



INFORME DE RESULTADOS DE EMGESA S.A. E.S.P.

A junio de 2020¹

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre de 2018 y 2019 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.

HECHOS RELEVANTES



Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de \$719.221 millones de pesos en el primer semestre de 2020, resultado que refleja una estrategia comercial y de negocio acertada a pesar de la baja disponibilidad hídrica y gran resiliencia frente a la coyuntura actual con el COVID19.

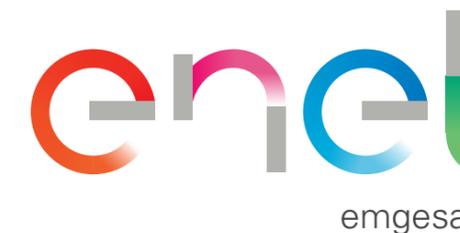


Durante el primer semestre del año, la compañía se posicionó como la primera generadora de energía del país aportando el 21,3% de la energía requerida por el Sistema Interconectado Nacional y en términos de capacidad instalada neta con una participación del 19,7% del total de la capacidad Nacional contribuyendo así con la confiabilidad y seguridad energética del país, en el marco de condiciones hidrológicas deficitarias registradas en el inicio del invierno 2020.



Enel-Emgesa, ha puesto en marcha los protocolos y medidas de seguridad pertinentes desde el inicio de la pandemia, para garantizar la salud de sus trabajadores, colaboradores y de las comunidades aledañas, sin afectar la operación de las 13 centrales que están distribuidas en Cundinamarca, Huila y Bolívar ni la atención de los clientes a nivel nacional y de las distintas operaciones del mercado energético. En su compromiso con las comunidades la compañía realizó una donación por \$1.750 millones para aportar a iniciativas de salud y alimentación durante la pandemia ocasionada por el COVID-19.

UPDATE REGULATORIO



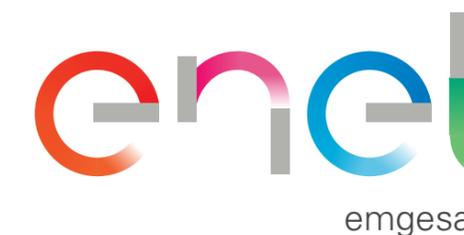
➔ Durante el segundo trimestre del año, manteniendo la emergencia sanitaria generada por la pandemia del COVID-19, el gobierno, a través de los decretos 749, 847 y 878 establece las pautas para la reapertura gradual de los diferentes sectores económicos (Construcción, manufactura, comercio, entre otros).

➔ En el mes de abril, la Comisión de Regulación de Energía y Gas publicó la Resolución CREG 061, mediante la cual se establecen reglas para diferir las obligaciones de pago de los Comercializadores y se dictan otras disposiciones transitorias. La Comisión ha considerado que teniendo en cuenta las dificultades de recaudo que se están presentando, asociadas a la reducción en el ingreso de los usuarios, considera necesario ajustar transitoriamente las condiciones de pago de los comercializadores de las obligaciones facturadas por el Administrador del Sistema de Intercambios Comerciales

(ASIC) y el Liquidador y Administrador de Cuentas (LAC) por transacciones del mercado y cargos por uso de redes, con el fin de facilitar a los comercializadores el cumplimiento de sus obligaciones, y proteger así la estabilidad del esquema de prestación del servicio y garantizar la continuidad del suministro.

➔ El 28 de mayo se publicó la Resolución CREG 099 de 2020, por la cual convoca a una Subasta de Reconfiguración de Compra de Obligaciones de Energía Firme (OEF) para los períodos 2020-2021 y 2021-2022, y se modifican otras disposiciones. Esta norma se motiva ante un eventual déficit de OEF para los años en mención, teniendo en cuenta la proyección de demanda de la UPME de octubre 2019 y que una de las plantas que recibió asignación de obligaciones en la subasta de reconfiguración de compra que se realizó el año pasado (Resolución 117 de 2019) no presentó garantías ni contrato de combustible.

UPDATE REGULATORIO

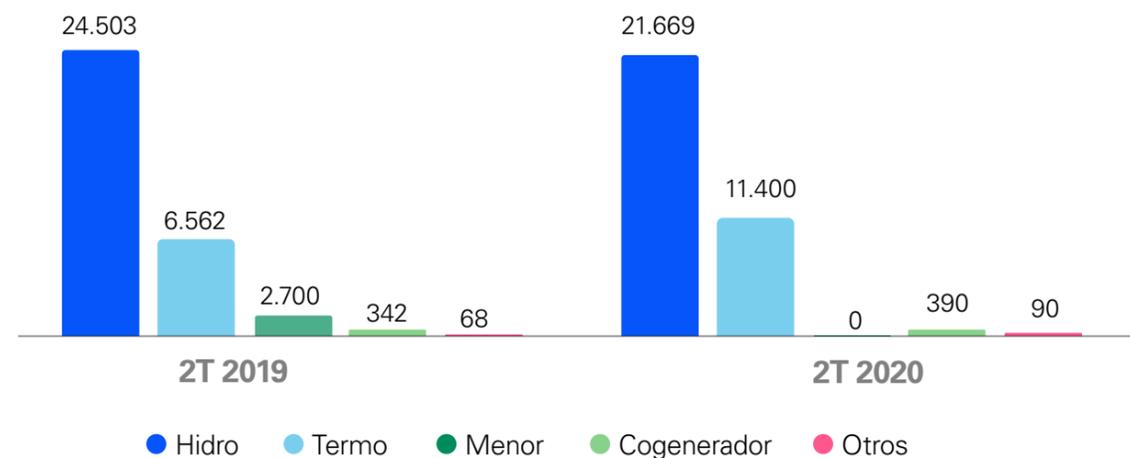


- ➔ El 19 de junio de 2020, la CREG publicó la resolución 125, mediante la cual se derogan las normas de la Resolución CREG 026 de 2014, específicamente los indicadores de activación, los niveles de alerta y los criterios de inicio y finalización del periodo de riesgo de desabastecimiento. Durante el periodo de revisión y aprobación de las nuevas reglas aplicables para determinar el inicio y finalización del período de riesgo de desabastecimiento, el Consejo Nacional de Operación (CNO) y el Centro Nacional de Despacho (CND) deberán remitir semanalmente a la CREG y al Ministerio de Minas y Energía, el análisis de la situación energética del SIN, en donde se incluya la explicación de los supuestos utilizados y las conclusiones y recomendaciones sobre la situación.
- ➔ Por otro lado, en junio de 2020 la CREG publicó la resolución 127, “Por la cual se define el procedimiento para la verificación anual de la ENFICC de plantas de generación con Obligaciones de Energía Firme”. Esta resolución se origina en la necesidad de contar con información actualizada de la Energía Firme, dado que en los balances anuales se podría estar contabilizando energía con la que no cuenta el sistema.

MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO



GENERACIÓN ENERGÍA COLOMBIA



Durante el primer semestre de 2020, la generación nacional fue de 33.550 GWh, equivalente a una disminución de 1,8% frente al mismo periodo de 2019, con una combinación de generación de 65% hídrico, 34% térmico y un 1% de otras tecnologías. La generación hídrica cae un 7,1% mientras la térmica se incrementa en 14,8%.

El acumulado para el período enero-junio, muestra que a nivel nacional se registró un déficit de aportes, cerrando en 68% de la media histórica. No obstante, Emgesa, mostró un valor de aportes superior al promedio nacional, siendo el acumulado para el primer semestre del año del 83% por debajo de la media histórica. La Central Guavio presentó los mayores aportes con un 86% de la media histórica, seguido por El Quimbo con un 85% y las cuencas aferentes al río Bogotá que presentaron aportes del 83%. La cuenca de Betania presentó los menores aportes con el 65% de la media histórica.

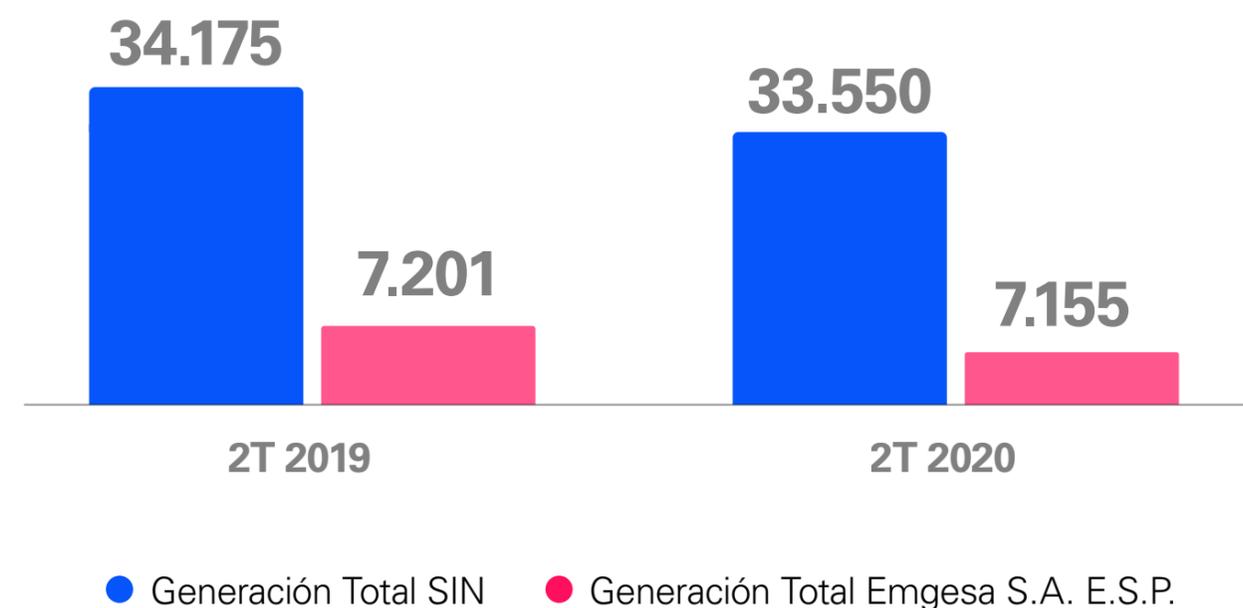
Lo anterior llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el primer semestre de 2020 se ubicara en un promedio de COP\$333/KWh, superior en 50,7% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2019 de COP\$221/KWh.

La generación de Emgesa durante el primer semestre de 2020 alcanzó los **7.155 GWh**

Emgesa generó 7.155 GWh a través de su portafolio de activos, equivalente a una disminución de 0.6% en comparación con el mismo periodo de 2019. La generación con fuentes hídricas aportó el 92,0% de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el 8,0%. La disminución en la generación de la compañía fue jalonada principalmente por la menor generación hídrica (-2,6%) explicada principalmente por una disminución en el nivel de embalses durante los primeros meses del año (especialmente en Betania, Guavio y Quimbo). La anterior se vio compensada por mayor generación térmica (+43,5%).

Al 30 de junio de 2020 la generación de Emgesa representó el 21,3% de la generación total del SIN ubicándose como el mayor generador del sistema en cuanto a producción de energía.

PARTICIPACIÓN EMGESA S.A. E.S.P.



La capacidad instalada neta de Emgesa al cierre de junio de 2020 fue de 3.506,1 MW, representando el 19,7% de la capacidad instalada del SIN, con lo cual sigue posicionándose como el No 1 en el país en capacidad instalada.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en 92,2%, que representa un aumento del 1,1% frente al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por una disminución en la generación en las plantas hidráulicas como consecuencia de la baja hidrología presentada durante los primeros meses del año.

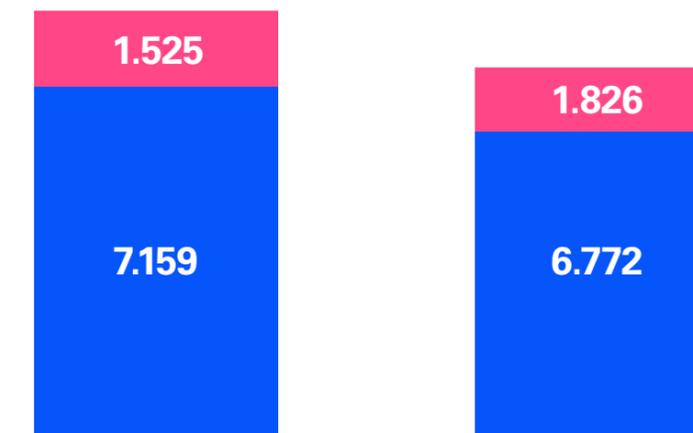
Emgesa realizó ventas por **8.598 GWh** durante el primer semestre de 2020



Durante el periodo enero-junio, Emgesa vendió 8.598 GWh, un 1,0% inferior al volumen presentado en el mismo periodo de 2019. El 78,8% de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (73,6% en MM y 26,4% en MNR) y el 21,2% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC. Las ventas en contratos disminuyeron 5,4%, explicado principalmente por una disminución del consumo por parte de los clientes en el mercado no regulado como consecuencia del aislamiento obligatorio decretado por la pandemia del COVID-19. De otro lado las ventas en el mercado spot registraron un crecimiento del 19,7%, explicado por un incremento en los precios de energía en la bolsa, frente a lo registrado en el mismo periodo de 2019, como consecuencia del retraso en la entrada del primer invierno.

Por su parte, las compras de energía se redujeron en un 2,7%, explicado por los altos precios de energía en bolsa y porque parte de las obligaciones comerciales se atendieron con el portafolio de generación de la compañía.

VENTAS



2T 2019

2T 2020

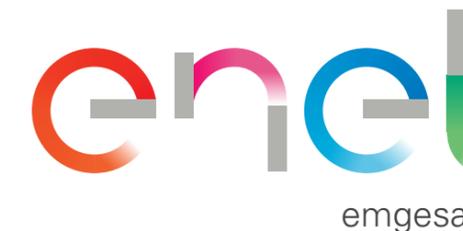
● Contratos

● Mercado Spot

*GWh

RESULTADOS OPERATIVOS

PRIMER SEMESTRE 2020



A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados operativos del primer semestre de 2020:

	Enero a Junio 2020	Enero a Junio 2019	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	7.155	7.201	-0,6%
Hidro	6.586	6.802	-3,2%
Térmica	569	399	+42,6%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.506⁽¹⁾	3.506⁽²⁾	0,0%
Ventas (GWh)	8.598	8.684	-1,0%
Contratos	6.772	7.159	-5,4%
Spot	1.826	1.525	+19,7%
Disponibilidad Plantas	92,2%	91,1%	+1,1%
Compras (GWh)	1.544	1.587	-2,7%

(1) Al 30 de septiembre de 2020

(2) Al 30 de septiembre de 2019

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

Precios de bolsa:

El precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el primer semestre de 2020 se ubicó en un COP\$333/KWh, superior en 50,7% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2019 de COP\$221/KWh.

Ventas de contratos:

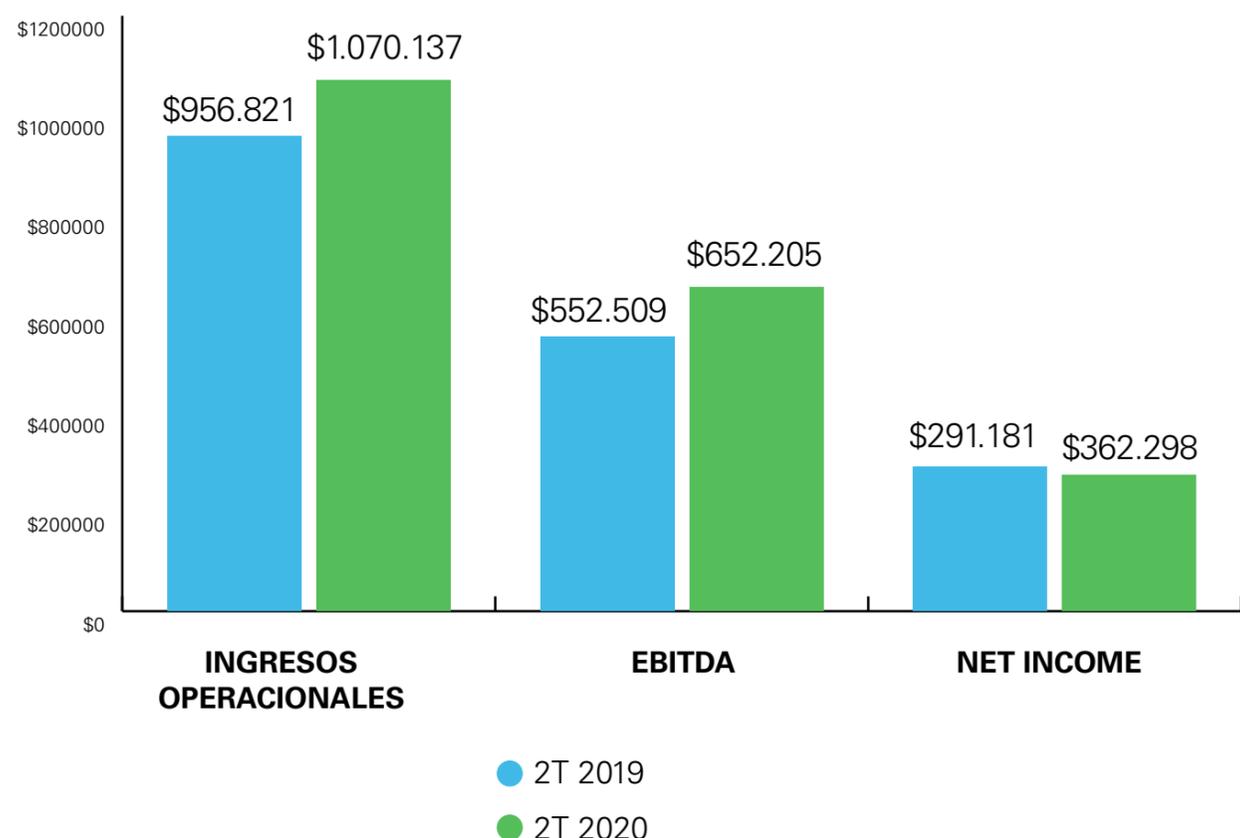
Las ventas en contratos disminuyeron 5,4% especialmente en el mercado no regulado, producto de la disminución del consumo de estos clientes como consecuencia de la pandemia por el COVID-19.

Generación:

Enel-Emgesa disminuyó su generación en 0,6% durante el primer semestre de 2020, con una disminución del 3,2% en la generación con tecnologías hídricas debido a la baja hidrología que se presentó durante los primeros meses del año y que conllevó a bajos niveles en los principales embalses a lo largo del todo el país. Lo anterior se vio compensado con un aumento del 42,6% en la generación térmica.

RESULTADOS FINANCIEROS 2020

El EBITDA de Emgesa alcanzó **\$1,2 billones de pesos**



Los ingresos operacionales de Emgesa en el primer semestre de 2020 fueron de \$2.1 billones de pesos, mostrando un incremento de 9,5% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) El incremento en los precios de energía en bolsa como consecuencia de los bajos aportes hidrológicos durante el inicio del invierno 2020 acompañada con una optimización del portafolio de Centrales y de la gestión de sus embalses, y, ii) la mayor prestación del servicio de Regulación Secundaria de Frecuencia (AGC).

Del mismo modo, los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$754.742 millones de pesos, creciendo 10,7% frente al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por un incremento en el costo de las compras de energía (+29,2%) derivado de un mayor precio en mercado spot, mayores costos asociados a la contribución especial de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios para el fortalecimiento del Fondo Empresarial, aprobada como medida transitoria dentro del Plan Nacional de Desarrollo, y mayor costo de combustible por mayor generación en la planta Termozipa.

De esta manera, el margen de contribución totalizó \$1.4 billones de pesos, 8,9% por encima de lo registrado en el mismo período del 2019.

Como resultado del margen operacional explicado anteriormente y de un aumento en costos fijos del 5,7%, explicado principalmente por mayores gastos de personal, dados los incrementos salariales (indexados al IPC), los auxilios y los beneficios a los trabajadores; mayores costos por las obras de reparación de la vía Garzón Gigante en el sector de Bengala, debido a deslizamientos presentados en uno de los taludes del embalse El Quimbo a mediados de Julio de 2019 y la donación realizada por la compañía por \$1.750 millones para aportar a iniciativas de salud y alimentación durante la pandemia ocasionada por el COVID-19, el EBITDA totalizó \$1.271.698 millones de pesos al cierre de junio de 2020, incrementando 9,1% frente al año anterior y alcanzando un margen de 59,5% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentaron un comportamiento natural durante el primer semestre de 2020 mostrando un incremento de 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la entrada en operación de activos de la planta Termozipa relacionados con la extensión de la vida útil y la mejora en el desempeño ambiental.

En consecuencia, el EBIT en el primer semestre de 2020 alcanzó \$1.152.601 millones de pesos, mostrando un incremento del 9.8% frente al mismo periodo del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS



El gasto financiero
neto disminuyó

17,0%

El gasto financiero neto acumulado durante el primer semestre de 2020 registró una disminución de 17,0% comparado con el primer semestre del año 2019, alcanzando un total de \$110.597 millones de pesos.

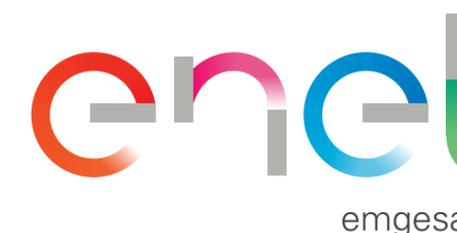
Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 16,3%, totalizando \$125.601 millones de pesos. Esta reducción se debe principalmente a un menor saldo promedio de la deuda en comparación con el mismo periodo del 2019, debido a la amortización de Bonos entre Febrero y Diciembre de 2019 por un valor de 438 MMCOP, la cancelación del Club Deal, y el vencimiento un Bono en mayo de 2020.

Así mismo, el ingreso financiero aumentó 17,9% explicado principalmente mayores niveles de caja promedio respecto al 2019.

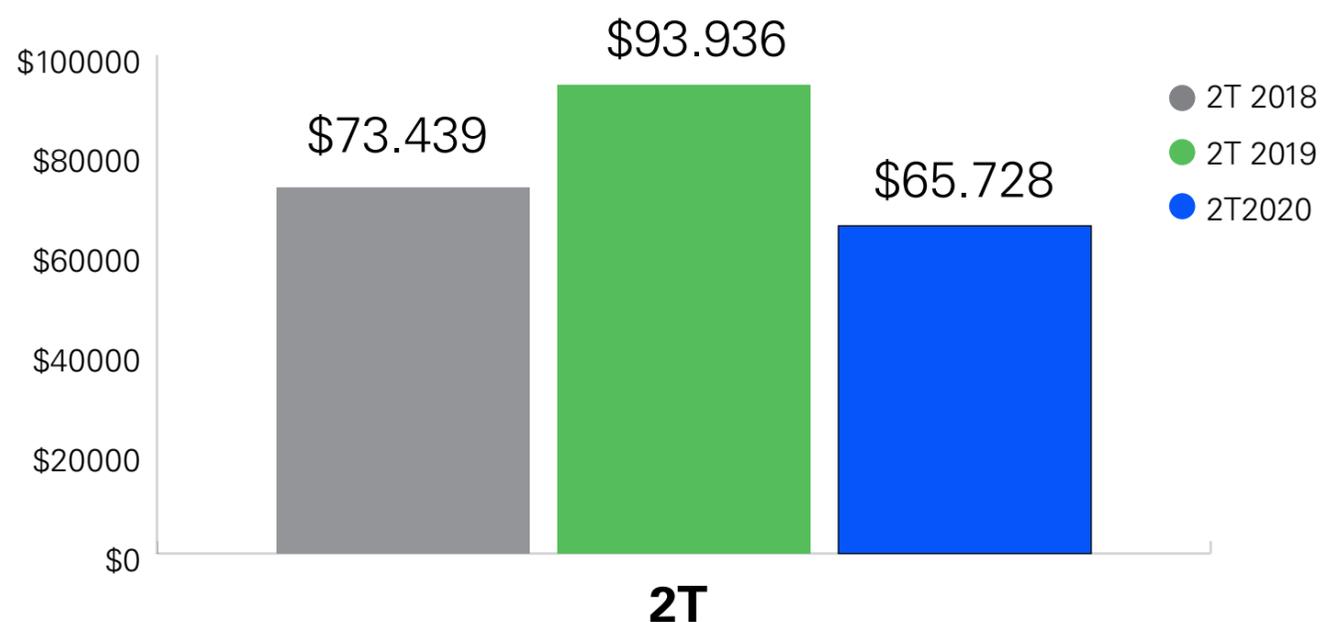
De esta forma, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$1.04 billones de pesos, presentando un incremento de 13,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, la utilidad neta acumulada aumentó 15,9% frente a junio de 2019 alcanzando \$719.221 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando una menor tasa efectiva de impuestos de renta de acuerdo con la reducción de tasa de renta del 1% aprobada por la Ley de crecimiento económico del Gobierno Nacional y por la optimización de beneficios tributarios presentados en la renta de mayo 2020 que se originan en la inversión destinada a proyectos medioambientales, así como de ciencia y tecnología.

Emgesa realizó inversiones por **\$65.728 millones** de pesos durante el primer semestre de 2020



Inversión (CAPEX + Expansión)



Durante el primer semestre de 2020, las inversiones de Emgesa alcanzaron inversiones por \$65.728 millones de pesos enfocadas principalmente en los proyectos de automatización y telecontrol, en la recuperación de la vía Garzón Gigante en el sector de Bengala, y en mantenimiento a las plantas de la Compañía. Respecto al mismo periodo del año anterior, las inversiones disminuyeron 30,0% explicado principalmente por la recalendarización en la ejecución de los proyectos de El Quimbo y Termozipa como consecuencia de la pandemia generada por el COVID-19. Estas inversiones se verán reflejadas en el último trimestre del año.

*Cifras en millones de pesos

ESTRUCTURA DEL BALANCE

CUENTAS DE BALANCE



*Cifras en millones de pesos

Al 30 de junio de 2020, los activos de la Compañía totalizaron \$8.830.871 millones de pesos, presentando una reducción de \$19.932 millones de pesos frente a lo registrado al cierre 2019 (-3,1%), explicado principalmente por una disminución en los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas y cartera, como consecuencia del pago recibido de créditos intercompañía desembolsados en octubre y noviembre de 2019 a Codensa S.A. ESP e intereses con vencimiento al 31 de enero de 2020.

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 91,6% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.092.816 millones de pesos manteniéndose prácticamente sin variación frente a lo registrado al cierre de 2019.

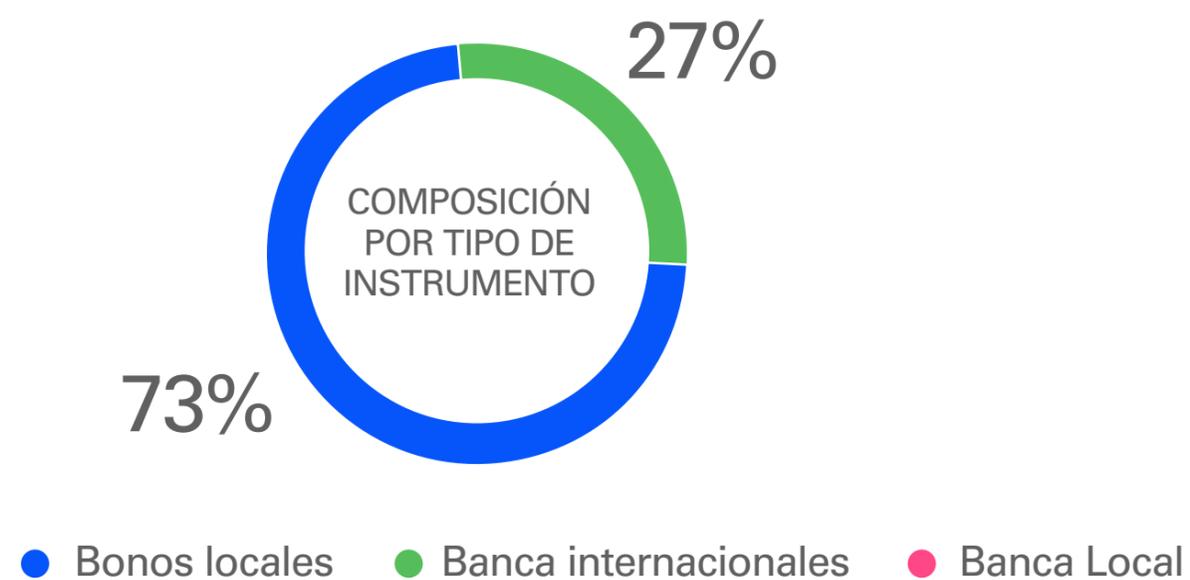
El pasivo total de Emgesa al cierre de junio de 2020 fue de \$4.236.628 millones de pesos, presentando una disminución de 3,1% frente al cierre de 2019. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente por la amortización sin financiación de la deuda (bonos emitidos).

El patrimonio de la Compañía fue de \$4.594.244 millones de pesos, presentando una disminución del 3,1% frente al 31 de diciembre de 2019 explicada principalmente por la aprobación de utilidades y pago de dividendos con cargo al ejercicio 2019.

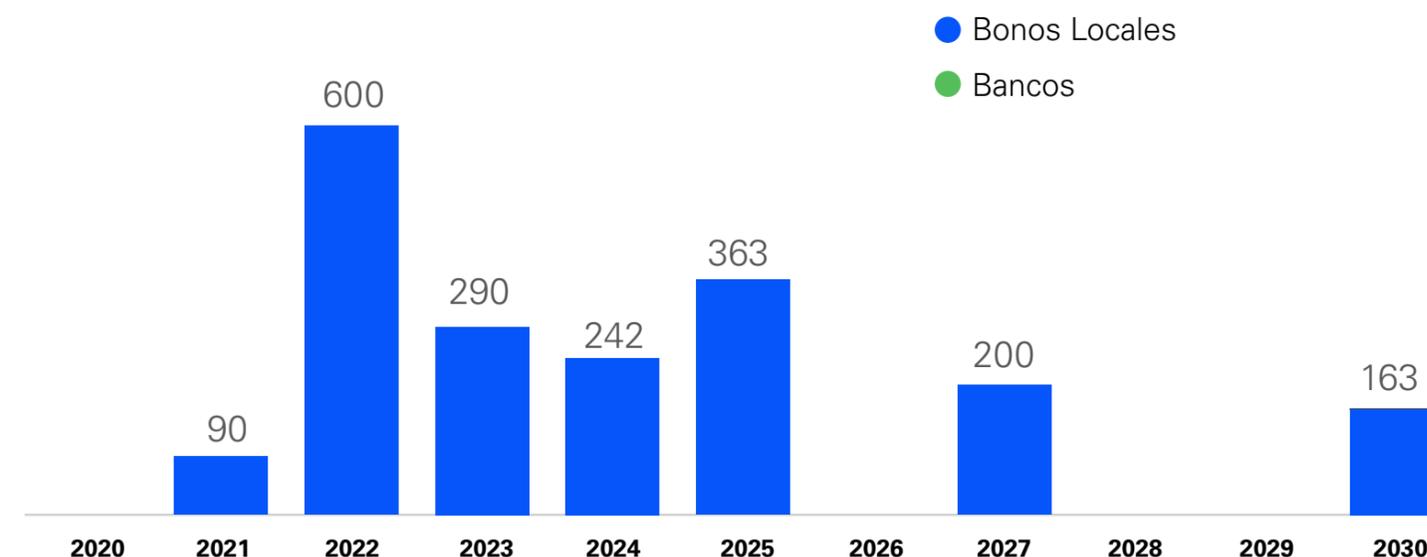
En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 48,0% del total de los activos y el patrimonio al 52,0%. La deuda financiera representó el 31,0% del total de activos al cierre de junio de 2020.

Durante el primer semestre del 2020, Enel-Emgesa pagó 511.002 millones de pesos en dividendos a sus accionistas en los meses de enero y mayo respectivamente, correspondientes a la última cuota de los dividendos del 2018 y a la primera cuota de los dividendos generados durante el 2019.

DEUDA FINANCIERA



PERFIL DE VENCIMIENTOS



100%
EXPOSICION COP

3,20 X
VIDA MEDIA

1,0 x
Deuda neta/EBITDA

7,87%
Costo

DEUDA FINANCIERA



Al cierre de junio de 2020, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, totalizó \$2.739.491 millones de pesos, presentando una disminución de 9,2% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2019.

Durante el primer semestre de 2020 se amortizaron todas las obligaciones financieras con la generación de caja interna de la compañía de la siguiente manera:

- \$241.070 millones de pesos correspondientes a un bono local del sexto tramo del Programa de Emisión y Colocación de la Compañía

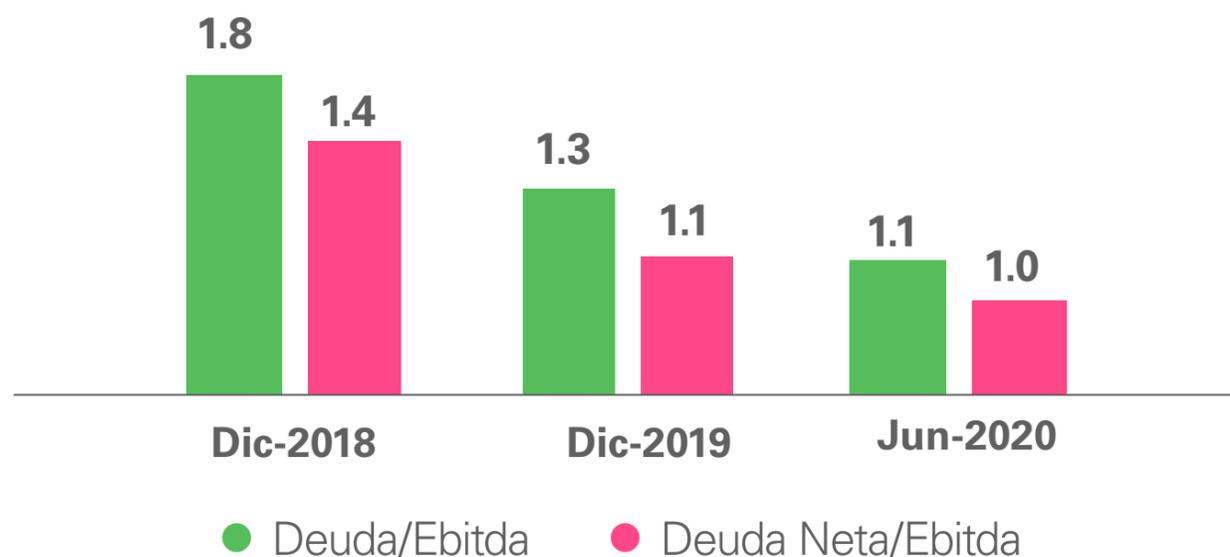
La deuda financiera de Emgesa al 30 de junio de 2020 se encontraba representada por bonos locales (73%) y bonos internacionales denominados en pesos (27%). Los intereses del 61% de la deuda financiera estaba indexada al IPC, y el 39% a tasa fija.

DEUDA FINANCIERA

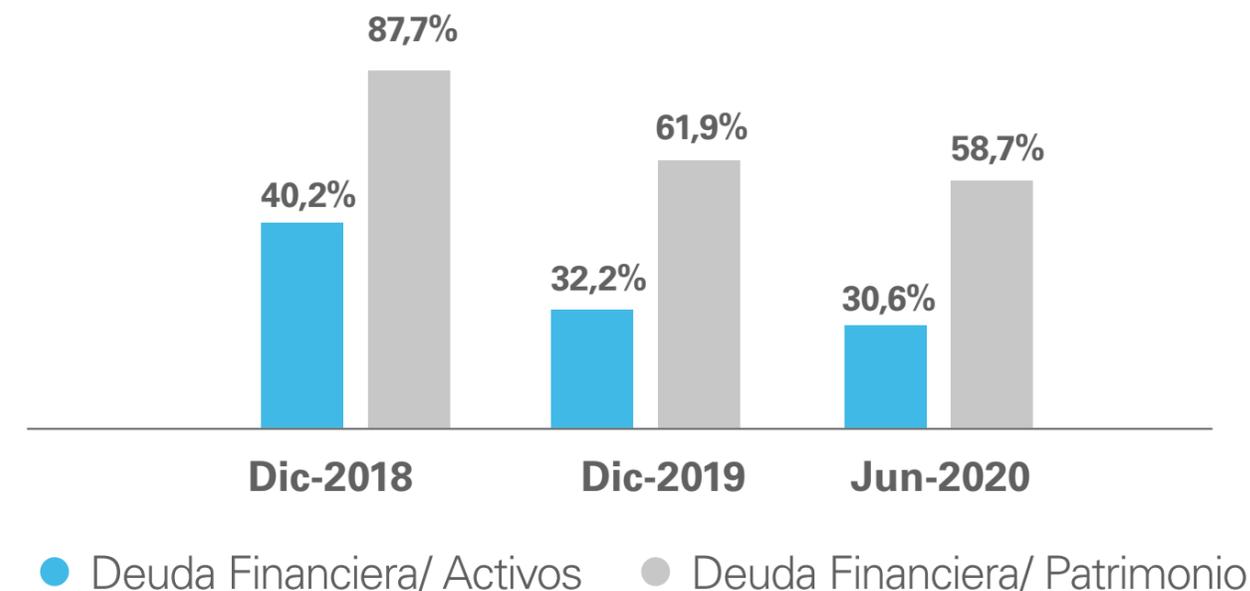
La totalidad de la deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos. La vida media de la deuda al 30 de junio de 2020 fue de 3,20 años.

Todas las emisiones de bonos locales de Emgesa 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



La deuda financiera bajo NIIF incluye las operaciones de Leasing.

DEUDA FINANCIERA

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera³ de Emgesa con corte al 30 de junio de 2020:

INSTRUMENTO	CUPÓN/ INTERÉS	VENCIMIENTO	NOMINAL (MM COP)	VIDA MEDIA (AÑOS)	CALIFICACIÓN (LOCAL)
Bonos Locales					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	3,62	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	1,01	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	2,45	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	7,46	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	5,20	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	3,88	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	9,88	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	2,62	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7,59% EA	Septiembre 27, 2022	\$300.000	2,24	AAA (local)
			\$1.947.170	4,20	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁴	Enero 25, 2021	\$ 736.760	0,57	BBB / BBB (Intl.)
Total Créditos			\$ 736.760	0,57	
Total			\$2.683.930	3,20	

³ Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)

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

Oficina Relación con Inversionistas Emgesa

e-mail: IR.COLOMBIA@enel.com

Visite nuestra página web: www.enel.com.co

Leonardo López Vergara

e-mail: leonardo.lopez@enel.com

Tel. 6016060 ext. 5411

Alejandra Méndez Chaves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3052

Ana Cristina Garavito

e-mail: ana.garavito@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3637

Natalia Bautista Peña

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3014

Ibeth Natalia González

e-mail: ibeth.gonzalez@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3128