



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

A septiembre 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

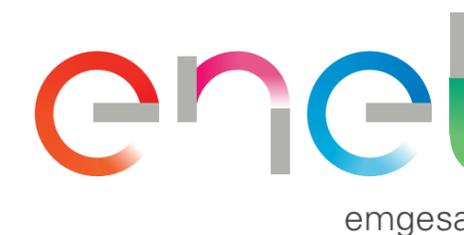


➔ Durante los primeros nueve meses del año, la compañía mantiene la primera posición en el país en términos de capacidad instalada neta con una participación del 19.9% de la capacidad instalada del Sistema Interconectado Nacional (SIN). Asimismo, se posicionó como el mayor generador del sistema con una participación del 21,4%, gracias a una gestión operacional adecuada en medio de las condiciones climatológicas que generaron una baja hidrología en el transcurso del año.

➔ Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de \$958.021 millones de pesos en los primeros meses de 2020 manteniendo resultados sólidos y positivos en el marco de la actual coyuntura ocasionada por el COVID 19.

➔ Enel-Emgesa mantiene su compromiso con el cuidado y la seguridad de sus trabajadores, colaboradores y las comunidades donde opera, asegurando la continuidad de su operación bajo estrictos protocolos y medidas de bioseguridad, entregando confiabilidad al Sistema Interconectado Nacional y la atención de sus clientes a nivel nacional.

UPDATE REGULATORIO



➔ El 9 de Julio de 2020, la Comisión de Regulación de Energía y Gas publicó la Resolución CREG 136, mediante la cual adiciona un párrafo al Artículo 42 de la Resolución CREG 060 de 2019 donde establece que aquellas plantas eólicas y solares fotovoltaicas que no cumplan con todos los requerimientos técnicos dentro del término establecido para su operación comercial, deberán presentar a la CREG un plan de adecuación de sus instalaciones, o declarar la fecha de desconexión del STN (Sistema de Transmisión Nacional) o STR (Sistema de Transmisión Regional), en un plazo máximo de 36 meses.

➔ Adicionalmente, en el mes de agosto, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD) expidió la Resolución 20201000033335 mediante la cual se define la tasa de contribución especial a la cual se encuentran sujetos los prestadores de servicios públicos domiciliarios para el año 2020 de acuerdo la Ley del Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 "Pacto por Colombia, pacto

por la Equidad", y se dictan otras disposiciones aplicables a la contribución adicional prevista en el artículo 314 de la Ley 1955 de 2019 para el fortalecimiento del Fondo Empresarial.

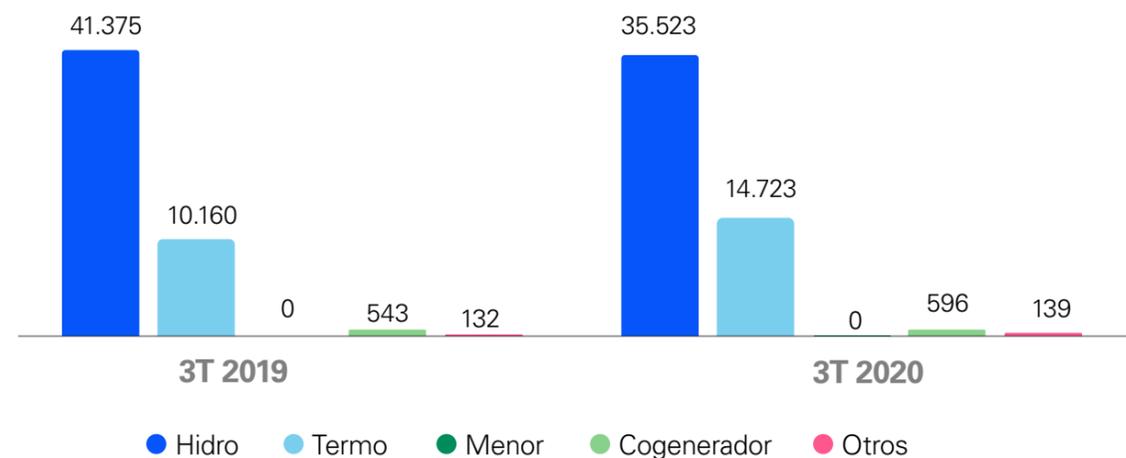
➔ El 10 de septiembre de 2020 se llevaron a cabo dos subastas de reconfiguración de compra de energía para las vigencias 2020-2021 y 2021-2022, convocadas por la CREG mediante la Resolución 099 de 2020, con el objetivo de aumentar la energía firme del SIN (Sistema Interconectado Nacional). Se contó con la participación de 6 recursos de generación, entre los cuales fueron asignados 3,113,391 kWh-día con un precio de asignación de 16,6 USD/MWh para la primera vigencia, y 852,288 kWh-día con un precio de 15,1 USD/MWh para la segunda.

➔ Finalmente, avanza la "Misión de Transformación Energética" por parte del Gobierno Nacional, con la publicación de los documentos finales con los análisis y priorización de propuestas que constituirán la hoja de ruta del sector energético, como guía de las principales transformaciones que se adoptarán a futuro.

MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO



GENERACIÓN ENERGÍA COLOMBIA



Durante los primeros nueve meses de 2020, la generación nacional fue de 50.982 GWh, equivalente a una disminución de 2,4% frente al mismo periodo de 2019, con un mix de generación de 70% hídrico, 29% térmico y un 1% de otras tecnologías². La generación hídrica cae un 9,6% mientras la térmica se incrementa en 9,4%, debido al déficit de aportes hídricos en el SIN presentado a lo largo del año.

² Dentro de otras tecnologías, se encuentran: Cogenerador, plantas menores, y solares

El acumulado para el período enero-septiembre, muestra que a nivel nacional se registró un déficit de aportes, cerrando en 77% de la media histórica, ocupando por cuarto mes consecutivo el tercer lugar más bajo en la historia. Por su parte, Emgesa, mostró un valor de aportes superior al promedio nacional, siendo el acumulado para los primeros nueve meses del año del 85% por debajo de la media histórica. En el mes de septiembre, las cuencas aferentes al río Bogotá mostraron aportes del 123% de la media histórica, lo que llevó a unos aportes acumulados del 90%. La Central Guavio presentó aportes acumulados del 85% de la media histórica, seguido por El Quimbo con un 83% y la cuenca de Betania con aportes del 67%.

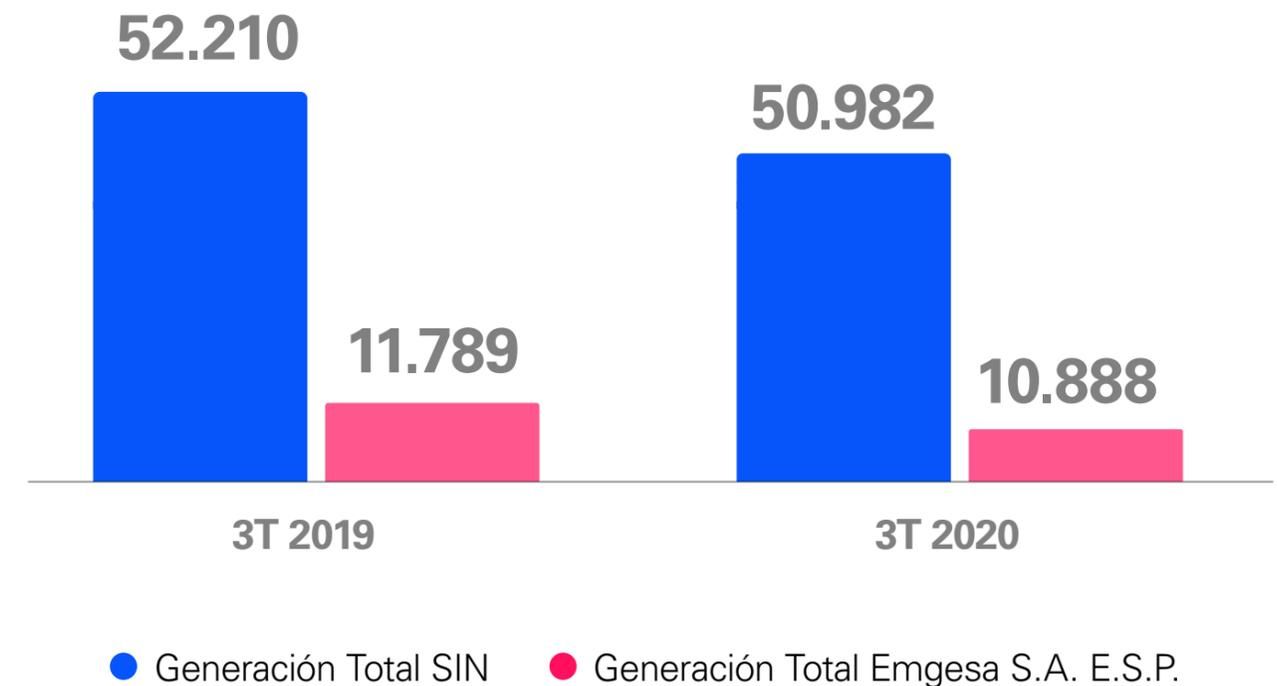
El déficit de aportes hídricos al SIN llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante los primeros nueve meses de 2020 se ubicara en un promedio de COP\$274/KWh, superior en 31,1% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2019 de COP\$209/KWh.

La generación de Emgesa durante los primeros nueve meses de 2020 alcanzó los **10.888 GWh**

Durante los primeros nueve meses del año, Emgesa generó 10.888 GWh a través de su portafolio de activos, presentando una disminución de 7,6% en comparación con el mismo periodo de 2019. La generación con fuentes hídricas aportó el 94,1% de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el 5,9%. La disminución en la generación de la compañía fue jalonada principalmente por la menor generación hídrica (-9,5%) explicada principalmente por la baja hidrología que se registró especialmente durante el primer semestre del año. La anterior se vio compensada por un incremento en la generación térmica (+36,5%).

Al 30 de septiembre de 2020 la generación de Emgesa representó el 21,4% de la generación total del SIN ubicándose como el mayor generador del sistema en cuanto a producción de energía.

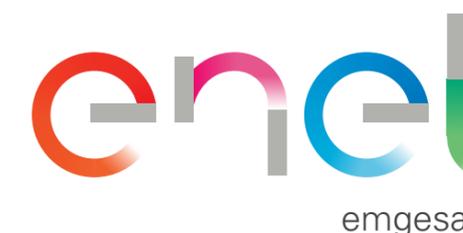
PARTICIPACIÓN EMGESA S.A. E.S.P.



Así mismo, Emgesa mantiene la primera posición en el país en términos de capacidad instalada neta con un total de 3,606 MW, representando una participación del 19,9% de la capacidad instalada del SIN.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en 92,4%, que representa un aumento del 2,1% frente al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por los mantenimientos correctivos y programados que se llevaron a cabo en las plantas el año anterior.

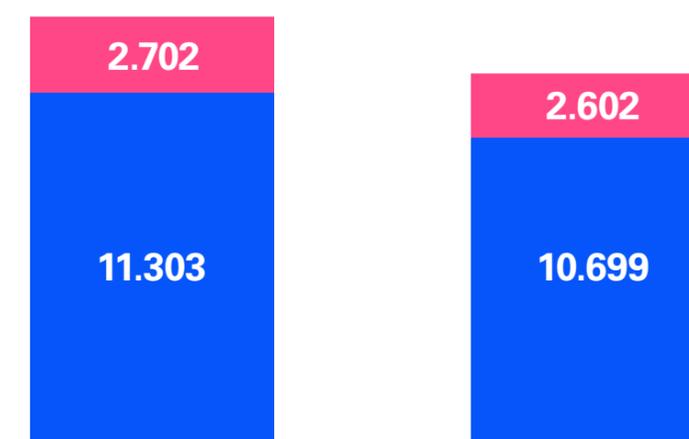
Emgesa realizó ventas por **13.301 GWh** durante los primeros nueve meses de 2020



Durante el periodo enero-septiembre, Emgesa vendió 13.301 GWh, un 5,0% inferior al volumen presentado en el mismo periodo de 2019. El 80,4% de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (74,4% en MM y 24,6% en MNR) y el 19,6% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC . Las ventas en contratos disminuyeron 5,3%, 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 durante el primer semestre del año. Adicionalmente, las ventas en el mercado spot registraron una disminución del 3,7%, explicado por menores niveles de generación en comparación con el 2019.

Por su parte, las compras de energía registraron un crecimiento de 7,3%, debido principalmente a los menores niveles de generación de la Compañía como consecuencia de la baja hidrología presentada durante el transcurso del año.

VENTAS



3T 2019

3T 2020

● Contratos

● Mercado Spot

*GWh

RESULTADOS OPERATIVOS

TERCER TRIMESTRE 2020



A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados operativos obtenidos al tercer trimestre de 2020:

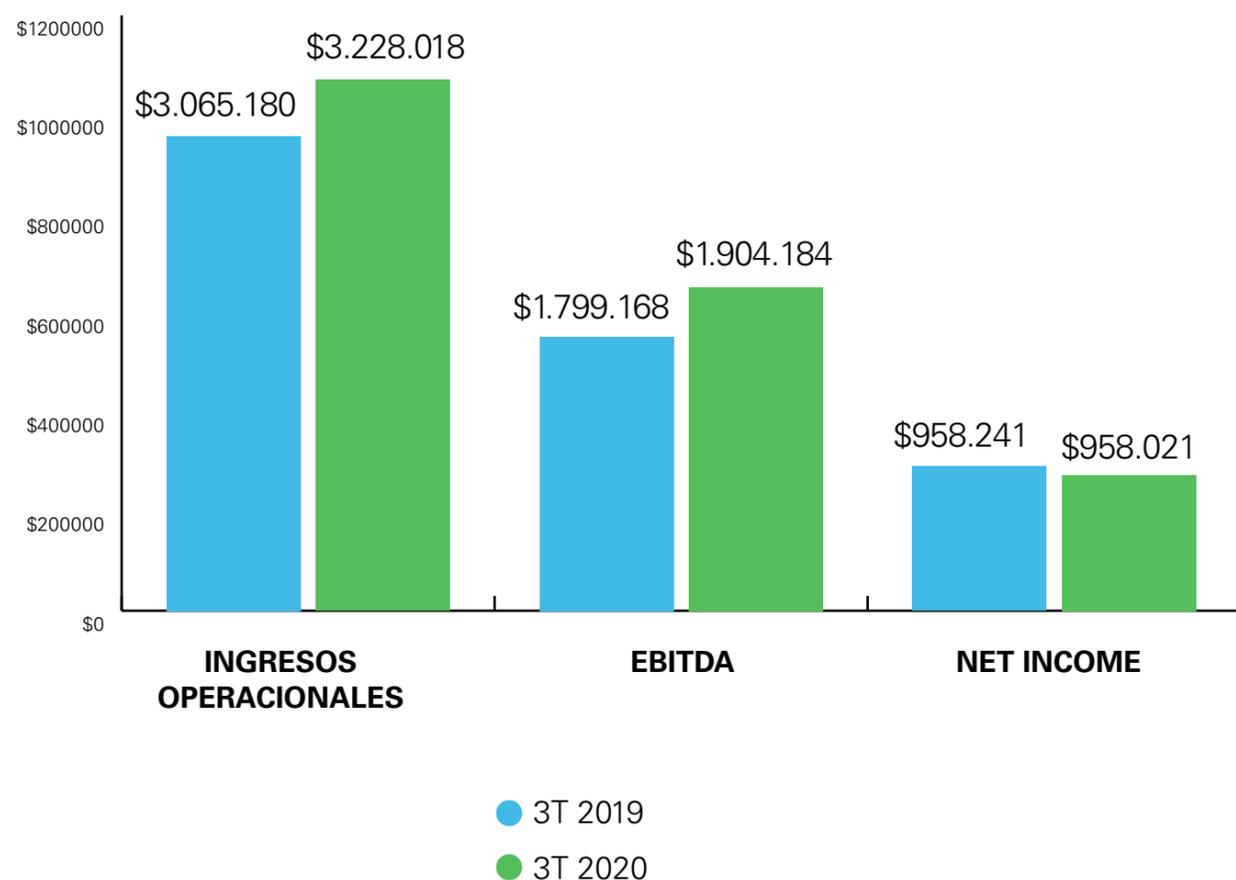
	Enero a Septiembre 2020	Enero a Septiembre 2019	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	10.888	11.789	-7,6%
Hidro	10.251	11.322	-9,5%
Térmica	637	467	+36,5%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.506⁽¹⁾	3.506⁽²⁾	0,0%
Ventas (GWh)	13.301	14.005	-5,0%
Contratos	10.699	11.303	-5,3%
Spot	2.602	2.702	-3,7%
Disponibilidad Plantas	92,4%	90,4%	+2,1%
Compras (GWh)	2.550	2.377	+7,3%

(1) Al 30 de septiembre de 2020

(2) Al 30 de septiembre de 2019

RESULTADOS FINANCIEROS

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$1,9 billones de pesos



Durante los primeros nueve meses del año, los ingresos operacionales de Emgesa alcanzaron \$3.2 billones de pesos, mostrando un incremento de 5,3% 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, frente a lo registrado en el mismo periodo de 2019, como consecuencia del retraso en la entrada del primer invierno en mayo de 2020, junto con una optimización del portafolio de generación a través de la utilización de las Centrales Térmicas y la gestión de sus embalses, y ii) un mayor ingreso por la gestión óptima del recurso que contribuyó al incremento de un 84%, respecto al mismo período de 2019, en la asignación de servicios auxiliares para la regulación de la frecuencia del sistema (AGC).

El incremento en los ingresos operacionales se vio compensado por:

- Un incremento en el volumen de compra de energía en la bolsa para cumplir parcialmente con las obligaciones contractuales existentes por efecto de la reducción en la generación, debido a la baja hidrología.
- Disminución de la demanda de energía en clientes no regulados a nivel nacional ocasionada por la pandemia que conllevó menores ventas de energía. Este riesgo fue mitigado entre otras cosas, con nuevas ventas en contratos de corto plazo de hasta 170 GWH.
- 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.

De esta manera, el margen de contribución totalizó \$2.1 billones de pesos, 6,9% por encima de lo registrado en el mismo período del 2019.

Durante los primeros nueve meses del año, los costos fijos mostraron un incremento del 5,5% respecto al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por un aumento en los gastos de personal, dados los incrementos salariales (indexados al IPC y salario mínimo),; 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; un incremento en costos asociados a la pandemia ocasionada por el COVID-19 derivados de los protocolos de bioseguridad y la donación realizada por la compañía por \$1.750 millones para aportar a iniciativas de salud y alimentación durante esta coyuntura y el fallo negativo de sentencia del Consejo de Estado en segunda instancia por la liquidación del impuesto de renta y complementarios del año 2003 de la Central Hidroeléctrica de Betania, por la aplicación de las exenciones previstas en la Ley Páez.

En línea con lo anteriormente descrito, el EBITDA registró al cierre de septiembre de 2020 \$2.536.605 millones de pesos incrementando 5,8% respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzando un margen de 59,6% sobre los ingresos operacionales.

Es así como el EBIT en los primeros nueve meses del año alcanzó \$1.7 billones de pesos, registrando un incremento del 6,1% frente al mismo período del año anterior, debido a mayores depreciaciones y amortizaciones que tuvieron una variación del 3,1% por la entrada en operación de algunos activos fijos relacionados con los proyectos de extensión de la vida útil y mejora en el desempeño ambiental de la planta de Termozipa,

INDICADORES FINANCIEROS



El gasto financiero
neto aumentó



9,2%

Así mismo, el ingreso financiero aumentó 1,0% explicado principalmente mayores niveles de caja promedio respecto al 2019.

De esta forma, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$1.5 billones de pesos, presentando un incremento de 5.7% respecto al mismo período del año anterior.

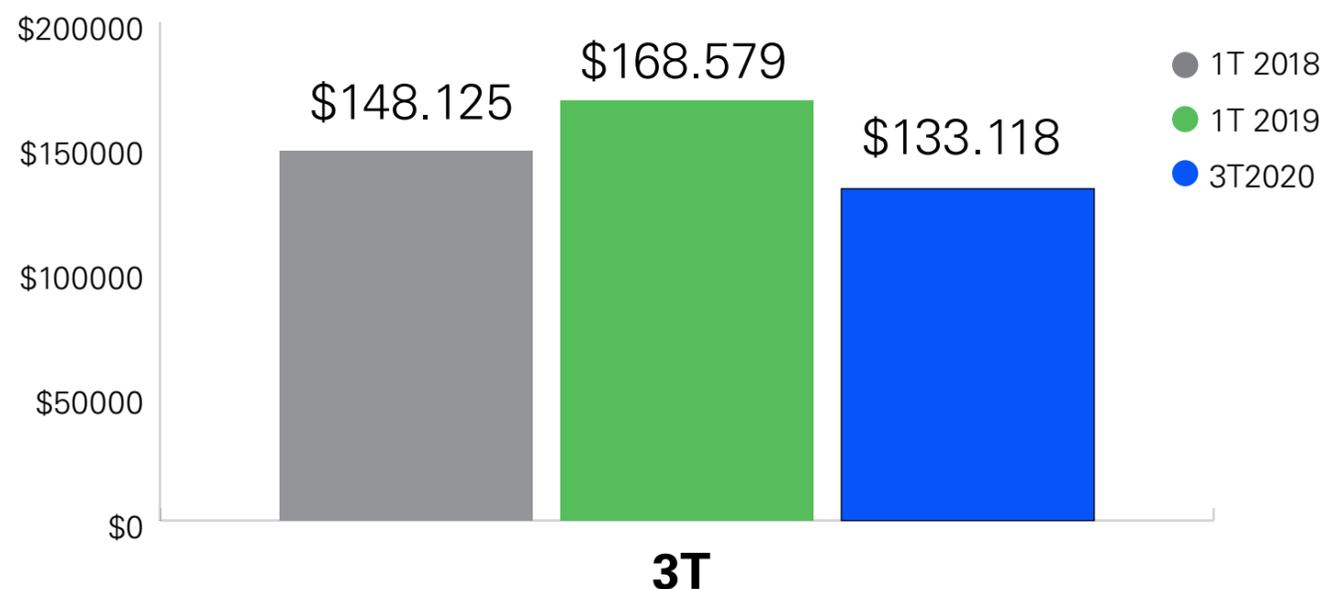
El gasto financiero neto acumulado en el tercer semestre de 2020 registró un aumento de 9,2% comparado con el mismo periodo del año 2019, alcanzando un total de \$284.637 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto incrementó 7%, totalizando \$243.732 millones de pesos. Este aumento se debe principalmente al registro de los intereses derivados del fallo negativo del Consejo de Estado, con relación a la liquidación del impuesto de renta y complementarios del año 2003 de la Central Hidroeléctrica de Betania mencionado anteriormente, que compensó el menor gasto de la deuda como resultado de un menor índice de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses, al cual se encuentra indexado el 61% de la deuda de la Compañía al corte de septiembre, y un menor saldo de deuda promedio en comparación con el año anterior.

Finalmente, la utilidad neta acumulada se mantuvo estable frente a septiembre de 2019 alcanzando \$958.021 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando una mayor tasa efectiva de impuestos consecuencia del fallo negativo del Consejo de Estado, con relación a la liquidación del impuesto de renta y complementarios del año 2003 de la Central Hidroeléctrica de Betania antes mencionado.

Emgesa realizó inversiones por **\$133.118 millones** de pesos hasta el tercer trimestre de 2020

Inversión (CAPEX + Expansión)

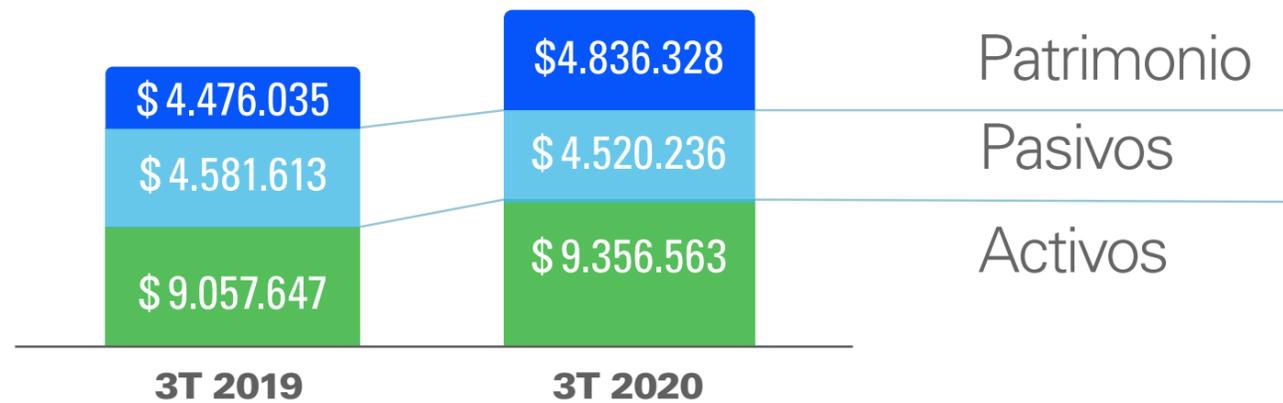


Durante los primeros nueve meses de 2020, Emgesa ejecutó inversiones por \$133.110 millones principalmente en mantenimiento de sus Plantas, en proyectos de mejora del desempeño ambiental en la Central de Termozipa (BEPP) e instalación de sistemas de almacenamiento de energía (BESS), y en el proyecto El Quimbo. Las inversiones de Emgesa disminuyeron 21,0% en términos anuales explicado principalmente por la recalendarización en la ejecución de los proyectos como consecuencia de la pandemia ocasionada por el COVID-19.

*Cifras en millones de pesos

ESTRUCTURA DEL BALANCE

CUENTAS DE BALANCE



*Cifras en millones de pesos

Al 30 de septiembre de 2020, los activos de la Compañía totalizaron \$9.356.563 millones de pesos, presentando un incremento de \$239.076 millones de pesos frente a lo registrado al cierre 2019 (+2,6%), explicado principalmente por un aumento en los niveles de caja de la compañía.

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 87% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.103.529 millones de pesos manteniéndose prácticamente sin variación frente a lo registrado al cierre de 2019.

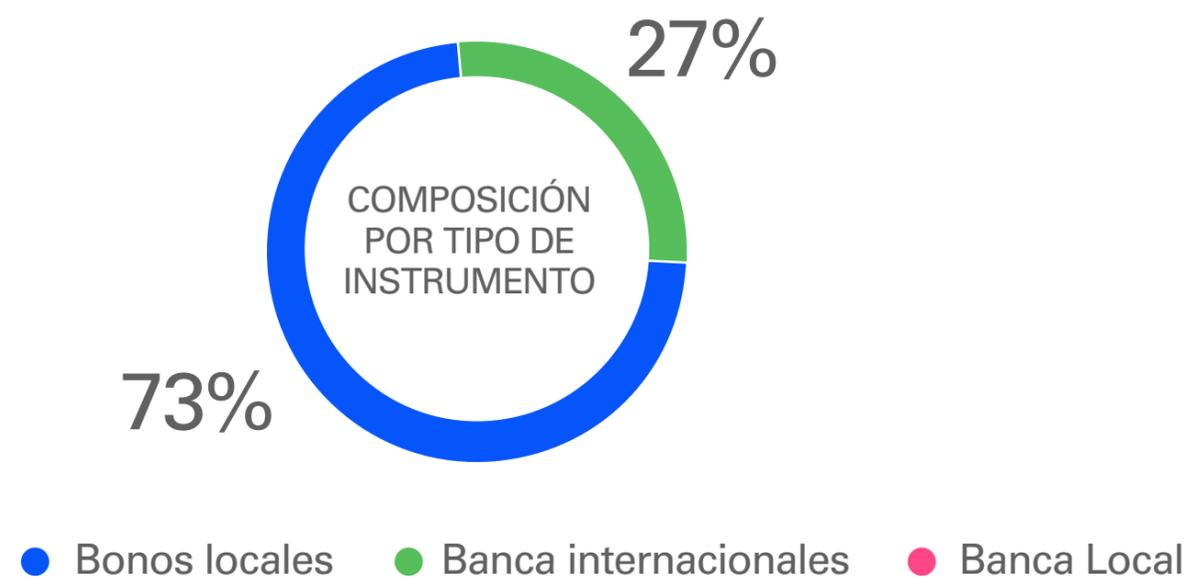
El pasivo total de Emgesa al cierre de septiembre de 2020 fue de \$4.520.236 millones de pesos, presentando un incremento de 3,3% frente al cierre de 2019. El incremento en el pasivo de la compañía se explica principalmente por un aumento en el saldo a pagar por dividendos a los accionistas.

El patrimonio de la Compañía fue de \$4.836.328 millones de pesos, registrando un incremento del 2,0% frente al 31 de diciembre de 2019 explicado principalmente por un aumento en las utilidades retenidas del periodo.

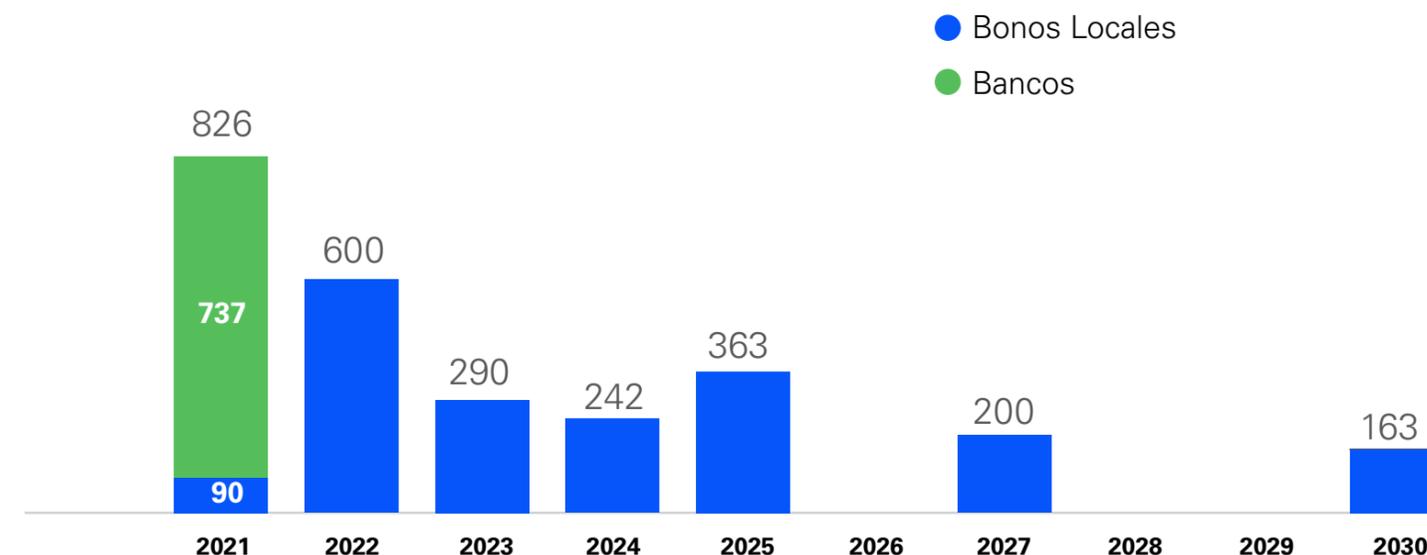
En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 48,3% del total de los activos y el patrimonio al 51,7%. La deuda financiera representó el 29,0% del total de activos al cierre de septiembre de 2020.

Durante los primeros nueve meses 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

2,95 X
VIDA MEDIA

1,5 x
Deuda neta/EBITDA

7,25%
Costo

DEUDA FINANCIERA



Al cierre de septiembre de 2020, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, totalizó \$2.750.381 millones de pesos, presentando una disminución de 8,9% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2019.

Durante los primeros nueve meses 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

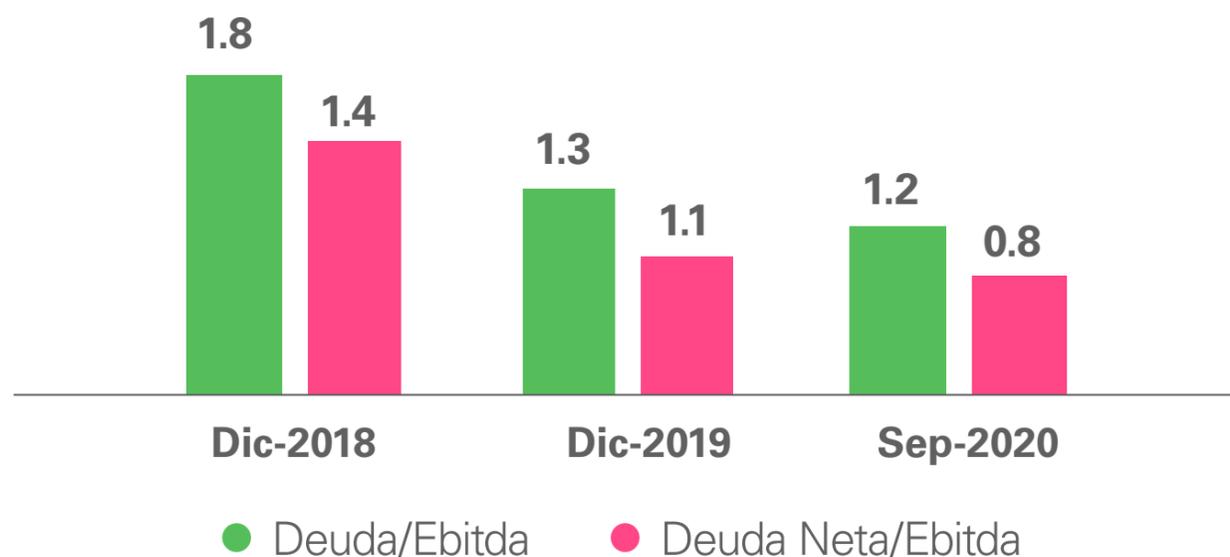
La deuda financiera de Emgesa al 30 de septiembre de 2020 se encontraba representada por bonos locales (73%) y bonos internacionales denominados en pesos (27%). Los intereses del 61% de la deuda financiera estaba indexada al IPC, y el 39% a tasa fija.

DEUDA FINANCIERA

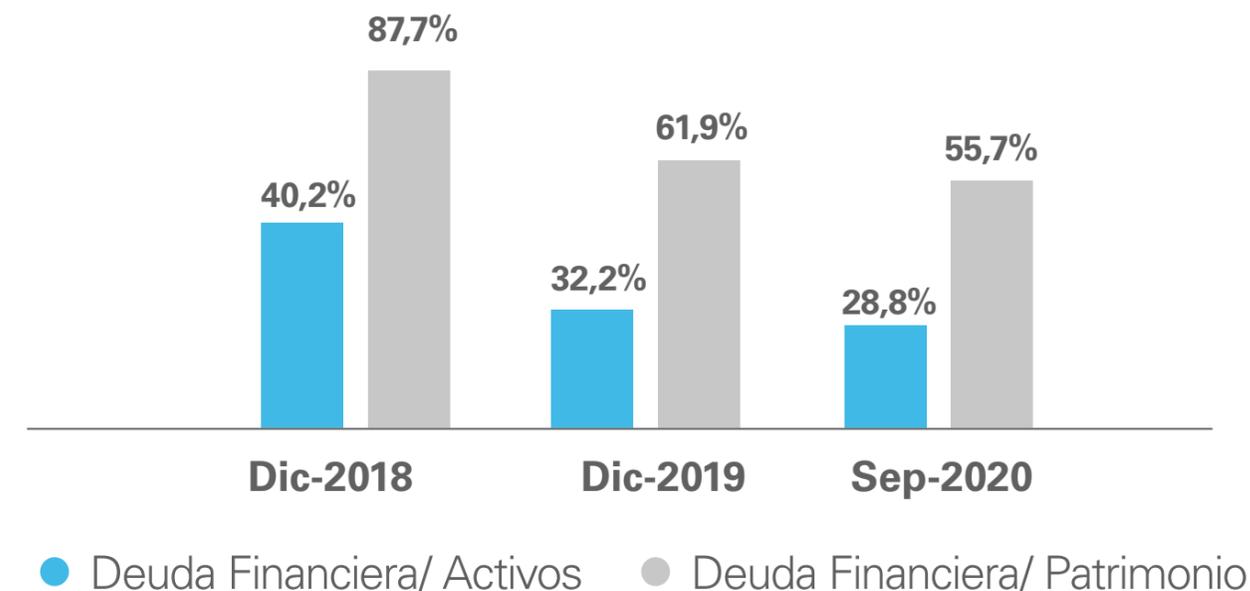
La totalidad de la deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos. La vida media de la deuda al 30 de septiembre de 2020 fue de 2,97 años.

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 & Pools.

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 septiembre 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	3,37	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	0,75	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	2,20	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	7,21	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	4,95	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	3,63	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-16: IPC + 4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	9,63	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	2,37	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	2,37	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7,59% EA	Septiembre 27, 2022	\$300.000	1,99	AAA (local)
			\$1.947.170	3,94	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁴	Enero 25, 2021	\$ 736.760	0,32	BBB / BBB (Intl.)
Total Créditos			\$ 736.760	0,32	
Total			\$2.683.930	2,95	

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