

## Fitch: Ampliación Cupo Emisión Emgesa es Neutral para Perfil Crediticio

**Bogotá:** La ampliación cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Bonos y Papeles Comerciales de Emgesa en COP685.000 millones, hasta un total de COP4.400.000 millones, es neutral para el perfil crediticio de la empresa, opina Fitch Ratings. La agencia califica el programa mencionado de Emgesa en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'.

El 20 de junio de 2018, la Junta Directiva de Emgesa aprobó la ampliación del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Bonos y Papeles Comerciales de Emgesa hasta un cupo total de COP4.400.000 millones desde COP3.715.000 millones, así como la renovación del plazo para ofertar las emisiones del programa por 3 años adicionales. Fitch espera los recursos provenientes de la ampliación de cupo contribuyan a refinanciar los vencimientos de deuda de la empresa en el mediano plazo.

Las calificaciones de Emgesa incorporan la expectativa de que la empresa mantendrá una generación positiva de flujo de fondos libre bajo condiciones normales de hidrología, impulsado principalmente por niveles de EBITDA de alrededor de COP2 billones. Esto debe reflejarse en una reducción del apalancamiento de la compañía en los próximos años. Fitch anticipa que los niveles de apalancamiento se situarán entre 1,5 veces (x) y 2x durante el horizonte de la calificación, ligeramente por debajo del apalancamiento registrado al cierre de 2017.

Las calificaciones de Emgesa reflejan su perfil de negocio sólido, que se respalda en su posición competitiva fuerte y diversificación de activos de generación en el mercado de generación eléctrica de Colombia. La compañía mantiene una generación robusta de flujo de caja operativo (FCO) que, aunado a las necesidades limitadas de inversiones de capital, fundamenta la expectativa de Fitch de una reducción mayor del apalancamiento en el mediano plazo. Las calificaciones también incorporan la posición adecuada de liquidez de la empresa y la importancia estratégica de Emgesa para sus accionistas.

### Contactos Fitch Ratings:

John Wiske  
Director Asociado  
+1 212 908 9195  
Fitch Ratings, Inc.  
33 Whitehall St  
Nueva York, NY 10004

Jorge Yanes  
Director  
57 1 484 6770 ext. 1170

Relación con medios:  
Mónica Saavedra, Bogotá. Tel. + 57 1 484-6770 Ext. 1931. E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.