

Emgesa recibió de las agencias calificadoras de riesgo Standard & Poor's Rating Services y Fitch Ratings, la **calificación internacional BBB-** (grado de inversión perspectiva estable), al riesgo de crédito como emisor, así como a la emisión internacional de bonos, realizada en enero de 2011.

Primer emisor corporativo colombiano en realizar una **emisión internacional denominada en pesos**, al colocar exitosamente COP\$736.760 millones (equivalente a USD\$400 millones) en el mercado internacional, con una demanda total de más de USD\$1.250 millones, equivalente a 3.6 veces el monto ofrecido inicialmente. Los recursos de la emisión fueron destinados principalmente a la financiación de El Quimbo, y a la refinanciación de pasivos existentes.

Ratificación de la **calificación AAA a la deuda corporativa local** de Emgesa y a todas sus emisiones de bonos locales y "F1+" a la **emisión de Papeles Comerciales** de la Compañía luego de revisión anual por parte de Fitch Ratings Colombia S.A. S.C.V.

Decreto de dividendos con cargo a utilidades del periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2010 **por COP\$155.324 millones**, pagados en los meses de septiembre de 2011 y enero de 2012 (los dividendos con cargo a utilidades de enero-septiembre 2010 fueron decretados en diciembre de 2010).

Amortización de COP\$310.000 millones de deuda financiera (segunda amortización de los Bonos Betania y vencimiento de papeles comerciales) en el mes de noviembre de 2011 con caja disponible de la Compañía.

Inauguración simbólica de obras de construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Quimbo en febrero de 2011.

Constitución de fiducia con COP\$16.500 millones para los municipios del área de influencia del proyecto Hidroeléctrico El Quimbo (Agrado, Gigante, Garzón, Tesalia, Altamira y Paicol) como parte del compromiso adicional que adquirió Emgesa en las Mesas de Concertación firmadas el 16 de marzo de 2009.

Posición de liderazgo como proveedor de energía en el sistema eléctrico Colombiano, alcanzando un 17% del total de la energía transada en contratos entre agentes.

Asignación de 14.188 GWh de ingresos por cargo por confiabilidad a las plantas de Emgesa para el período 2015-2016, equivalentes al 21% de la demanda objetivo establecida por la CREG para la subasta, y a un ingreso aproximado de USD\$220 millones para la compañía.

Influencia del Fenómeno de la Niña en los aportes hidrológicos del 2011. En regiones como el Alto Magdalena se superó en diciembre el récord histórico de aportes registrado para dicho mes desde 1961 y los aportes no regulados del Río Bogotá durante marzo, abril, mayo y diciembre fueron los más altos de la historia registrada para dichos meses desde el año 1934, incrementando la generación de fuente hídrica y reduciendo los precios promedio del mercado spot.

Mantenimiento preventivo de Termozipa 2, Cartagena, Guavio, Betania, Pagua y Centrales Menores Muña, de acuerdo con los planes y rutinas de intervención previamente establecidos, apuntando al objetivo de la excelencia operacional.

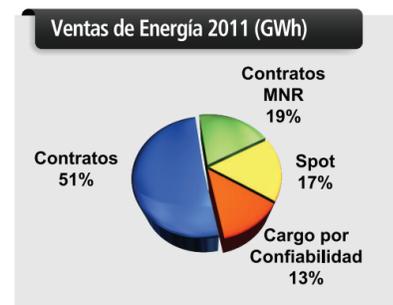
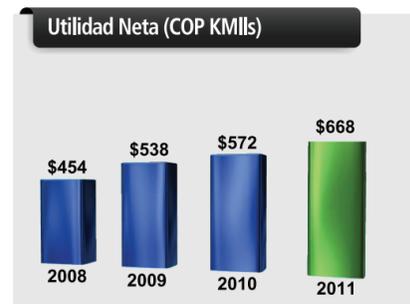
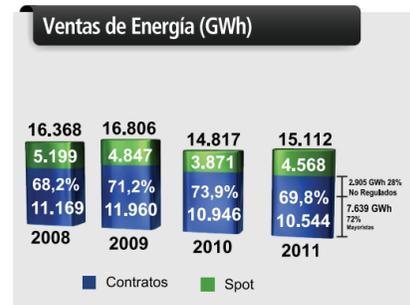
Boletín Resultados 2011



Balance General				
(miles de millones de pesos)	2008	2009	2010	2011
Efectivo e Inversiones	\$ 472	\$ 649	\$ 307	\$ 512
Propiedad, Planta y Equipo	5.009	4.934	4.910	5.038
Total Activos	8.049	8.183	7.781	8.266
Total Deuda	1.635	1.860	1.751	2.247
Obligaciones Financieras*	1.125	1.630	1.390	1.822
Total Pasivo	2.279	2.240	2.648	2.823
Patrimonio	5.770	5.943	5.133	5.443

Estado de Resultados				
(miles de millones de pesos)	2008	2009	2010	2011
Total Ingresos	\$ 1.511	\$ 1.929	\$ 1.887	\$ 1.899
EBITDA**	929	1.107	1.113	1.256
Utilidad Operacional	790	952	971	1.104
Utilidad Neta	454	538	572	668
Gasto Financiero Neto	162	154	125	142

*Incluyen intereses acumulados
** Emgesa calcula el EBITDA adicionando la depreciación y amortización del costo de ventas y los gastos de administración a la utilidad operacional.



FACTSHEET- GRUPO ENDESA EN COLOMBIA 2011

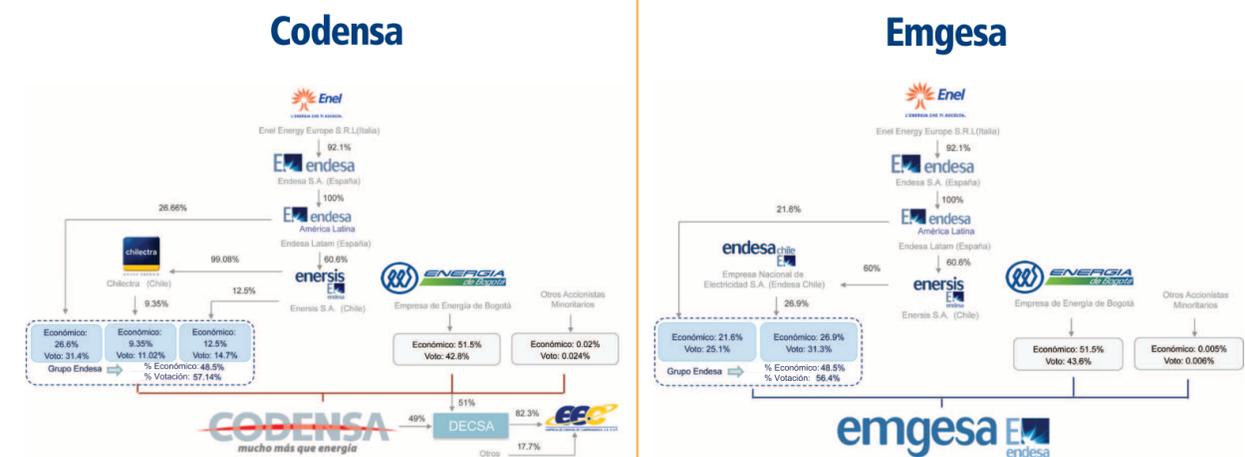
Enel y Endesa en el mundo

Jugador integrado y activo en los sectores de electricidad y gas

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

Endesa en Colombia
10 Centrales Hidroeléctrica
2 Centrales Térmicas
2,5 millones de clientes en distribución en Bogotá, Cundinamarca, Boyacá y Tolima

Estructura Societaria



Resultados Agregados Grupo Endesa en Colombia* 2011



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

Distribución

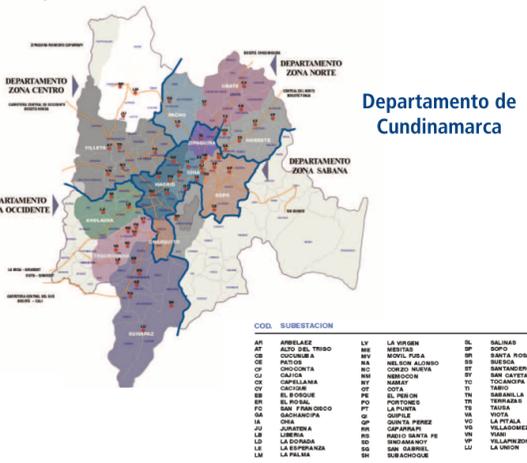
Resumen de Resultados Codensa

Energía Distribuida	13.612 GWh	No.1 en Colombia 24% del mercado
REDMT + BT	42.862 Km	No.1 en Colombia
Clientes	2.495.789	No.1 en Colombia* 22,6% de la Demanda Nacional
Ingresos Operacionales	Col\$ 2.9 billones	(+7,14%) Crecimiento en ventas
EBITDA**	Col\$977 mil millones	(-0,7%) Mayor valor de compras de energía vía restricciones
Resultado Neto	Col\$ 458 mil millones	Crecimiento sostenido de resultados
Activo Total	Col\$ 5.2 Billones	Balance sólido
Calificación de Riesgo	AAA	\$1,1 billones en bonos vigentes

* EBITDA calculado adicionando a la utilidad operacional (PSG) las depreciaciones (costos de ventas y gastos de administración) y amortizaciones (costo de ventas y gastos de administración)

Activos Distribución

Amplia cobertura en la zona de influencia



Cobertura	Área de Bogotá y 103 municipios en tres Departamentos diferentes
Transformadores de Potencia	AT: 225 Unidades - 8.619 MVA MT: 94 Unidades - 361 MVA
Área de Servicio	14.087 Km ²
Subestaciones	121 SSEE de Potencia y 65.746 Centros de Distribución

* Con corte a 31 de diciembre de 2011

Generación

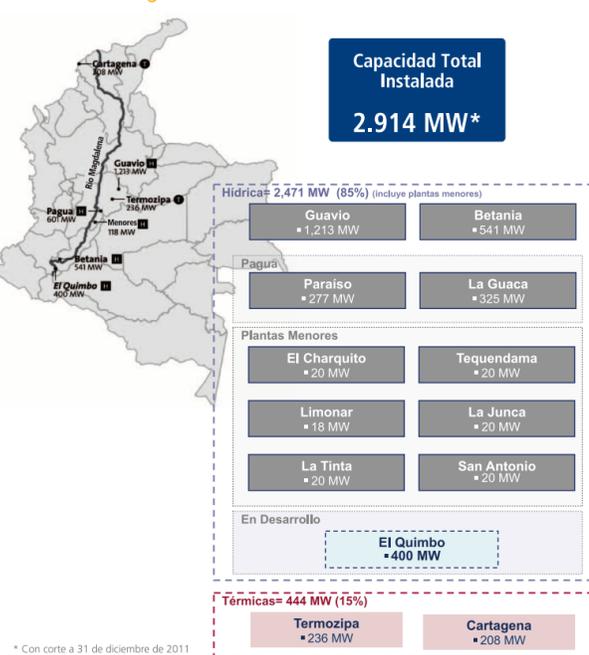
Resumen de Resultados Emgesa

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	26,4% de la demanda del SIN
Cientes No Regulados	791	16% del mercado
Calificación de Riesgo	AAA / F1 + BBB - (Internacional)	Col\$1,8 billones en Bonos Vigentes
Resultado Neto	Col\$568 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 a 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 operacionales)

Activos Generación

Portafolio de generación diversificado



* Con corte a 31 de diciembre de 2011

Boletín Resultados 2011



Balance General

(miles de millones de pesos)	2008	2009	2010	2011
Efectivo e Inversiones	\$ 360	\$ 914	\$ 307	\$ 491
Propiedad, Planta y Equipo	3.253	3.287	3.326	3.377
Total Activos	5.543	5.497	5.294	5.212
Total Deuda	1.643	1.453	1.345	1.146
Obligaciones Financieras*	1.367	1.114	1.139	1.106
Total Pasivo	2.463	2.346	2.546	2.576
Patrimonio	3.081	3.151	2.748	2.636

Estado de Resultados

(miles de millones de pesos)	2008	2009	2010	2011
Total Ingresos	\$ 2.537	\$ 2.772	\$ 2.787	\$ 2.986
EBITDA**	948	1.012	984	977
Utilidad Operacional	724	769	742	723
Utilidad Neta	435	507	480	458
Gasto Financiero Neto	104	73	58	65

* Incluyen intereses acumulados
** Codensa calcula el EBITDA adicionando la depreciación y amortización del costo de ventas y los gastos de administración a la utilidad operacional.

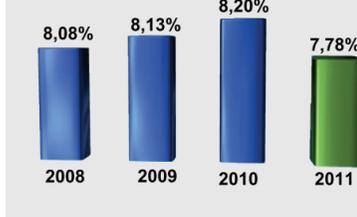
Cientes (miles) / Demanda de Energía



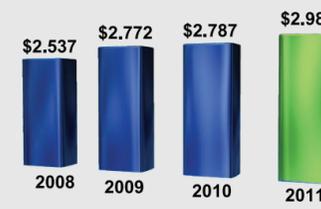
Evolución de la Demanda



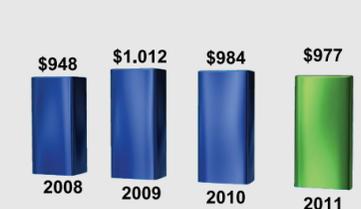
Índice de Pérdidas



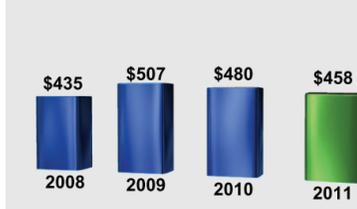
Ingresos Operacionales (COP KMills)



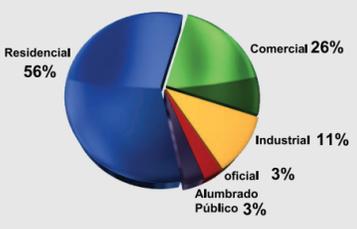
EBITDA* (COP KMills)



Utilidad Neta (COP KMills)



Ventas de Energía 2011 (GWh)

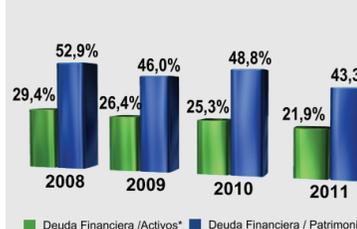


Endeudamiento (COP KMills)



* No incluye Intereses Acumulados

Apalancamiento



* Sin incluir Intereses

HECHOS RELEVANTES



• **Decreto de dividendos** a cargo de **utilidades** del periodo de tres meses comprendido entre el 1º de octubre y el 31 de diciembre de 2010 por un valor total de **COP\$133.502 millones**, pagados a los accionistas en el mes de abril de 2011 (los dividendos con cargo a utilidades de enero-septiembre 2010 fueron decretados en diciembre de 2010).

• **Ratificación de la calificación AAA a la deuda corporativa de Codensa y a todas sus emisiones de bonos vigentes** por parte de la calificadora Fitch Rating Colombia S.A S.C.V.

• **Amortización de la Primera Emisión de Bonos de Codensa en marzo de 2011 por valor de COP\$200.000 millones** con los recursos de caja disponibles de la compañía.

• **Cierre de acuerdos entre Codensa con Sofasa Renault, Motorysa y Auteco** para probar y adquirir vehículos eléctricos, impulsando la movilidad eléctrica en el país.

• **Lanzamiento nueva factura de Codensa, más ecológica y responsable con el medio ambiente**, la cual cuenta con el **sello internacional del Forest Stewardship Council (FCD)** que certifica que el procesamiento, transformación, fabricación y distribución del mismo, se realiza de manera sostenible. Codensa se consolida como la **única empresa en América Latina que cuenta con esta certificación**.

• **Obtención de 82% de calificación en la encuesta CIER de Satisfacción del Cliente Residencial realizada en el año 2011**, ubicándose en el segundo puesto en Suramérica con respecto a la percepción de calidad del servicio.

• **Puesta en marcha de plan de ayuda** que ofreció apoyo y acompañamiento a las **personas afectadas por el invierno en las localidades de Kennedy y Bosa** en diciembre de 2011, con la revisión del estado de las instalaciones eléctricas de aproximadamente 3200 viviendas afectadas por parte de 100 cuadrillas de Codensa.

• Asistencia de más de **2,7 millones de personas a la Ruta de la Navidad 2011**.

• **Nivel mínimo histórico del índice de pérdidas alcanzado, con un 7,78%** y resultados inferiores al 8% por más de seis meses consecutivos.

• **Entrada en operación de la Subestación Florida** a 115/34.5/11,4 kV. de tensión y 120 MVA de potencia instalada, para atender la creciente demanda de la zona industrial y residencial del Occidente de la ciudad, al igual que los nuevos requerimientos del Aeropuerto El Dorado, en sus terminales de carga y pasajeros y las instalaciones de la Aerocivil y los desarrollos de Transmilenio.

• **Puesta en servicio de los proyectos de conexión al Sistema de Transmisión Nacional** del tercer banco de Noroeste y quinto banco de Torca (168 MVA y 300 MVA) en el último trimestre del año, para garantizar la atención segura y confiable de la demanda del occidente y del norte de Bogotá y Cundinamarca, con una inversión total aproximada de \$32.000 millones.

• **Inicio del proyecto de remodelación y modernización de los Centros de Atención al cliente en 2011**, con una orientación más amigable y atención más personalizada.