

● **Generación:** Durante los primeros nueve meses de 2018 Emgesa generó 10.925 GWh, -3,9% en comparación con el mismo período de 2017, fundamentado en la estrategia implementada por la Compañía de menor generación en medio de bajos precios de energía, compensado mediante un mayor volumen de compras en el mercado spot. La generación de Emgesa representó el 21,3% de la generación del SIN, ubicándose como el segundo mayor generador del sistema.

● **Ventas:** Durante los primeros nueve meses de 2018, Emgesa vendió 14.061 GWh, +3,1% superior al volumen vendido durante el mismo período de 2017. El 82,1% de las ventas fue efectuado a través de contratos con el mercado mayorista y clientes no regulados y el 17,9% en el mercado spot, comportamiento que refleja un crecimiento en la demanda así como la inclusión de nuevos clientes especialmente en el mercado no regulado, así como un mejor comportamiento en el precio.

● **Resultados Operativos:** El EBITDA alcanzó \$1,62 billones de pesos presentando un incremento de 5,8% frente al mismo período de 2017, explicado principalmente por un aumento de 8.5% en los ingresos operacionales, efecto que se ve compensado por un aumento en el costo de ventas debido a una mayor compra de energía en bolsa y a un mayor consumo de combustible para generación térmica de seguridad.

De otra parte, los costos fijos disminuyeron un 5.1%, debido principalmente a la eliminación del reconocimiento del impuesto de la riqueza a partir del 2018, efecto parcialmente contrarrestado por un incremento en los gastos de personal explicado por un incremento en la plantilla con el fin de apalancar proyectos en desarrollo.

La Utilidad Neta aumento 15,9% frente al mismo período de 2017, alcanzando 791.240 millones de pesos. Este incremento se explica por el comportamiento positivo del EBITDA, una reducción en el gasto financiero neto de 12,1%, explicado por menores saldos de deuda y menores tasas promedio de IPC, indicador al que se indexa el 67% de la deuda, así como una tasa impositiva menor en comparación con el año anterior.

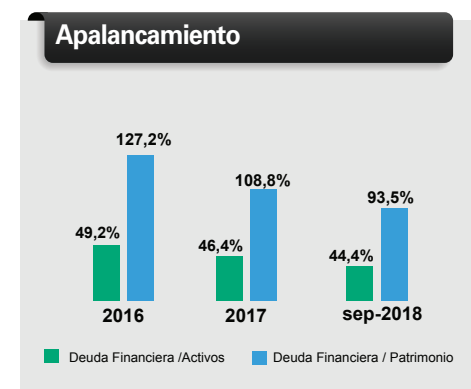
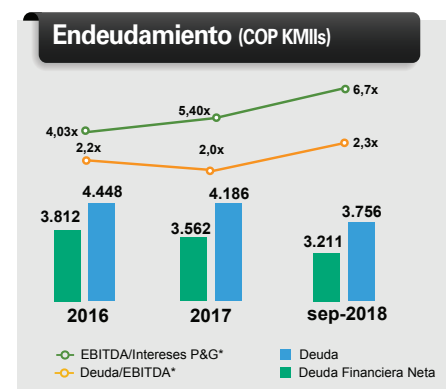
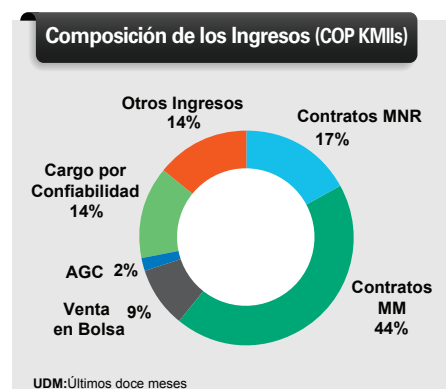
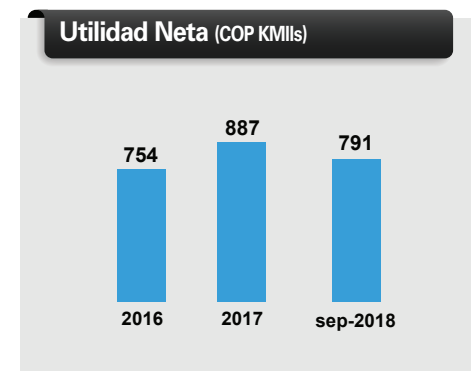
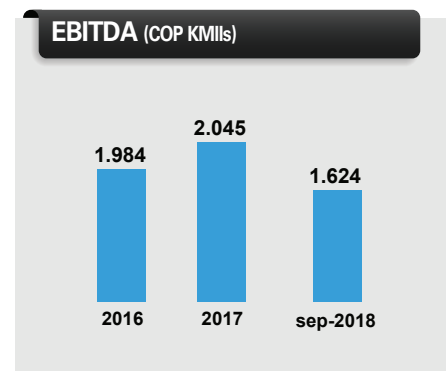
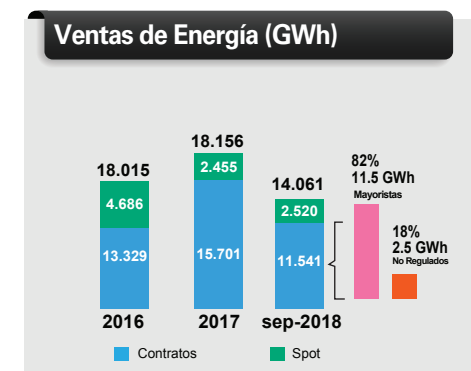
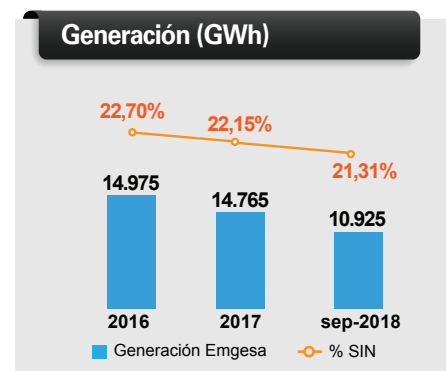
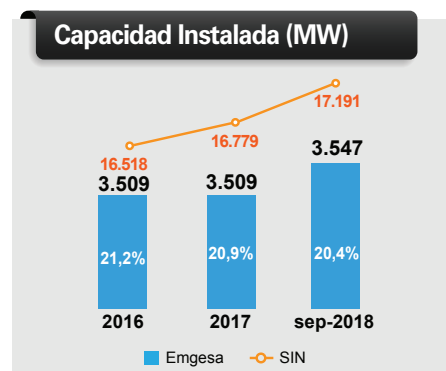
● **Inversiones:** Durante los primeros nueve meses de 2018 Emgesa realizó inversiones por \$148.125 millones de pesos, +28,9% frente a lo registrado en el mismo período de 2017, destinadas principalmente a mantenimiento de activos y proyectos de manejo ambiental en la Central Térmica Termozipa.

● **Deuda Financiera:** Al cierre de Septiembre de 2018 la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar ascendió a \$3.755.506 millones de pesos, -10,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017. En lo corrido del año, se amortizaron i) \$100.000 millones de pesos correspondientes al vencimiento del crédito bancario internacional con el Banco de Crédito del Perú ii) Amortización de bonos por 218.200 millones con vencimiento el 2 de Julio y iii) \$78.667 en amortización de créditos bancarios, obligaciones que fueron pagadas en su totalidad con la generación interna de caja de la compañía.

Balance General			
(Miles de millones de pesos)	2016	2017	sep-2018
Efectivo e Inversiones	\$635	\$624	\$545
Propiedad, Planta y Equipo	\$7.923	\$7.948	\$7.938
Total Activos	\$9.037	\$9.028	\$9.029
Total Deuda	\$4.448	\$4.186	\$3.756
Obligaciones Financieras LP*	\$3.983	\$3.723	\$3.057
Total Pasivo	\$5.541	\$5.180	\$5.014
Patrimonio	\$3.496	\$3.848	\$4.016

Estado de Resultados			
(Miles de millones de pesos)	2016	2017	sep-2018
Total Ingresos	\$3.514	\$3.425	\$2.751
EBITDA**	\$1.984	\$2.045	\$1.624
EBIT	\$1.690	\$1.835	\$1.461
Gasto Financiero Neto	-\$443	-\$352	-\$227
Utilidad Neta	\$754	\$887	\$791

*Obligaciones financieras de largo plazo (vencimiento superior a un año). A partir de la adopción de NIIF las operaciones de Leasing Operacional se consideran deuda financiera.
** El EBITDA corresponde al resultado bruto de explotación que resulta de adicionar las depreciaciones y amortizaciones y las pérdidas por deterioro al resultado de la explotación (EBIT).



Enel en el mundo

Enel hoy. Evolución desde 2014¹



#1 Operador privado de red
72.7 mn de usuarios finales
44 mn de medidores inteligentes



~21 mn de usuarios no regulados
Compañía con presencia en Europa y Sur América



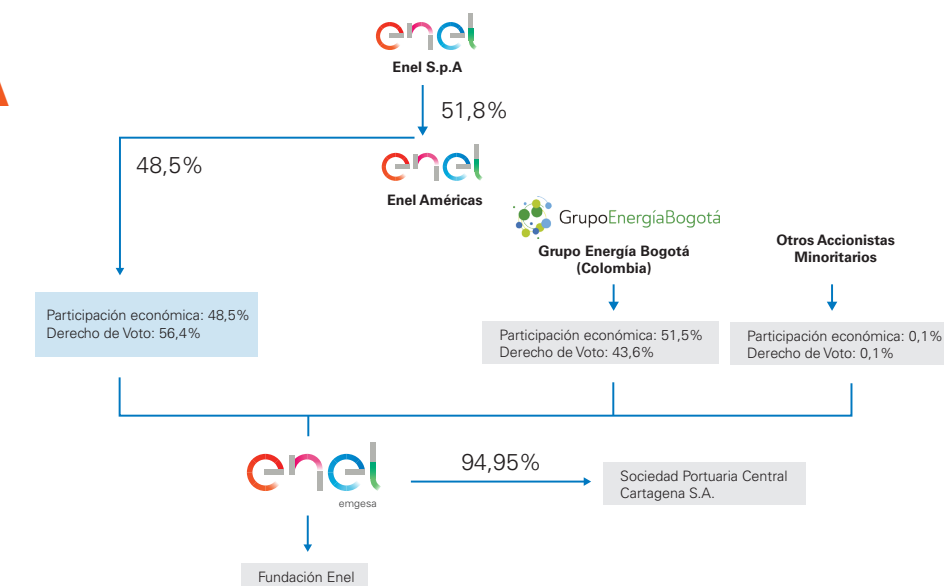
Operador #1 de proyectos renovables
~42,5 GW de capacidad administrada

~47 GW de capacidad térmica en activos altamente eficientes

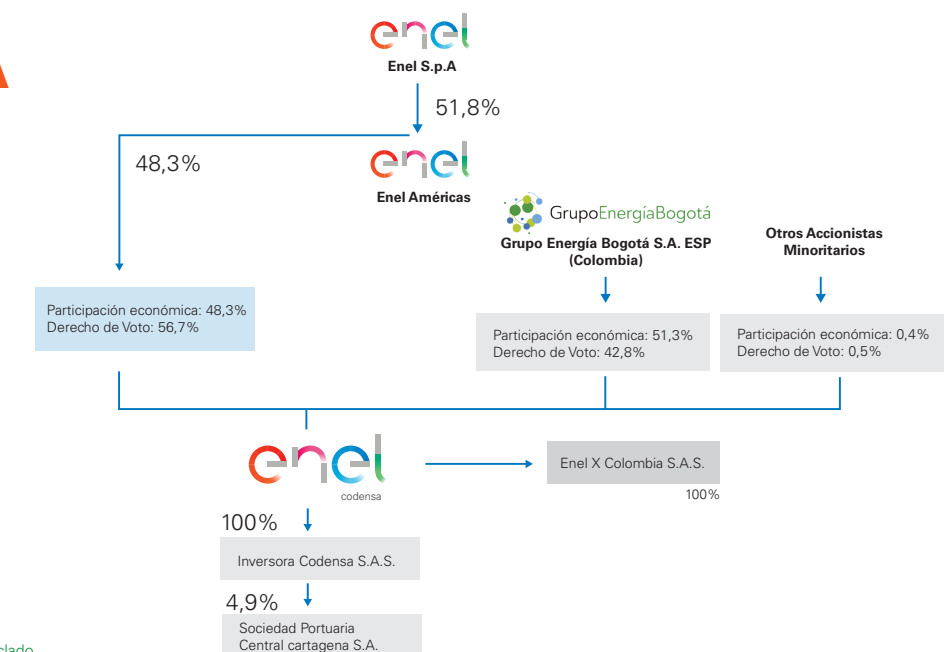
e-Solutions
+5,7 GW de soluciones a la demanda

Presencia Enel¹

ESTRUCTURA SOCIETARIA EMGESA



ESTRUCTURA SOCIETARIA CODENSA



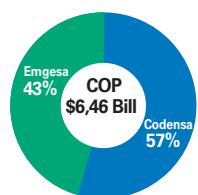
² Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a Septiembre de 2018 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.

GRUPO ENEL EN COLOMBIA

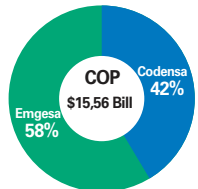
Cifras agregadas para Enel-Codensa y Enel-Emgesa a Septiembre de 2018

Grupo Enel en Colombia a Septiembre de 2018

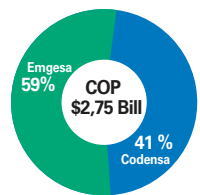
Ingresos a Septiembre de 2018



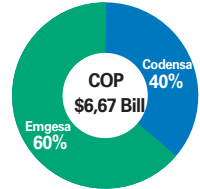
Activos a Septiembre de 2018



EBITDA a Septiembre de 2018



Patrimonio a Septiembre de 2018



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

RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2018³



HECHOS RELEVANTES CODENSA

Balance General

(Miles de millones de pesos)	2016	2017	sep-2018
Efectivo e Inversiones	\$ 620	\$ 568	\$ 489
Propiedad, Planta y Equipo	\$4.281	\$4.716	\$4.985
Total Activos	\$5.730	\$6.184	\$6.531
Total Deuda	\$1.622	\$1.837	\$2.173
Obligaciones Financieras LP*	\$1.168	\$1.502	\$1.406
Total Pasivo	\$3.188	\$3.535	\$3.877
Patrimonio	\$2.546	\$2.649	\$2.654

Estado de Resultados

(Miles de millones de pesos)	2016	2017	sep-2018
Total Ingresos	\$4.190	\$4.557	\$3.706
EBITDA**	\$1.409	\$1.550	\$1.128
EBIT	\$1.139	\$1.227	\$851
Gasto Financiero Neto	-\$158	-\$165	-\$126
Utilidad Neta	\$543	\$623	\$450

*Obligaciones financieras de largo plazo (vencimiento superior a un año). A partir de la adopción de NIIF las operaciones de Leasing Operacional se consideran deuda financiera
** El EBITDA corresponde al resultado bruto de explotación que resulta de adicionar las depreciaciones y amortizaciones y las pérdidas por deterioro al resultado de la explotación (EBIT).

DISTRIBUCIÓN

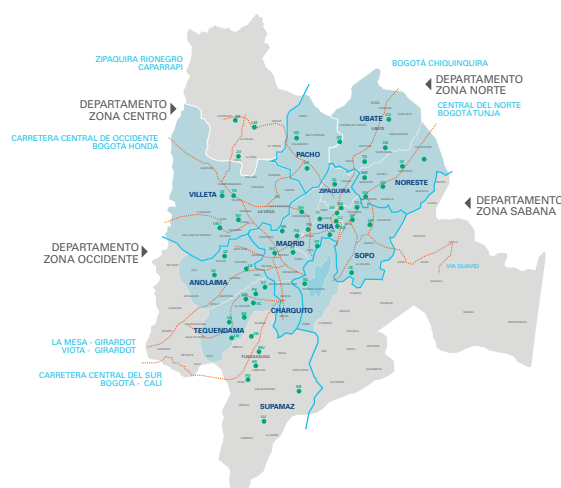
Resumen de Resultados Codensa a Septiembre de 2018

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

Energía Distribuida	14.769 GWh	No. 2 en Colombia Junio 2018 21,8% de la demanda nacional
RED MT + BT	CODENSA: 72.270 KM	2,21% más respecto a Junio 2018, aumento considerable en solo trimestre
Clientes	CODENSA: 3.414.791	100.207 nuevos clientes en comparación a Septiembre 2017
Calificación de Riesgo	AAA (Fitch Ratings)	COP \$1,72 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$1.127 Billones	-2,2% con respecto a Septiembre 2017
Utilidad Neta	\$450.090 Mill	-3,2% con relación a Septiembre 2017
Deuda Financiera	\$2,172 billones	Apalancamiento del 81,8% (deuda financiera / patrimonio)
Activo Total	\$6,531 billones	Balance sólido

Activos Distribución

Ámplia cobertura en la zona de influencia



Lineas aéreas de transmisión	Tensión 115 Kv - 1.200 Km Tensión 57,5 Kv - 119 Km
Subestaciones	167 SSEE de Potencia y 86.561 Centros de Distribución
Transformadores de Potencia	AT: 251 Unidades - 10.477 MVA MT: 184 Unidades - 818 MVA
Transformadores de Distribución	88.584 Unidades - 10.632 MVA
Alimentadores MT	Urbanos 795 - 10.422 Km Rurales 332 - 18.687 Km
Red MT y BT	Aérea 64.019 Km Subterránea 6.931 Km

GENERACIÓN

Resumen de Resultados Emgesa a Septiembre de 2018

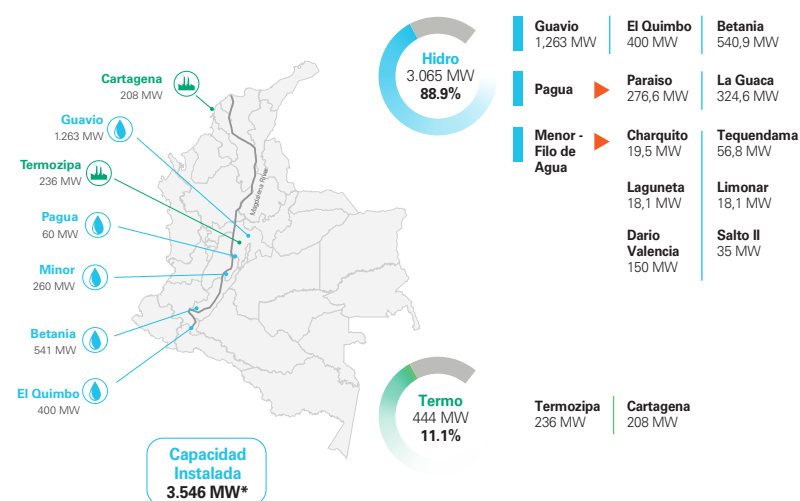
Solidez operativa y financiera que ratifica la calificación de riesgo AAA local

Potencia Instalada	3.547 MW	No. 1 en Colombia 20,41% del sistema
Generación	10.925 GWh	-3,9% en generación respecto a 3T 2017
Ventas Físicas	14.061 GWh	82,1% a través de contratos y el 17,9% en el mercado spot
Clientes No Regulados	1.109	+11,7% con respecto a Septiembre de 2017
Calificación de Riesgo	AAA (Local) BBB (Internacional)	COP \$2,785 billones en bonos vigentes
EBITDA	\$1,624 Billones	5,8% más respecto a Septiembre de 2017
Utilidad Neta	\$791.240 Mill	15,9% más respecto a Septiembre 2017
Deuda Financiera (incluye operaciones de Leasing)	\$3,775 billones	-10,4% respecto a Septiembre de 2017
Activo Total	\$9,029 billones	Balance sólido

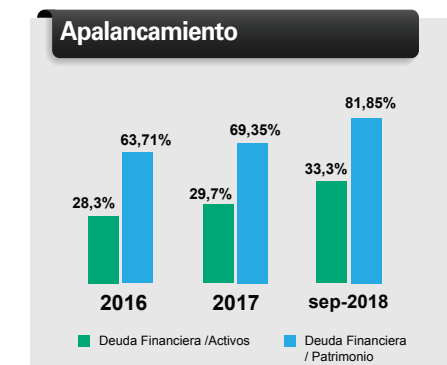
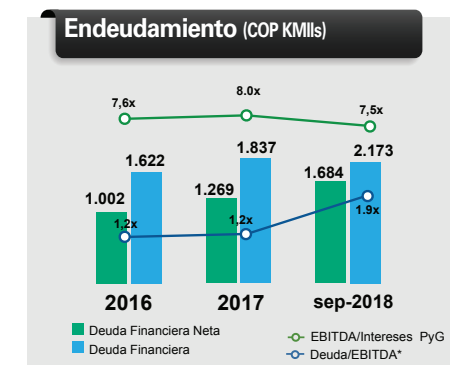
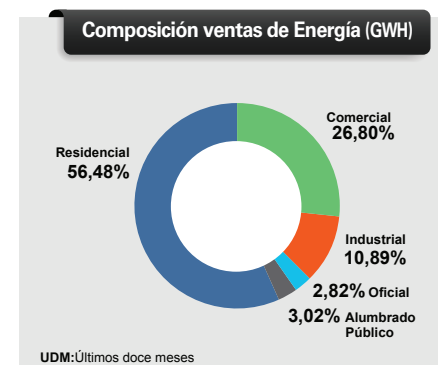
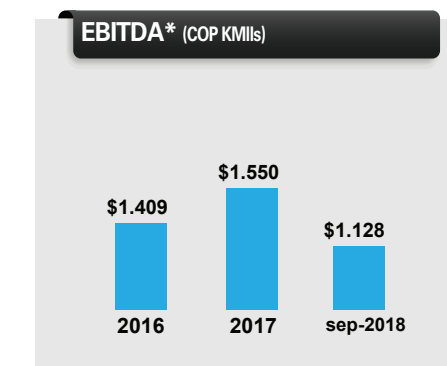
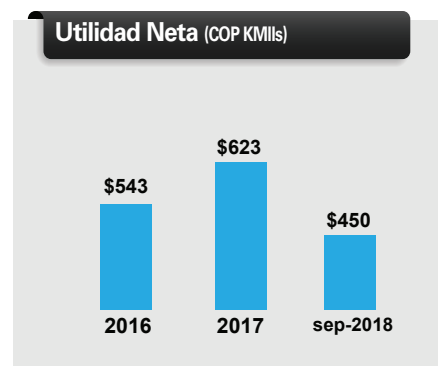
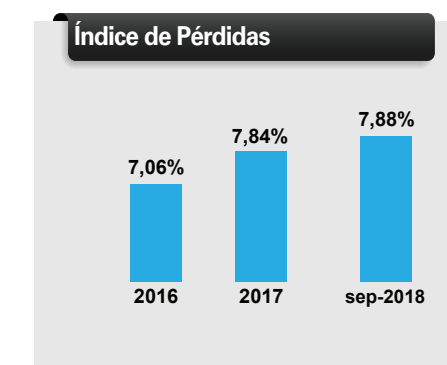
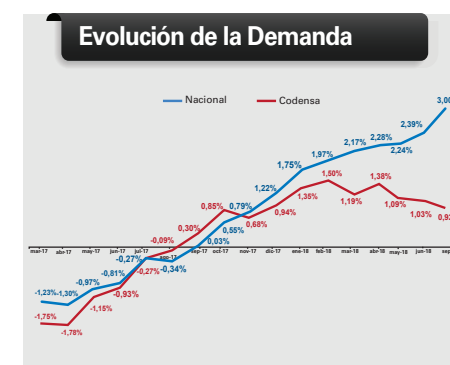
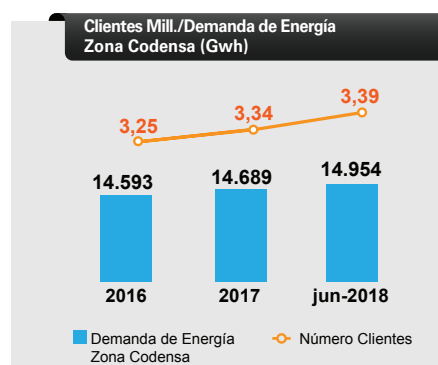
Cuencas

¿Quién es Emgesa?

Portafolio de generación diversificado en 3 cuencas hidrográficas diferentes



*A Septiembre de 2018



³ Las cifras de los Estados Financieros de Codensa a Septiembre de 2018 utilizados en este reporte fueron preparadas en pesos colombianos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas oficialmente en Colombia desde enero de 2015.