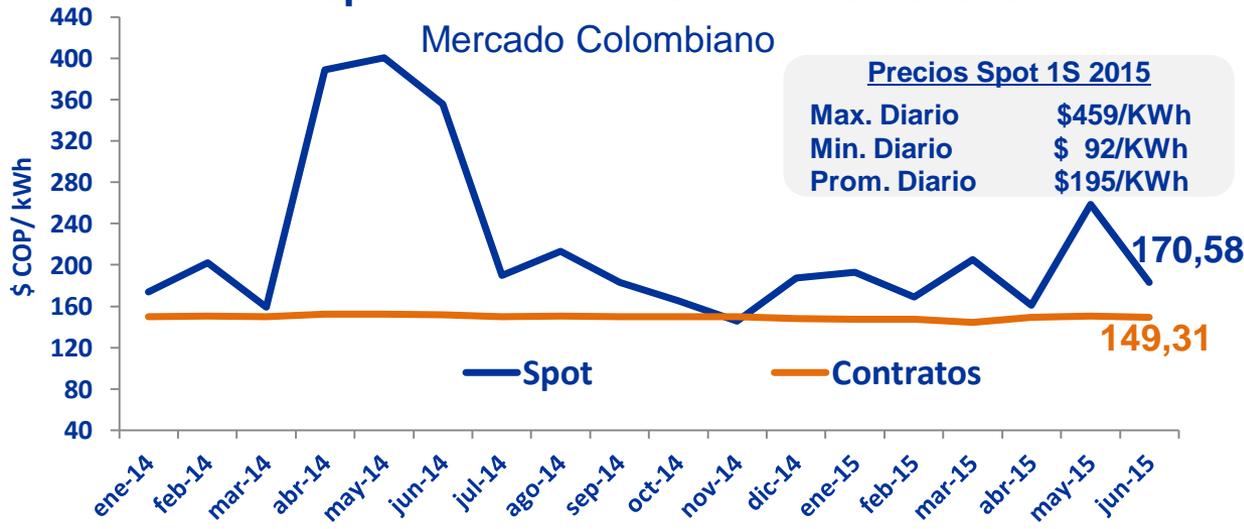
## Ventas de Energía (GWh)



**71%** de ventas a través de contratos  
**29%** a clientes no regulados  
**71%** a clientes mayoristas  
**+8,2%** ventas en el mercado spot

## Precio Spot vs. Precios Contratos 1S2015

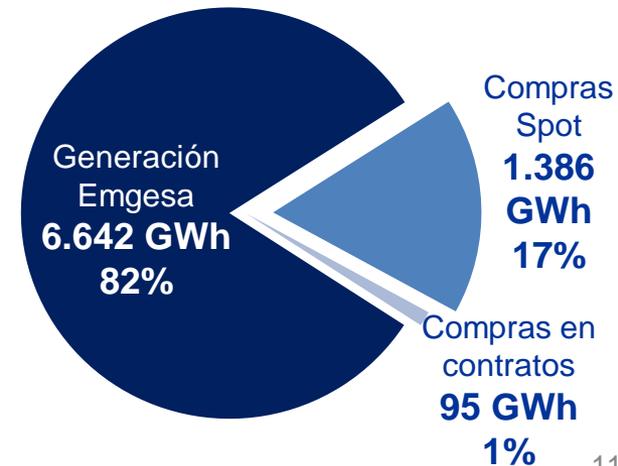
Mercado Colombiano

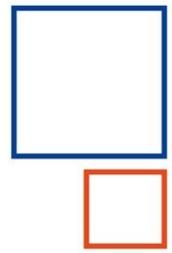


### Precios Spot 1S 2015

Max. Diario	\$459/KWh
Min. Diario	\$ 92/KWh
Prom. Diario	\$195/KWh

## Cobertura Ventas de Energía (GWh)





# Agenda

**1**

**Perfil de la  
Compañía y  
Estrategia de  
Negocio**

**2**

**Hechos  
Relevantes**

**3**

**Perfil  
Financiero**

**4**

**Resumen de la  
Transacción**

# Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Aporte significativo a la autosuficiencia energética de Colombia



## Embalse Unipropósito

**400 MW** de capacidad instalada

**8.586 Ha** equivalente al 0,5% del área productiva del Huila en 5 municipios

(Gigante, El Agrado, Garzón, Tesalia, Altamira y Paicol)

**2.216 GWh/año** de generación media

## Construcción entre 2010-2015

**50 años de vida útil** estimada del embalse.

Aprovechamiento de las aguas de los ríos

**Suaza y Magdalena.**

**US\$ 1.207 millones** de presupuesto

**1.650 GWh/año** de asignación de OEF (\*)

(Obligación de Energía Firme) entre diciembre de 2015 y noviembre de 2034

**CxC de US\$13,998/MW** por 20 años



# Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo

Nuestros compromisos con la comunidad



Inversiones por más de USD\$400 MM en Plan de Manejo Socio Ambiental

4 Reasentamientos colectivos:  
+ 450 personas beneficiadas

+1.900 personas compensadas: programas de formación SENA y Capital semilla  
629 hectáreas cultivadas en capital semilla

Inversión de Emgesa \$60.000 MMCOP

Construcción del viaducto (1.708 mts) que conecta a los municipios de Garzón y El Agrado.

Inversión aproximada de \$57.000 MMCOP

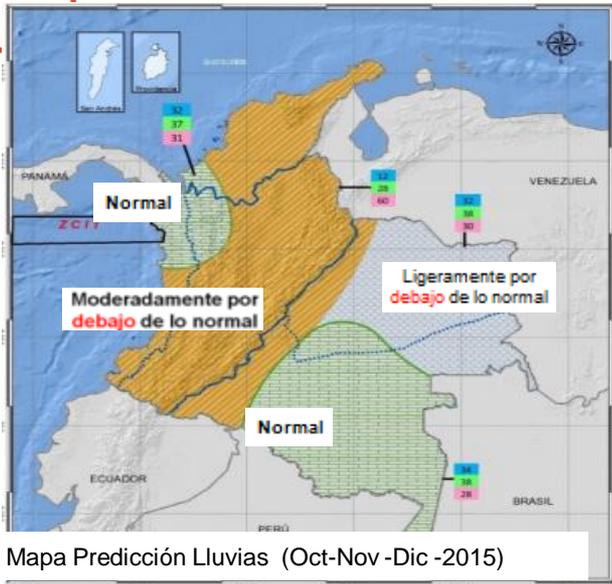


## Últimas Novedades Legales:

- ✓ **Medida cautelar vigente del Tribunal Administrativo del Huila:** Generación sujeta al retiro de la biomasa. Emgesa ha retirado el 125% de lo previsto.
- ✓ **Decreto 1979 del 6-oct-2015 del ejecutivo con fuerza de ley:** Ordena la entrada en operación del proyecto.

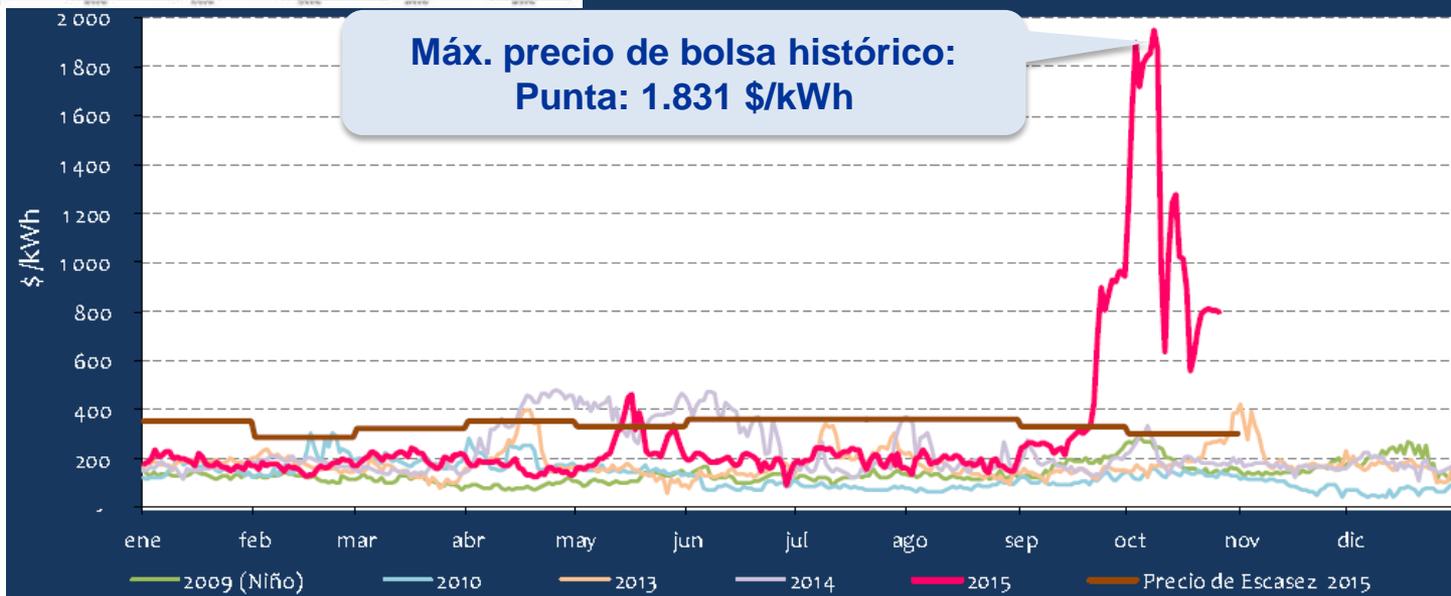
# Fenómeno del Niño

De magnitud considerable, afectando condiciones hidrológicas actuales



- Intensidad del Fenómeno **en ascenso entre 4T 2015 y 1T 2016.**
- Demanda de energía **por encima del escenario alto de la UPME (2% por encima = 217 GWh/mes).**
- Precios de bolsa en **los máximos históricos.**
- Alteraciones geográficas **similares a Niño de 1997.**
- Actualmente el sistema no presenta déficit.
- Altos requerimientos de **Gx térmica (85 GWh/día)**
- Intervención regulatoria

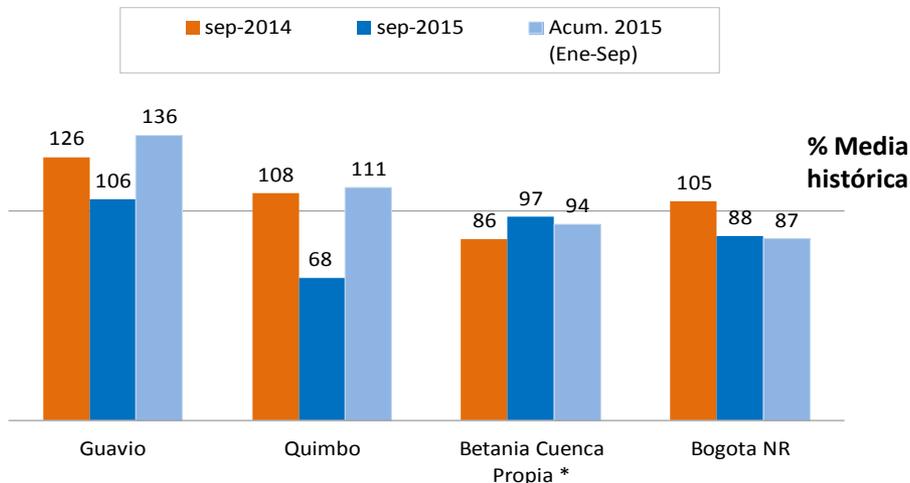
Evolución Precio de Bolsa



# Fenómeno del Niño

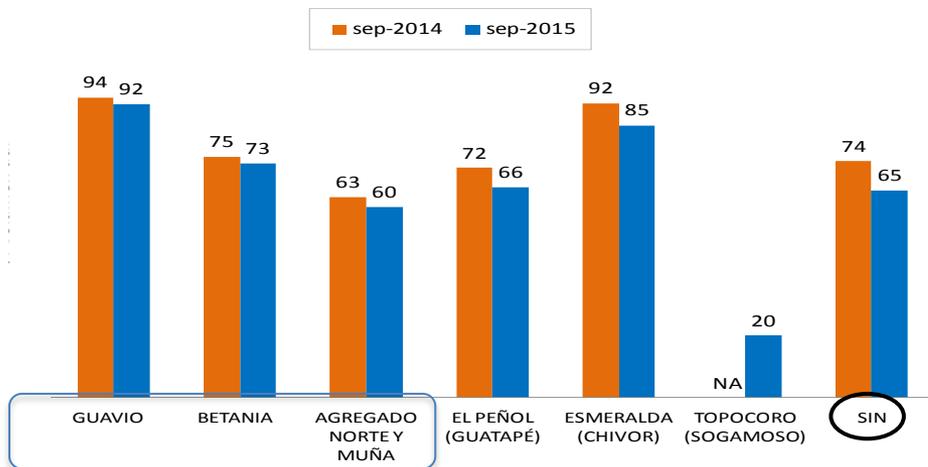
Emgesa frente a la situación actual

## Aportes EMGESA

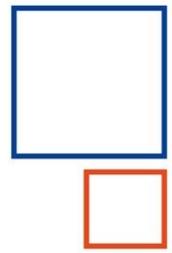


Con cierre a septiembre los **aportes de EMGESA** (prom. acumulado mes) corresponden a **0,03 TWh** equivalente al **26% del SIN** (0,11 TWh)

## Reservas



A sept. 2015 Emgesa con el **42%** (4.4 TWh) de las **reservas del SIN**, gracias a los aportes sus aportes hídricos y la optimización de las centrales térmicas asegurando el cargo por confiabilidad.



# Agenda

**1**

**Perfil de la  
Compañía y  
Estrategia de  
Negocio**

**2**

**Hechos  
Relevantes**

**3**

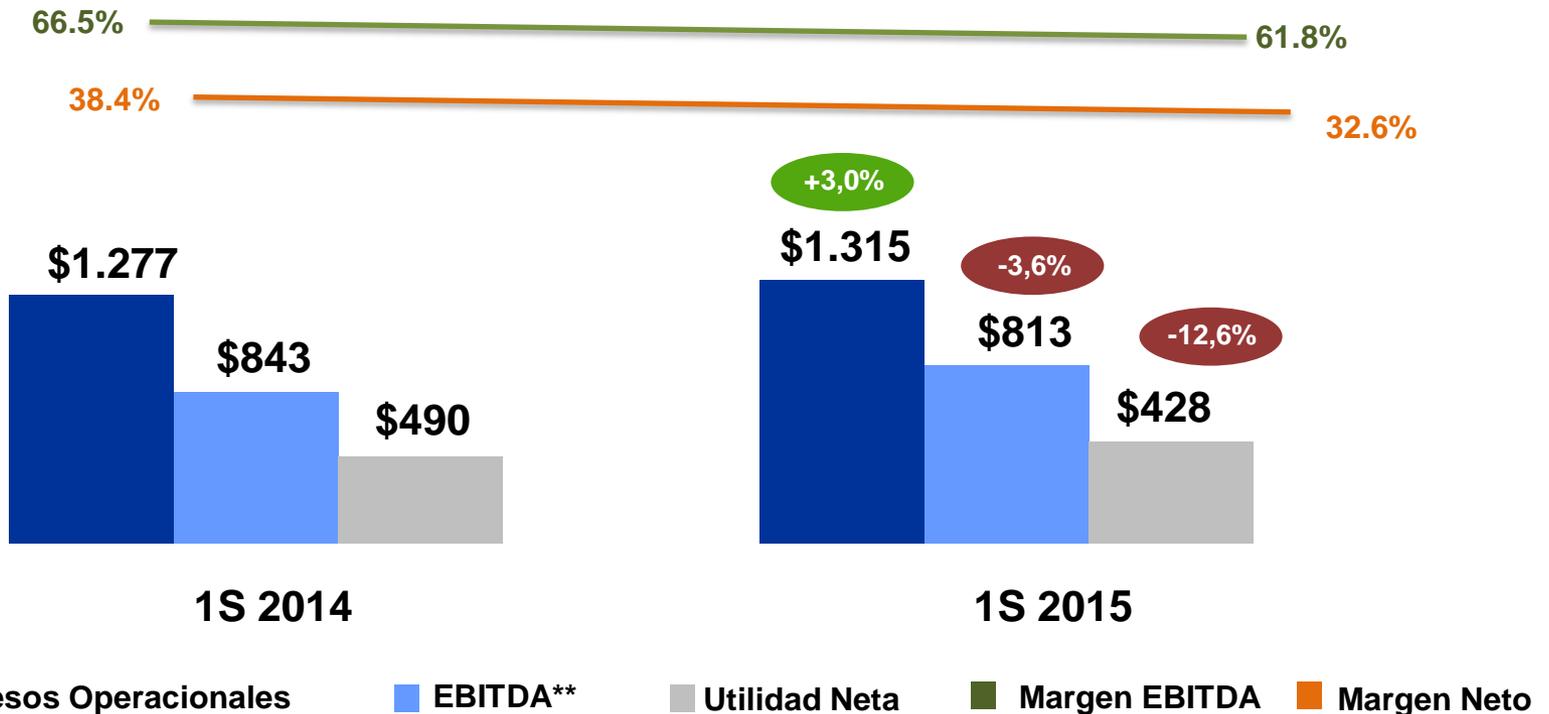
**Perfil  
Financiero**

**4**

**Resumen de la  
Transacción**

# Resultados Financieros

Importante impacto en resultados financieros por impuesto a la riqueza



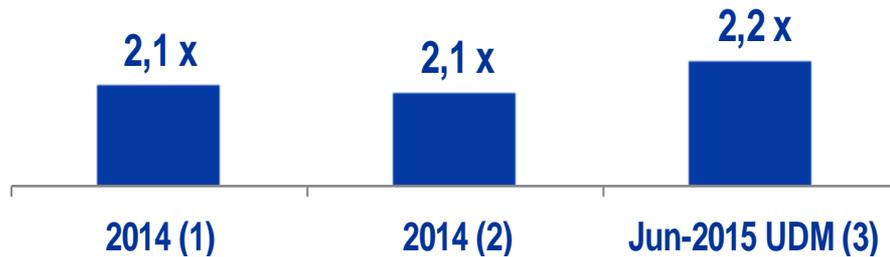
\* Resultados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015. Por efectos de la transición a NIIF durante el 2015, las cifras trimestrales estarán sujetas a cambios y ajustes permanentemente. El estado de resultados a junio de 2014 y el balance general a diciembre de 2014, empleados para calcular las variaciones con respecto a junio de 2015, fueron preparados bajo los estándares NIIF del Grupo Enel, los cuales podrían variar en algunos rubros frente a los estándares NIIF adoptados en Colombia. Las variaciones en los principales rubros de estos dos estados financieros solo se presentan a manera informativa para conveniencia de los lectores del presente informe.

\*\*EBITDA 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).

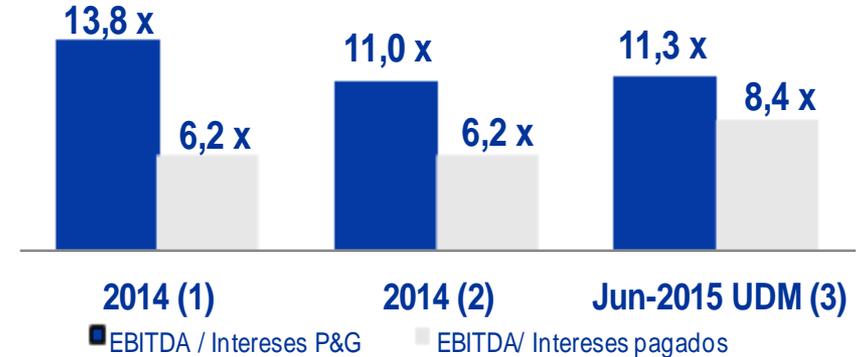
# Indicadores Financieros

Fortaleza crediticia ratificada en la calificación local (AAA) e internacional (BBB)

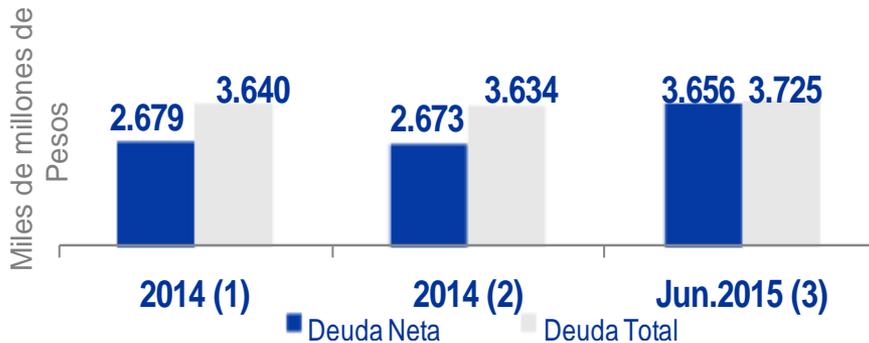
## Deuda/ EBITDA



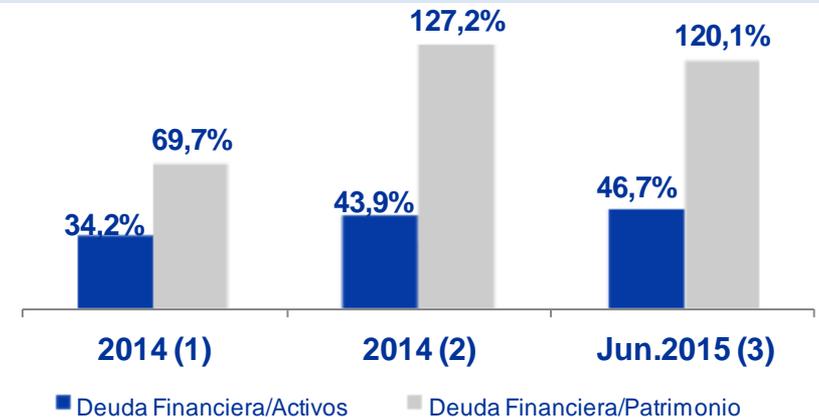
## EBITDA / Gastos Financieros(\*)



## Deuda Financiera



## Apalancamiento



(\*) El gasto financiero asociado a la financiación de El Quimbo está siendo activado durante el periodo de construcción del proyecto y solo se reflejará en el P&G de la compañía una vez El Quimbo entre en operación. Por lo anterior, se presentan dos tipos de cálculos para el indicador de EBITDA/Gasto de Intereses basados en el gasto financiero del P&G y del Flujo de Caja de Emgesa.

(1) Cifras bajo decreto 2649 de 1993.

(2) Cifras bajo NIIF GAAP Chile

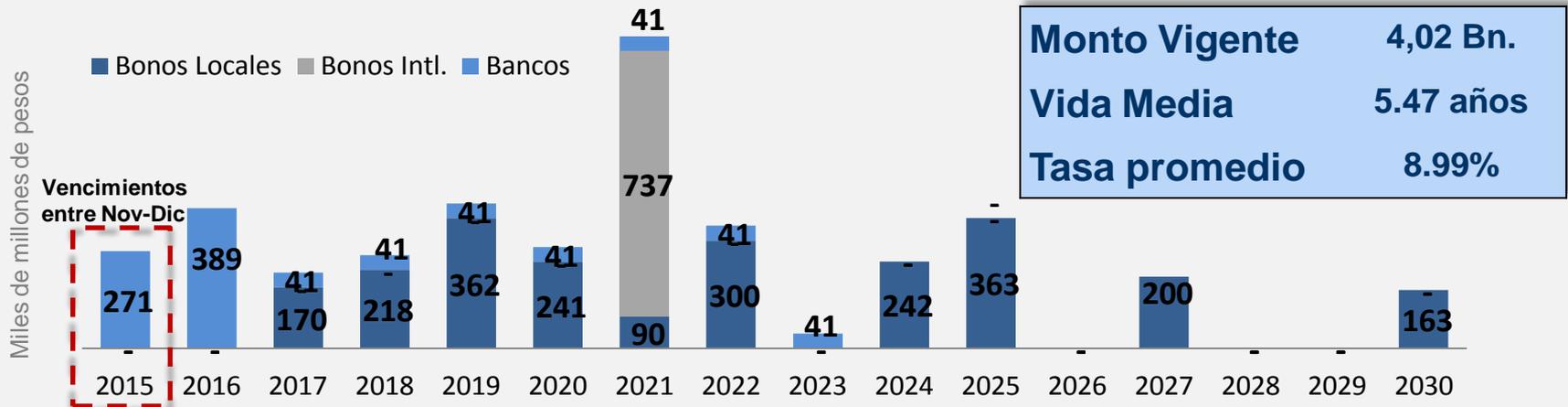
(3) Cifras bajo NIIF GAAP Colombia

# Perfil de Deuda Emgesa

## Calendario Amortizaciones de Deuda Emgesa

Con corte a 30 de septiembre de 2015

EBITDA (2014) ~ \$1.71 billones



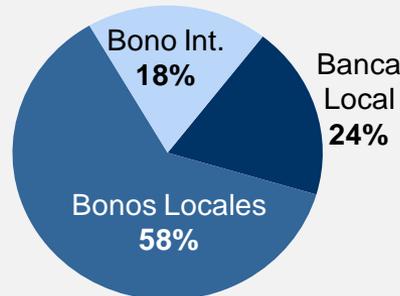
## Composición de la Deuda Financiera Emgesa

Con corte a 30 de septiembre de 2015

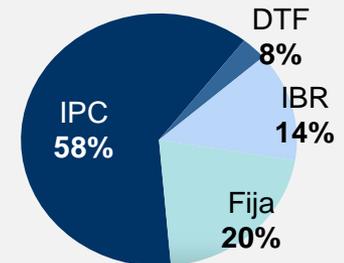
### Moneda

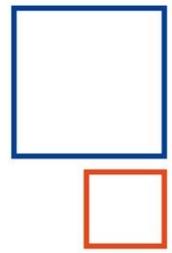


### Instrumento



### Tasa de Interés





# Agenda

**1**

**Perfil de la  
Compañía y  
Estrategia de  
Negocio**

**2**

**Hechos  
Relevantes**

**3**

**Perfil  
Financiero**

**4**

**Resumen de la  
Transacción**

# Consideraciones de Inversión en Emgesa

## Posicionamiento en el mercado y portafolio de activos diversificado

- Portafolio de activos competitivo y diversificado (85% hidro / 15% termo y 12 plantas de generación en 3 cuencas diferentes)
- Gestión proactiva y responsable del portafolio de activos para afrontar la difícil situación hidrológica del país.
- Resultados operativos y financieros positivos en medio de ejecución de proyectos, gracias a política comercial flexible

## Flujos de caja diversificados y fuerte perfil financiero

- Margen de EBITDA promedio del 63,9% durante los últimos 3 años, a pesar de condiciones hidrológicas volátiles (Niño 2015, Niña 1S2012 y condiciones secas en 2S2012, 2013 y 2014)
- 71% de las ventas a través de contratos en los últimos 3 años
- Ingresos predecibles del cargo por confiabilidad (USD\$150-200 MM por año) y nivel de contratación
- Apalancamiento financiero conservador tras fondear 91,8% de Quimbo: Deuda / EBITDA = 2,2x y EBITDA / intereses pagados = 8,4x

## Equipo gerencial experto y accionistas estratégicos

- 18 años de presencia en Colombia
- Enel y Enersis son jugadores líderes del sector energético
- Equipo gerencial con experiencia promedio de más de 20 años en el sector energético en Colombia y América Latina
- Primera compañía del sector privado en desarrollar un proyecto de infraestructura de alta magnitud como lo es el Proyecto El Quimbo.

# Generalidades Programa de Bonos Emgesa

## Características del Programa

<b>Cupo Global</b>	\$3.715.000 millones <sup>(1)</sup>						
<b>Cupo utilizado</b>	\$ 2.490.000 millones (Disponible: \$1.225.000 millones)						
<b>Plazo para ofertar las emisiones</b>	Hasta septiembre de 2018, renovable previa aprobación de la Superfinanciera <sup>(1)</sup>						
<b>Series</b>	<table border="0"> <tr> <td>A: Pesos y Tasa Variable DTF</td> <td>D: Dólares y Tasa Fija</td> </tr> <tr> <td>B: Pesos y Tasa Variable IPC</td> <td>E: Pesos y Tasa Fija</td> </tr> <tr> <td>C: UVR y Tasa Fija</td> <td>F: Pesos y Tasa Variable IBR</td> </tr> </table>	A: Pesos y Tasa Variable DTF	D: Dólares y Tasa Fija	B: Pesos y Tasa Variable IPC	E: Pesos y Tasa Fija	C: UVR y Tasa Fija	F: Pesos y Tasa Variable IBR
A: Pesos y Tasa Variable DTF	D: Dólares y Tasa Fija						
B: Pesos y Tasa Variable IPC	E: Pesos y Tasa Fija						
C: UVR y Tasa Fija	F: Pesos y Tasa Variable IBR						
<b>Valor Nominal por Bono</b>	Serie A, B, E y F: \$10.000.000 c/u    Serie C: 100.000 UV    Serie D: US\$5.000						
<b>Inversión Mínima</b>	1 Bono						
<b>Plazos de Redención</b>	Entre 1 y 25 años						
<b>Amortización</b>	Única al Vencimiento						
<b>Uso de los Fondos</b>	Se definirá en cada aviso de oferta						
<b>Agente Administrador</b>	Deceval S.A.						
<b>Representante Legal de Tenedores</b>	Helm Fiduciaria S.A.						
<b>Calificación</b>	AAA de Fitch Ratings Colombia S.A.						

(1) Resolución No. 1235 del 8 de septiembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) El reporte completo de la calificación más reciente, que incluye la potencial ampliación del cupo global del Programa, se encuentra a disposición del público en la página web de Emgesa ([www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co)) o la página web de la Sociedad Calificadora ([www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co)).

# Séptimo Tramo del Programa

Información sobre la potencial colocación

emgesa

## Características Indicativas del Séptimo Tramo Bajo el Programa

<b>Monto del Tramo</b>	Hasta \$360.000 millones
<b>Monto Primer Lote</b>	Por definirse con posibilidad de adjudicación hasta \$360.000 millones
<b>Fecha Tentativa de Colocación</b>	Segunda o tercera semana de noviembre de 2015
<b>Plazos de Redención</b>	Entre 12 y 24 meses
<b>Series</b>	B: Pesos y tasa variable IPC E: Pesos y tasa fija
<b>Uso de los Fondos</b>	Propósitos Generales: Sustitución de obligaciones financieras, inversión en el proyecto El Quimbo y capital de trabajo
<b>Mecanismo de Colocación</b>	Subasta Holandesa a través del sistema de la BVC

**Agentes Colocadores**



VALORES

Agente Líder Colocador

# Equipo IR

emgesa

**IR.Emgesa@enel.com**

**IR.Codensa@enel.com**

**Aurelio Bustilho de Oliveira**

CFO

+57 1 6016060 Ext: 5641

aurelio.bustilho@enel.com

**Leonardo Lopez Vergara**

Gerente de Finanzas y Seguros

+57 1 6016060 Ext: 5411

Leonardo.lopez@enel.com

**Carolina Bermúdez Rueda**

Subgerente de Finanzas

+57 1 601 5751

carolina.bermudez@enel.com

**Patricia Moreno Moyano**

Jefe División Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 6060 Ext: 3502

maria.moreno@enel.com

**Andrea Maria Triana Melendez**

Profesional Experto Gestión Deuda y Relación con Inversionistas

+57 1 601 5564

andrea.triana@enel.com

**Juan Camilo Jaramillo C.**

Profesional Subgerencia de Finanzas y Seguros

+57 1 6015559

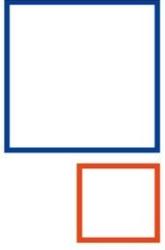
juan.jaramillo@enel.com



El Reconocimiento Embores - R otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor

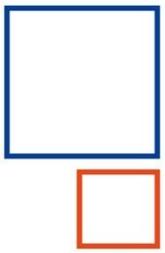
Visite nuestras páginas web:

[www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co) / [www.codensa.com.co](http://www.codensa.com.co)



# Condiciones de Uso

- Esta presentación contiene una actualización de los datos más relevantes sobre Emgesa S.A. E.S.P. ("Emgesa"). Emgesa es un emisor 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, modificada por la Resolución No. 1004 del 29 de junio de 2012, por la Resolución No. 0398 del 12 de marzo de 2014, por la Resolución No.1980 del 6 de noviembre de 2014 y por la Resolución No.1235 del 8 de septiembre de 2015.
- Los Estados Financieros de Emgesa con corte al 31 de diciembre de 2013 y 2014 han sido auditados por el Revisor Fiscal y aprobados por las Asambleas de Accionistas respectivas. Los Estados Financieros intermedios con corte al 30 de junio de 2015 y 2014 no han sido auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas de las compañías.



# Anexos

# Resultados 1S 2015

## Estado de Resultados - Emgesa

Millones COP\$	1S 2015 <sup>(1)</sup>	1S 2014 <sup>(2)</sup>	Variación (%) <sup>(3)</sup>	1S 2015 MM US\$ <sup>(4)</sup>
<b>Ingresos</b>	1.315.629	1.277.482	<b>3.0%</b>	529
<b>Costos</b>	(396.671)	(382.303)	<b>3.8%</b>	(160)
<b>Otros Costs</b>	(105.382)	(51.359)	<b>105,2%</b>	(42)
<b>EBITDA</b>	813.576	843.820	<b>-3.6%</b>	327
<b>EBIT</b>	739.902	772.492	<b>-4.2%</b>	298
<b>Utilidad Neta</b>	428.930	490.670	<b>-12.6%</b>	173

1. NIIF Colombia

2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

# Resultados 1S 2015

## Desde EBIT hasta Utilidad Neta - Emgesa

Millones COP\$	1S 2015 <sup>(1)</sup>	1S 2014 <sup>(2)</sup>	Variación (%) <sup>(3)</sup>	1S 2015 MM US\$ <sup>(4)</sup>
<b>EBIT</b>	739.902	772.492	-4.2%	298
<b>Gasto Financiero Neto</b>	63.845	59.619	7.1%	26
Gasto Financiero	70.261	77.250	-9.0%	28
Ingreso Financiero	6.416	17.631	-63.6%	3
<b>EBT</b>	676.057	712.874	-5.2%	272
<b>Impuesto Renta</b>	247.127	222.203	11.2%	99
<b>Utilidad Neta</b>	428.930	490.670	-12.6%	173

1. NIIF Colombia

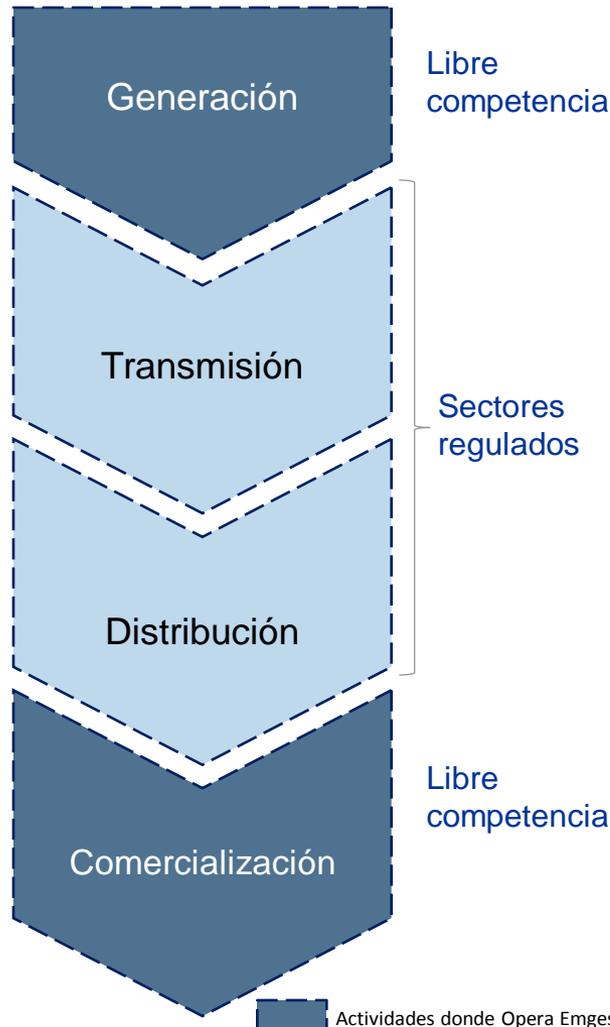
2. NIIF Enel

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

4. El tipo de cambio promedio para el período de enero-junio 2015 fue de \$ 2484,92 COP / USD y el tipo de cambio al 30 de junio 2015 fue de \$ 2588,66 COP / USD.

# Industria Energía Eléctrica en Colombia

## Marco regulatorio transparente y pro mercado

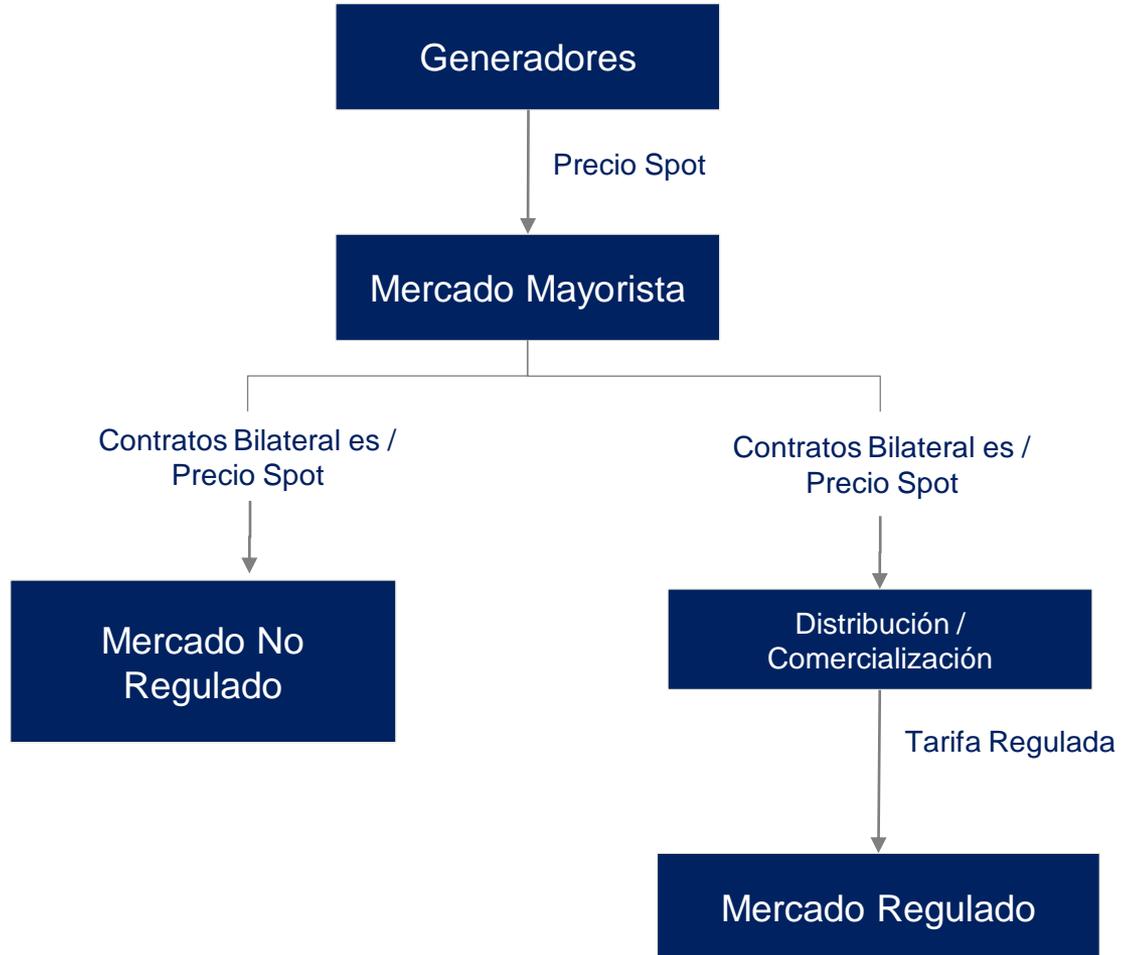


- La reforma del sector energético colombiano es vista como un benchmark para otros mercados emergentes que desean incorporar reformas amigables al mercado en la regulación del sector de servicios públicos y así atraer inversión privada
- Transparencia, perspectiva de crecimiento, señales claras al mercado y un nuevo esquema de cargo por confiabilidad, posicionan al sector energético colombiano como uno de los más atractivos entre sus pares latinoamericanos
- Las políticas macroeconómicas estables y perspectivas de crecimiento, junto con la reforma del sector han generado un creciente interés por parte de inversionistas estratégicos y financieros de talla mundial



# Estructura del Mercado Eléctrico

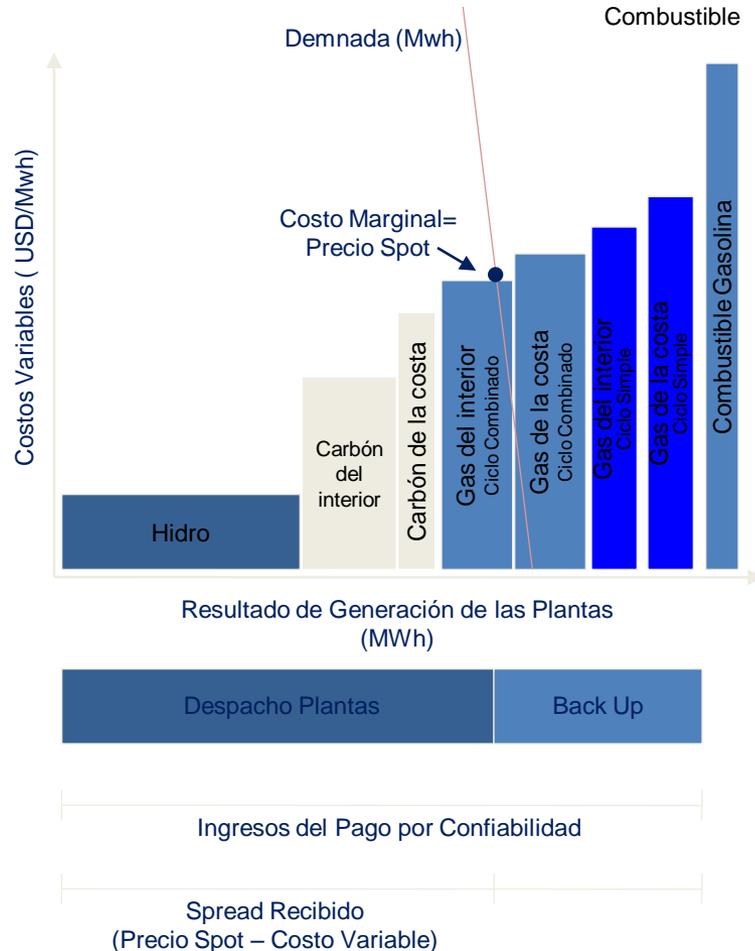
## Estructura del Mercado



# Modelos de Precio y Despacho

El sector eléctrico colombiano sigue las bases del modelo de Reino Unido y Chile

## Estructura del Mercado



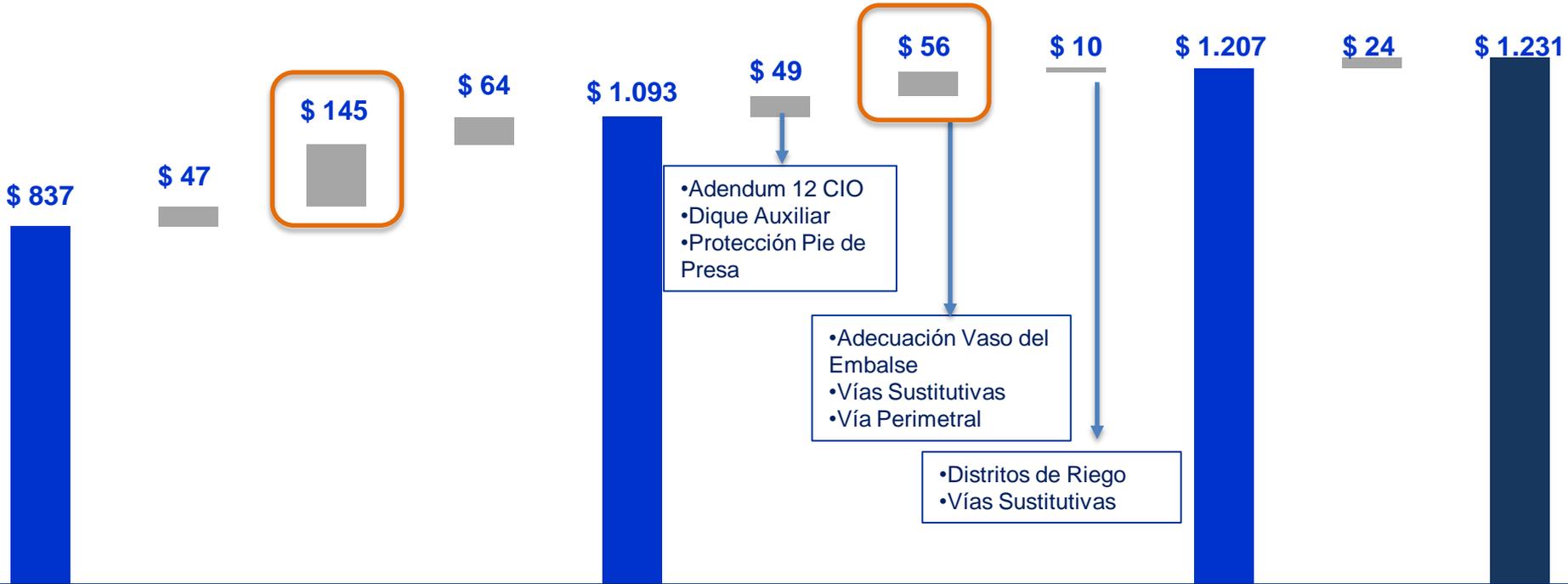
## Modelo de Precio y Despacho

- Mercado Spot
  - Con un día de anticipación, los generadores ofrecen proveer energía a una tarifa determinada por cada bloque por hora y el cupo se llena con la tarifa más baja que coincida con la demanda esperada.
  - Todos los generadores que son despachado a esa hora reciben la tarifa más alta cotizada por el generador menos eficiente despachado.
- Contratos Libremente Negociados
  - Los generadores pueden libremente adoptar contratos negociados con clientes no regulados o con distribuidores o compañías de negociación
  - Como en el mercado Spot, todos los generadores que son despachados en esa hora reciben la tarifa más alta cotizada por el generador menos eficiente despachado
- Pago cargo por confiabilidad
  - El método compensa a cada planta de generación eléctrica por su compromiso en firme de proveer generación de energía al SIN durante periodos de escases con el fin de evitar racionamientos de energía
  - Motiva nuevas inversiones en plantas de generación

# Presupuesto Proyecto El Quimbo

**Desviación**  
256 MM USD

**Desviación**  
114 MM USD



- Adendum 12 CIO
- Dique Auxiliar
- Protección Pie de Presa

- Adecuación Vaso del Embalse
- Vías Sustitutivas
- Vía Perimetral

- Distritos de Riego
- Vías Sustitutivas

## Fase 1

## Fase 2

**Incremento del 44% en el presupuesto total del proyecto.**

Más del 50% del incremento en el presupuesto destinado a **nuevas demandas del Plan de Gestión Socio-ambiental**

# Financiación del Proyecto El Quimbo

91,8% del presupuesto del proyecto financiado

emgesa

## Prioridades Plan Financiero El Quimbo

1. Asegurar la disponibilidad de recursos, monitoreo constante de los mercados para asegurar las ventanas de oportunidad.
2. Minimizar los riesgo ante variaciones de la TRM.
3. Mantener calificación AAA local y BBB Int. Para asegurar el acceso al mercado de capitales.
4. Mantener el pay out ratio del pago de dividendos de Emgesa.
5. Minimizar el gasto financiero y diversificar fuentes

Presupuesto Total= 2,79 BnCOP  
Financiado= 2,6 BnCOP (91.8 % del total)



Por financiar = \$155.000 MMCOP

\$647.000  
MMCOP  
144A/ Reg S  
(Ene-2011)

\$500.000  
MMCOP  
Bono Local  
(Dic-2012)

\$516.000  
MMCOP  
Bono Local  
(Sept-2013)

\$480.000  
MMCOP  
Bono Local  
(may-2014)

\$430.000  
MMCOP  
Créditos CP  
(2015)

Por refinanciar  
a mayor plazo

## Financiación Estructural 2011 - 2015

- Emisiones de bonos locales e internacionales
- Créditos de corto plazo con la banca local y con la banca internacional
- Liquidez asegurada:
  - Líneas de crédito comprometidas con la banca local disponibles entre ene-2011 y ene-2015
  - Línea de crédito intercompañía con Codensa hasta por USD 300 MM



**Compañías del Grupo Enel**

*“Este documento es propiedad de ENDESA , en consecuencia no podrá ser divulgado ni hecho público sin el consentimiento previo y por escrito de ENDESA.*

*Su contenido es meramente informativo por lo que no tiene naturaleza contractual ni puede hacerse uso del mismo como parte de o para interpretar contrato alguno.*

*ENDESA no asume ninguna responsabilidad por la información contenida en este documento, ni constituye garantía alguna implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión , plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que se recogen. Tampoco asume responsabilidad alguna por los daños y/o pérdidas que pudieran causarse sobre el uso de esta información.*

*ENDESA no garantiza que las perspectivas contenidas en este documento se cumplirán en sus términos. Tampoco ENDESA ni ninguna de sus filiales tienen la intención de actualizar tales estimaciones, previsiones y objetivos que pudieran derivarse de este documento excepto que otra cosa sea requerida por ley”.*