

HECHOS RELEVANTES



➡ Emgesa logró ubicarse como el primer generador de energía en Colombia, entregando cerca del **22,6%** de energía durante los primeros nueve meses de 2019, gracias a un portafolio diversificado y a una gestión operacional adecuada



➡ Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de **\$958.241** millones de pesos en el tercer trimestre de 2019, soportado en un portafolio de generación robusto y diversificado y en una política comercial asertiva



➡ En el tercer trimestre de 2019, Emgesa realizó inversiones por **\$168.579** millones de pesos focalizados en proyectos de ampliación de la vida útil de la central Termoziipa, instalación de la primera batería de almacenamiento de energía y mantenimiento de sus activos

UPDATE REGULATORIO

Continuando con el objetivo de contar con una matriz de generación de energía eléctrica resiliente y complementaria mientras se reducen las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y se promueve la competencia en el sector, el Ministerio de Minas y Energía expidió las **resoluciones 40590 y 40591** que definen e implementan un mecanismo que promueve la contratación de largo plazo para proyectos de generación con fuentes renovables no convencionales y se convoca a la subasta de contratación, con fecha de inicio de las obligaciones 1 de Enero del 2022; de la subasta resultarán contratos financieros tipo pague lo contratado en COP y plazo de 12 o 15 años.

En junio de 2019 la CREG publicó la **resolución 060 de 2019**, “Por la cual se hacen modificaciones y adiciones transitorias al Reglamento de Operación para permitir la conexión y operación de plantas solares fotovoltaicas y eólicas en el SIN y se dictan otras disposiciones”. Esta resolución define los requerimientos operativos y los aspectos comerciales para el tratamiento de las fuentes no convencionales en el despacho operativo.

Por otro lado, considerando las proyecciones de demanda de energía de la UPME y la incertidumbre de la entrada en operación del proyecto hidroeléctrico Ituango, el 27 de septiembre de 2019 la CREG publicó la **resolución 117 de 2019**, “Por la cual se convoca a una Subasta de Reconfiguración de Compra para los periodos 2020-2021 y 2021-2022”; con el fin de mitigar el riesgo de un posible déficit de energía en firme para los períodos citados. Se pretende tener la mayor oferta posible que permita la participación de todos los tipos de plantas que tenga energía no comprometida.

Por último, el pasado 30 de Agosto de 2019, bajo la **resolución 098 de 2019**, la CREG definió los mecanismos para incorporar los sistemas de almacenamiento con baterías, con el propósito de mitigar inconvenientes presentados por la falta o insuficiencia de redes de transporte de energía en el Sistema Interconectado Nacional.

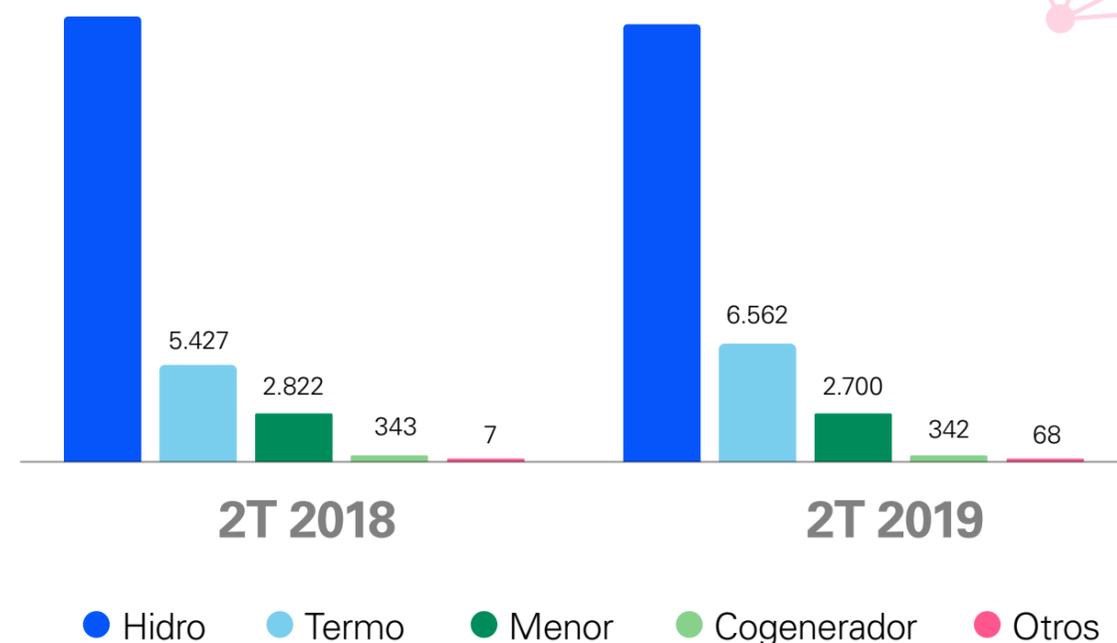
MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO

➔ Durante el tercer trimestre, la generación nacional fue de 52.199 GWh, equivalente a un crecimiento de **1,8%** frente al mismo periodo de 2018, con un mix de generación de **74%** hídrico, **18%** térmico y un **8%** de otras tecnologías. La generación hídrica cae un **1,3%** mientras la térmica se incrementa en **18,6%** debido al déficit de aportes hídricos en la región de Antioquía particularmente, generado por las lluvias moduladas por el tránsito de ondas tropicales.

El fenómeno del Niño moderado de comienzo de año, junto a la situación de déficit de aportes hídricos al SIN que llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot hasta septiembre de 2019 se ubicara en un promedio de COP\$209/KWh, superior en \$101/KWh al promedio registrado durante el mismo periodo de 2018 (108/KWh).

El acumulado para el período enero-septiembre, muestra que a nivel nacional el SIN reportó déficit de aportes cerrando en **92%** principalmente causado por Antioquía, dadas las condiciones atípicas en la climatología. Para Emgesa, estuvieron por encima de la media histórica las cuencas aferentes a La central Guavio (110%), El Quimbo (103%) y Bogotá NR (125%), evidenciando el efecto de las ondas tropicales provenientes del este, generando las lluvias típicas del mes.

GENERACIÓN ENERGÍA COLOMBIA



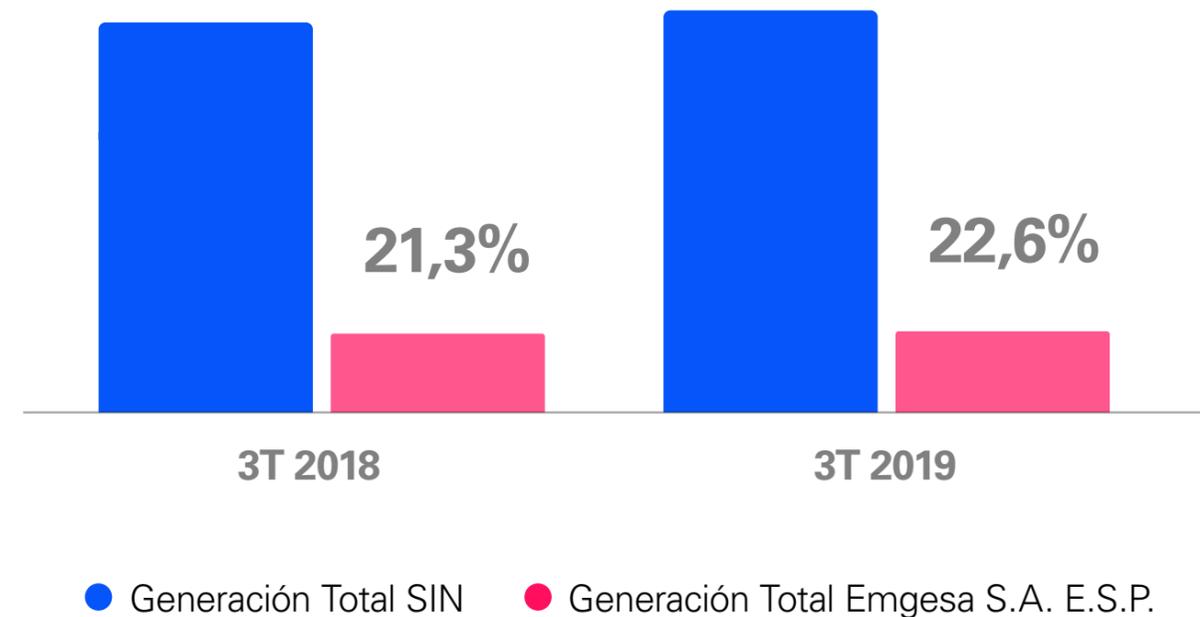
La generación de Emgesa hasta el tercer trimestre de 2019 alcanzó los **11.789 GWh**

➔ **En el caso de Emgesa S.A. E.S.P. se presentó un incremento en la generación de 7,9% alcanzando 11.789 GWh durante los primeros nueve meses del año a través de su portafolio de activos.**

La generación con fuentes hídricas aportó el 96,0% de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el 4,0%. El aumento en la generación de la compañía fue jalonado principalmente por un incremento de 578 Gwh de generación hídrica (+5,4%) y a su vez un incremento en 286 Gwh en generación térmica (+157,8%) comparado con el mismo periodo del año anterior, logrando ubicarse como el primer generador de energía en capacidad instalada del país. La diversificación del portafolio en diferentes cuencas le permite a la compañía incrementar su generación hídrica durante el periodo analizado.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa S.A. E.S.P. hasta septiembre de 2019 se ubicó en 91,6%, que representa una disminución de 2.9% frente al mismo período en 2018, debido a menor disponibilidad por mantenimiento correctivo en Guavio, Paraíso, Darío Valencia, y Salto II; a su vez en mantenimientos programados en Termozipa 4 y 5.

PARTICIPACIÓN EMGESA S.A. E.S.P.



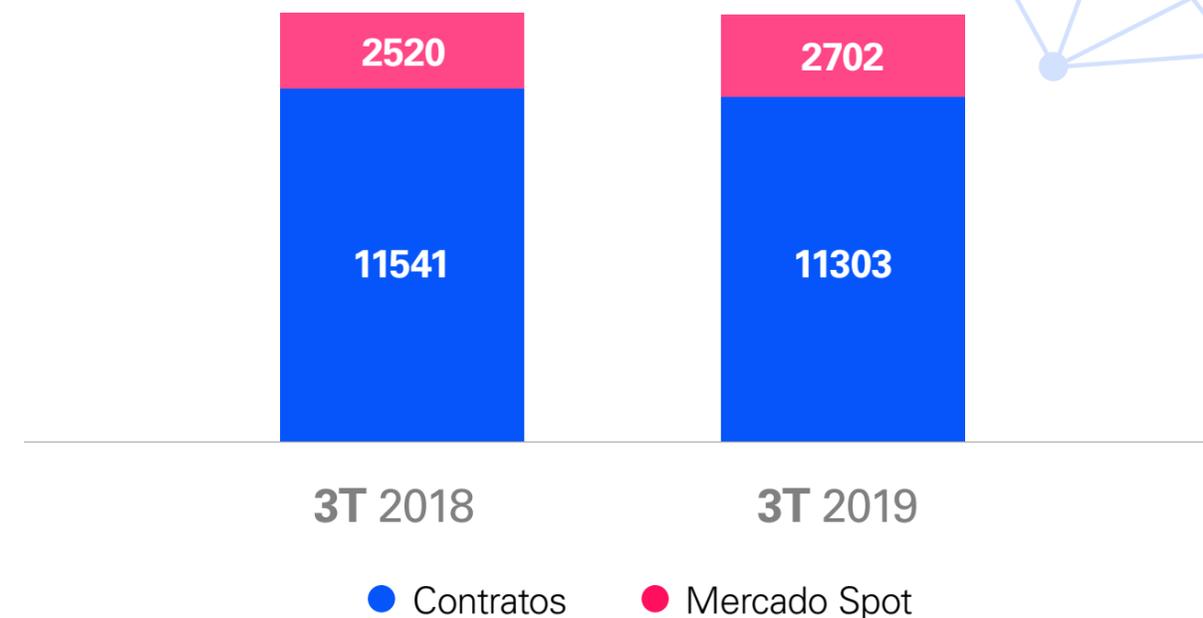
1. Dentro de otras tecnologías, se encuentran: Cogenerador, plantas menores, y solares.

MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO

➔ En el tercer trimestre de 2019, Emgesa S.A. E.S.P. vendió **11.303 GWh**, un **2,1%** inferior al volumen presentado en el mismo periodo del año 2018. El 80,7% de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (73,2% en MM y **26,8%** en MNR) y el **19,3%** correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC . Las ventas en contratos disminuyeron **2,1%**, mientras que las ventas en el mercado spot aumentaron en **7,2%** en comparación con el mismo período de 2018, principalmente por la desvinculación de clientes del mercado no regulado.

Por su parte, las compras de energía en el spot se redujeron en un **34,0%** frente al año anterior, debido a que parte de las obligaciones comerciales se atendieron con mayor generación de las centrales hidroeléctricas, disminuyendo así el nivel de compras requeridas en este mercado.

VENTAS



3. El AGC (Automatic Generation Control) se refiere a la regulación secundaria de frecuencia definida por el sistema energético colombiano para mantener la calidad en el suministro de energía evitando grandes variaciones de frecuencia en el Sistema de Transmisión Nacional.

RESULTADOS OPERATIVOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2019

INDICADORES OPERATIVOS	3T 2018	3T 2019	VARIACIÓN
Precio Bolsa	52	148	185%
Precio Contratos	56	61	9%
Ventas Totales	14.061	14.005	0%
Contratos	11.541	11.303	-2%
Contratos MM	8.269	8.275	0%
Contratos MNR	3.272	3.028	-7%
Mercado Spot	2.520	2.702	7%
Generación Real	10.925	11.789	8%
Hidro	10.744	11.322	5%
Térmica	181	467	158%
Disponibilidad Plantas	93%	1	-3%
Hidro	10.744	11.322	5%
Térmica	181	467	158%

Dentro de las variaciones de los indicadores operativos principales se encuentran:



Los precios de Bolsa han tenido un crecimiento diferencial en 185%, debido tanto a las condiciones de mercado como climáticas.



Las ventas a contratos han presentado una contracción cercana al 2%, mientras que las ventas a bolsa han crecido en un 7%.



Para Emgesa S.A. E.S.P. la creciente generación especialmente térmica, ha generado un impacto diferencial en los ingresos, de la mano a una estrategia comercial asertiva, a pesar de la menor disponibilidad que se ha tenido en las plantas, frente al mismo período del año anterior.

3. El AGC (Automatic Generation Control) se refiere a la regulación secundaria de frecuencia definida por el sistema energético colombiano para mantener la calidad en el suministro de energía evitando grandes variaciones de frecuencia en el Sistema de Transmisión Nacional

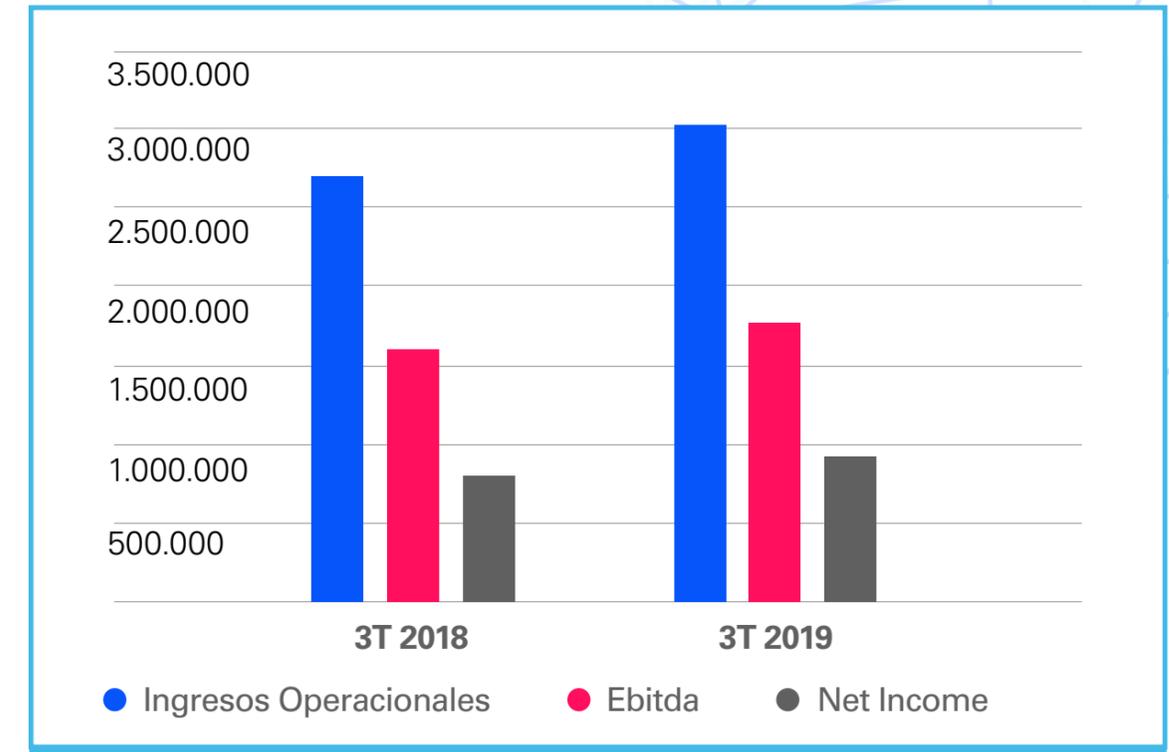
INDICADORES FINANCIEROS

El EBITDA de Emgesa S.A. E.S.P. alcanzó **\$1,8 billones** de pesos.

Durante el tercer trimestre de 2019, Emgesa S.A. E.S.P. alcanzó ingresos operacionales por **\$3.065.180 millones** de pesos, mostrando un incremento de **11,4%** con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) incremento en los ingresos del mercado spot, por mayor precio en bolsa frente a lo presentado hace un año, ii) mayores ingresos por ventas en Mercado No Regulado, principalmente por mayor margen sobre los contratos indexados al precio de bolsa y mayores ventas en Mercado Mayorista debido a mayores contratación y al crecimiento del IPP y iii) mayores ingresos del cargo por confiabilidad, el cual representa el **18%** de los ingresos operacionales durante el año, efecto de la revaluación del dólar con respecto al peso.

Por otro lado, los costos asociados a las mayores ventas alcanzaron los 1.106.030 millones de pesos; explicados en un **95%** por compras de energía y pagos en impuestos y contribuciones asociados al negocio. Adicionalmente, el aumento en los precios del combustible y carbón impactó a su vez el margen asociado a la generación térmica la cual ha incrementado frente al mismo periodo del año anterior representando el **4%** de la generación total. De esta manera el margen de contribución totalizó \$1.959.150 millones de pesos, **10,7%** por encima de lo registrado en el mismo período del 2018.

En línea a lo anteriormente descrito, el EBITDA incrementó **10,8%** al cierre de septiembre de 2019 registrando \$1.799.168 millones de pesos y alcanzando un margen de **56,3%** sobre los ingresos operacionales, debido al efecto en el margen operacional anteriormente explicado.



Es así como el EBIT en los primeros nueve meses del año alcanzó \$1.622.887 millones de pesos, mostrando un incremento del **11,1%** frente al mismo período del año anterior, debido a mayores depreciaciones y amortizaciones que tuvieron una variación del **9,6%**, dada la entrada en operación de nuevos activos, y a su vez gracias al cambio de la vida útil de Termopiza, como parte de la ejecución de las inversiones planeadas para el año en curso.

INDICADORES **FINANCIEROS**

El gasto financiero
neto disminuyó

9,5% 

El gasto financiero neto acumulado en el tercer semestre de 2019 registró una disminución de 9,5% comparado con el mismo periodo del año 2018, alcanzando un total de \$205.206 millones de pesos.

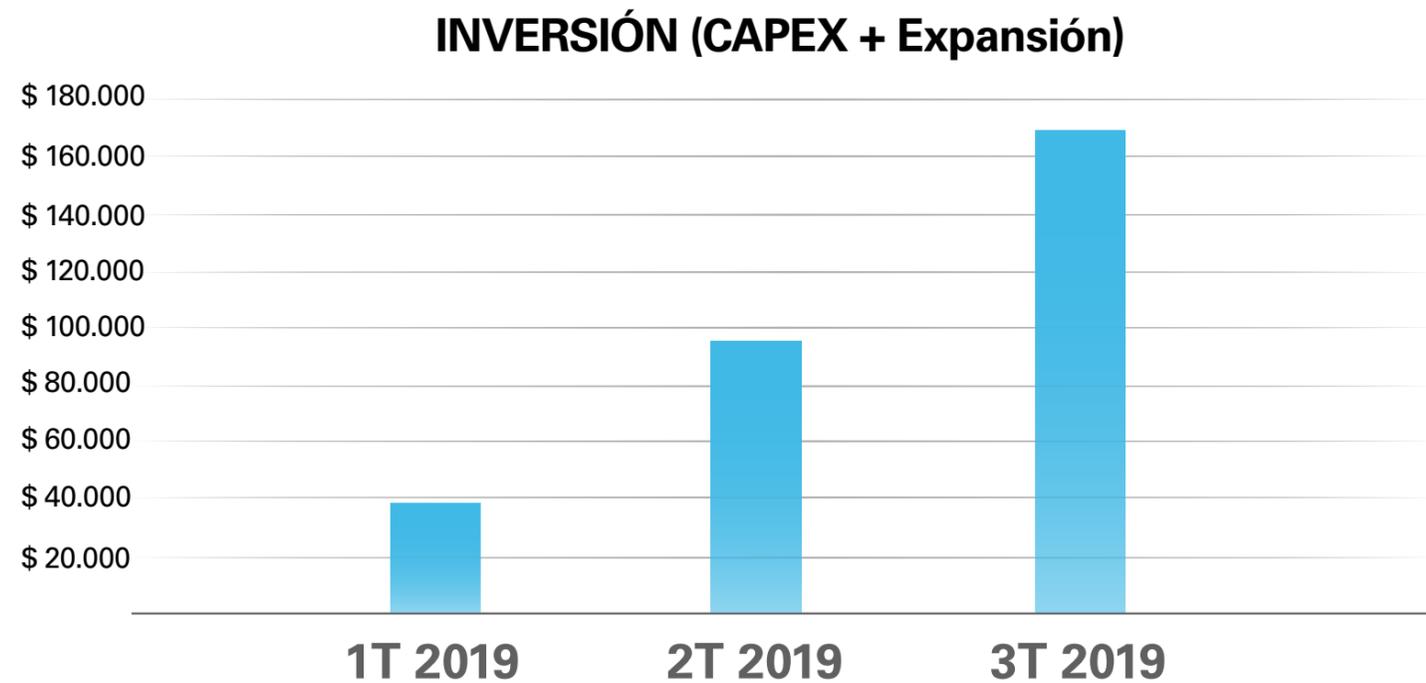
Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó **8%**, totalizando \$227.696 millones de pesos. Esta reducción se explica por la combinación de: i) Un menor índice de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses, al cual se encuentra indexado el **62%** de la deuda de la Compañía al corte de septiembre y ii) un menor saldo de deuda promedio en comparación con diciembre de 2018.

Así mismo, el ingreso financiero cae **14,2%** explicado principalmente por tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al mismo periodo del 2018.

De esta forma, Emgesa S.A. E.S.P. reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$1.416.882 millones de pesos, presentando un incremento de **14,9%** respecto al mismo período del año anterior.

Finalmente, la utilidad neta acumulada aumentó **21,1%** frente al mismo periodo de 2018 alcanzando \$958.241 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando una menor tasa de impuestos luego de la reducción de la tarifa del impuesto de renta en 4 puntos para el 2019.

Emgesa realizó inversiones por **\$168.579 millones** de pesos hasta el tercer trimestre de 2019



En lo concerniente a la ejecución del Plan de Inversiones, hasta septiembre de 2019 se realizaron inversiones por un total de **168.579 millones** de pesos enfocadas principalmente en el proyecto de extensión de vida útil, instalación de baterías y mejora ambiental en la central Termozipa, así como inversiones asociadas a la ejecución del plan de mantenimiento de las centrales hidroeléctricas principalmente en Betania.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Al 30 de septiembre de 2019, los activos de la Compañía totalizaron **\$9.057.647** millones de pesos, presentando una reducción de 192.316 millones de pesos frente a lo registrado al cierre de 2018 (-2,1%), explicado principalmente por el uso de la caja para los pagos realizados por bonos, impuesto de renta y dividendos.

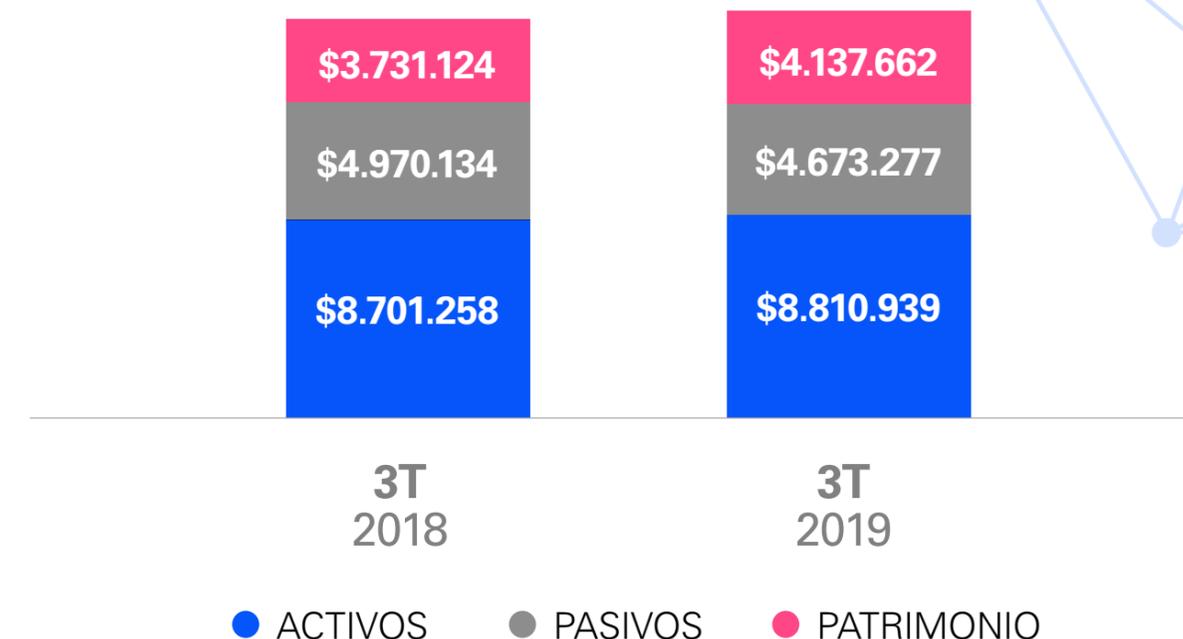
La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el **88,9%** de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.053.708 millones de pesos manteniéndose sin variación frente a lo registrado al cierre del año 2018.

El pasivo total de Emgesa S.A. E.S.P. al cierre del tercer trimestre de 2019 fue de \$4.581.613 millones de pesos, presentando una disminución de **8,6%** frente al cierre de 2018. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente por la amortización sin financiación de la deuda.

El patrimonio de la Compañía fue de \$4.476.035 millones de pesos, presentando una reducción del **5,6%** frente al 31 de diciembre de 2018 explicada principalmente por la aprobación de utilidades y pago de dividendos con cargo al ejercicio 2018.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al **50,6%** del total de los activos y el patrimonio al **49,4%**. La deuda financiera representó el **34,7%** del total de activos.

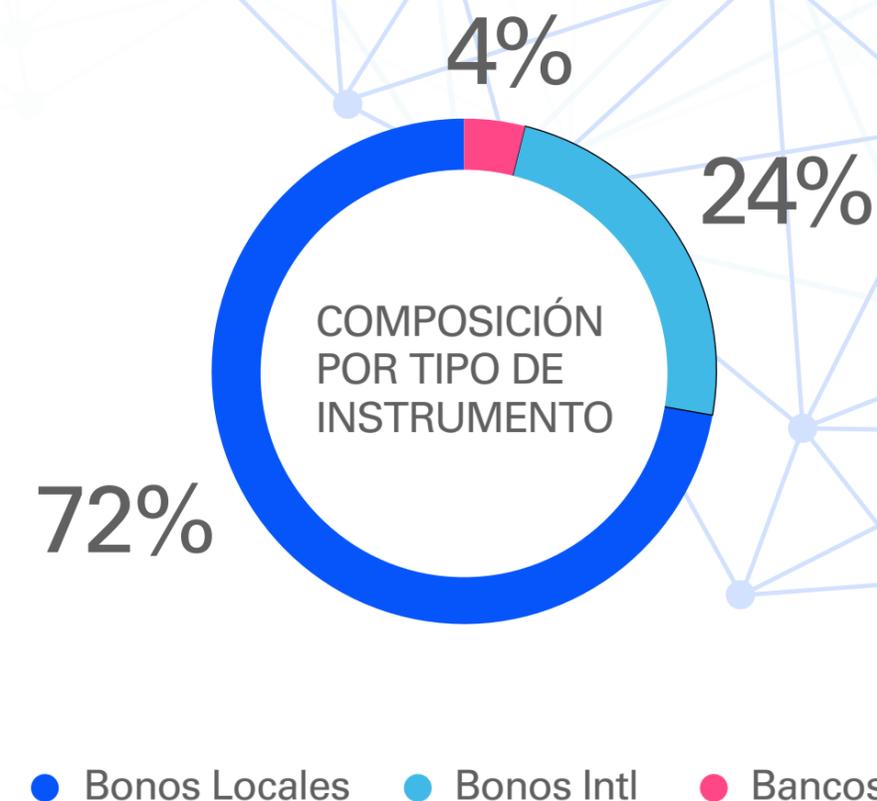
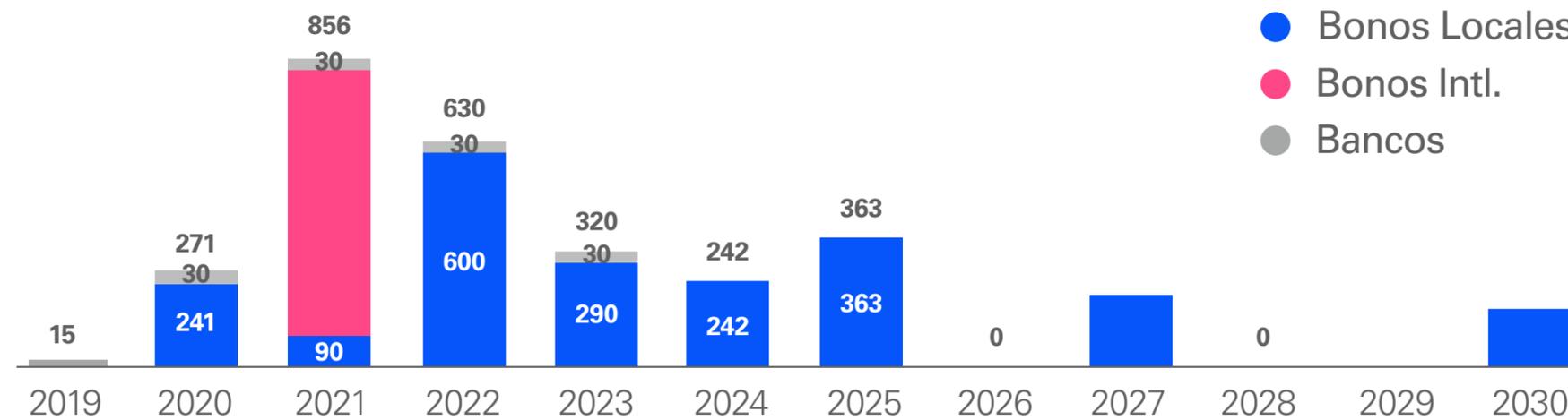
CUENTAS DE BALANCE



Durante el 2019, Emgesa S.A. E.S.P. pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$429.065 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2017 y a la primera cuota de los dividendos decretados con cargo a los resultados del año 2018, equivalentes al **70%** del dividendo total decretado con cargo a dichas utilidades.

A. DEUDA FINANCIERA

PERFIL DE VENCIMIENTOS



A 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera de Emgesa S.A. E.S.P. incluyendo intereses por pagar, ascendió a **\$3.144.728 millones** de pesos, presentando una disminución de **17,3%** con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2018.

Durante los primeros nueve meses de 2019 se amortizaron todas las obligaciones financieras con la generación de caja interna de la compañía por un valor de \$611.900 millones de pesos.

La deuda se encontraba representada al 30 de septiembre, por bonos locales (**72%**), bonos internacionales denominados en pesos (**24%**) y créditos bancarios (**4%**). Los intereses del **62%** de la deuda financiera estaban indexados al IPC, el **34%** a tasa fija y el **4%** restante indexado a IBR.

La totalidad de la deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos.

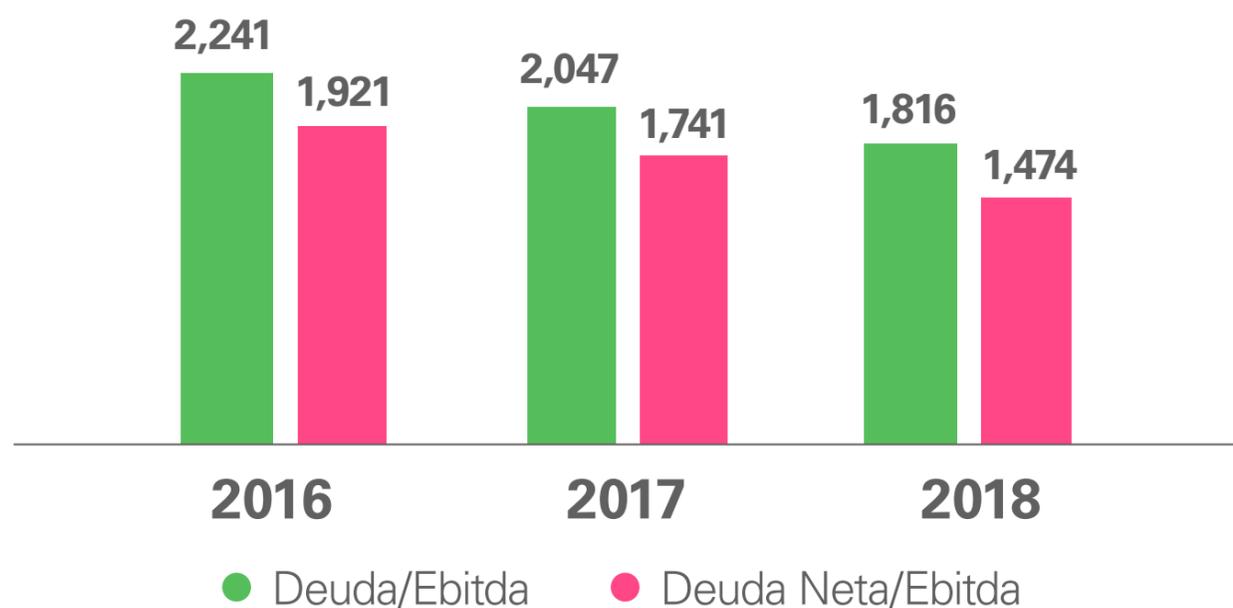
La vida media de la deuda al 30 de septiembre de 2019 fue de 3,71 años.

DEUDA FINANCIERA

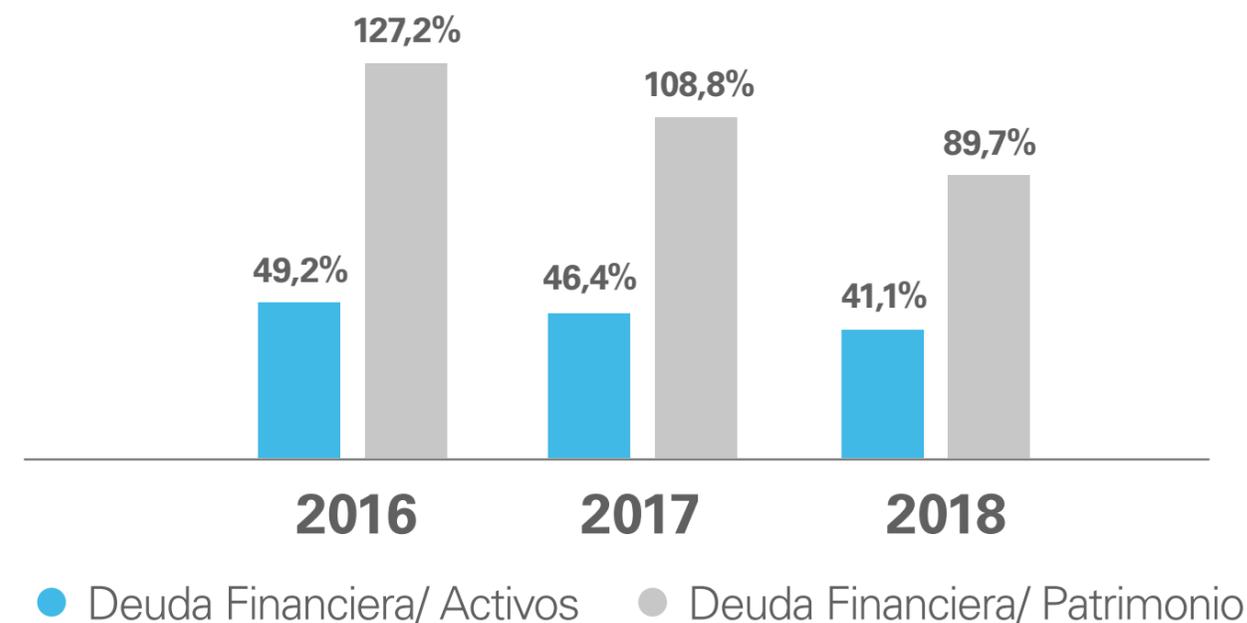
LA TOTALIDAD DE LA DEUDA DE LA COMPAÑÍA CONTINÚA DENOMINADA EN PESOS COLOMBIANOS. LA VIDA MEDIA DE LA DEUDA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 FUE DE **3,71** AÑOS.

Todas las emisiones de bonos locales de Emgesa S.A. E.S.P. mantienen la más alta calificación **AAA** (calificación en escala local) por Fitch Ratings y la emisión de bonos internacionales de Emgesa se encuentra en la escala **BBB** (estable) por Fitch Ratings y Standard & Poors

COBERTURA DE LA DEUDA



APALANCAMIENTO



DEUDA FINANCIERA

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera de Emgesa S.A. E.S.P. con corte al 30 de septiembre de 2019.

INSTRUMENTO	CUPÓN/ INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO (MM COP)	VIDA MEDIA (AÑOS)	CALIFICACIÓN
BONOS LOCALES					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	SSerie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	4,37	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	1,76	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	3,21	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	8,21	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	0,20	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	5,95	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	0,63	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	4,63	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	10,63	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	3,37	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2022	\$300.000	2,99	AAA (local)
			\$2.188.240	4,47	
BONOS INTERNACIONALES					
114 A/ Reg S	8,75% E.A ³	Enero 25, 2021	\$736.760	1,32	BBB/ BBB (Intl.)
			\$736.760	1,32	
BANCA LOCAL					
BBVA Colombia	IBR + 2,00% E.A ³	Diciembre 19, 2023	\$135.000	2,22	N/A
			\$150.000	2,22	
			\$3.060.000	3,71	

Si requiere información adicional, por favor contacte a nuestro equipo de **Relación con Inversionistas (IR)**:

Oficina Relación con Inversionistas Codensa

e-mail: IR.Colombia@enel.com
 Link Sección IR Página Web:
www.enel.com.co/es/inversionista Accionistas e Inversionistas

Leonardo Lopez Vergara
 e-mail: leonardo.lopez@enel.com
 Tel. 6015641

Daniel Correa Londoño
 e-mail: daniel.correa@enel.com
 Tel. 6013502

Alejandra Méndez Cháves
 e-mail: alejandra.mendez@enel.com
 Tel. 6015564

Cristina Garavito Parra
 e-mail: ana.garavito@enel.com
 Tel. 6013637

Natalia Bautista
 e-mail: natalia.bautista@enel.com
 Tel. 6013014