

Conferencia de Resultados Codensa y Emgesa 2019

Febrero 25, 2019

Operador: Bienvenidos a la conferencia telefónica de Resultados del año completo 2019 de Emgesa y Codensa. Mi nombre es Jessi y seré su operador para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes están un modo de solo escucha.

Más tarde, realizaremos una sección de preguntas y respuestas. Durante la sesión de preguntas y respuestas, si usted tiene una pregunta por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tono. Le informamos que esta conferencia está siendo grabada.

Ahora dirigiré la llamada a Michele di Murro. Señor Di Murro, puede comenzar.

Michele Di Murro: Buenos días y gracias a todos por unirse a nosotros en nuestra conferencia de inversionistas.

Mi nombre es Michele Di Murro, jefe financiero de Enel Emgesa y Codensa, y hoy les presentaré los resultados financieros y operacionales para el año 2019.

Por favor recuerden que, como siempre, tendremos una sesión de preguntas y respuestas al final de la presentación, donde será posible preguntar en inglés o español.

Ustedes también podrán descargar esta presentación desde nuestras páginas web.

Quiero comenzar resaltando del año 2019:

- Emgesa y Codensa generaron un EBITDA de \$4,2 billones lo que representa un aumento de más del 14% frente al año anterior y la utilidad Neta alcanzo \$2,1 billones de pesos, equivalente a un incremento del 26,1% comparado con el año 2018, en ambos casos el mejor registro alcanzado en la historia de nuestras Compañías.
- Segundo, me gustaría resaltar que Emgesa se posicionó como el primer generador en Colombia y la más grande compañía por capacidad neta instalada. Además, se superó el record histórico de generación mes en dos de las centrales hidroeléctricas: Guavio y El Quimbo, y esta última logró también imponer el record anual de generación desde su entrada en operación comercial, alcanzando 2.231 GWh/año. **[se alcanzó la cota máxima en el embalse del Quimbo que fue de 720 mts sobre el nivel del mar]**
- El total de Capex de las compañías alcanzó \$1,3 billones de pesos, mostrando un incremento del 8% respecto al año anterior. Más del 70% de estas inversiones fueron ejecutadas en el negocio de distribución, en línea con el plan estratégico que está enfocado en el mejoramiento de la calidad del servicio, así como en la modernización y fortalecimiento de la infraestructura eléctrica, factor clave como habilitador fundamental de la transición energética.

- Finalmente, las empresas mantienen el rating de calificación más alto a nivel local como consecuencia de su sólido perfil de negocio, su fuerte posición competitiva, y la generación robusta de flujo de caja operativo. Así mismo Emgesa mantiene su calificación internacional en “AAA” Outlook estable, un notch por arriba de la calificación soberana de Colombia.

Durante 2019, la gestión regulatoria se desarrolló principalmente entorno a la aprobación de cargos de distribución del nuevo período tarifario y las licitaciones destinadas a otorgar suministros de energía a partir del 2022 en adelante en el negocio de generación.

En cuanto al negocio de distribución, el pasado diciembre fue publicada la resolución que define las variables a calcular los ingresos regulados de codensa. El ingreso regulado aprobado incorpora:

- i) el reconocimiento total del plan de inversión acorde con lo propuesto por la administración;
- ii) la aprobación de alrededor del 97% de los activos solicitados dentro de la base regulatoria de activos,
- iii) En cuanto a pérdidas, aprobaron la senda presentada y reconocen el total de los costos asociados a la gestión de pérdidas
- iv) Adicionalmente, se aprobó un menor reconocimiento de AOM (costos) en comparación con casos presentados, finalmente,
- v) En cuanto a calidad del servicio, aprueban un punto de partida en indicadores de referencia SAIDI y SAIFI, menor que lo propuesto por Codensa.

A pesar de los puntos abiertos mencionados anteriormente, la resolución aprobada implica un aumento del margen bruto frente a la tarifa actual de unos 60 billones de COP en 2019 y una mejora similar a partir de 2020. En cualquier caso, Codensa ha presentado un recurso por diferencias de interpretación en los valores reconocidos para la Base de Activos inicial, los costes de la AOM y los incentivos de calidad, que esperamos que la Comisión resuelva en el primer semestre del año. Cabe mencionar que el impacto en la tarifa media al cliente será inferior a un incremento del 1% sobre la tarifa actual.

También para el Negocio Dx, la CREG emitió la Resolución 130 de 2019, que define las condiciones mínimas que deben cumplir las distribuidoras y comercializadoras en la ejecución de las ofertas públicas, especialmente para los contratos de energía en el mercado regulado.

En cuanto a Generación, en febrero de 2019, Emgesa participó en la subasta para la asignación de las Obligaciones de cargos por Confiabilidad para el período 2022-2023. La licitación dio como resultado una capacidad neta adicional para el sistema de unos 4000 MW, incluyendo más de 1000MW de Hidroituango. Esto representa un aumento del 19% en comparación con la capacidad actual del sistema. En este proceso, Emgesa adquirió obligaciones por alrededor de 12 TWh-años con sus plantas existentes, que se suman a las obligaciones adquiridas anteriormente.

Asimismo, la Resolución CREG 060 define los requisitos de operación y los aspectos comerciales para el tratamiento de las plantas de energía no convencional en el despacho de operación.

En relación con ambos negocios, en octubre de 2019 se realizó la segunda subasta de contratos de energía a largo plazo, dedicada a las energías renovables no convencionales, que se cerró con la adjudicación de contratos a largo plazo a 7 empresas generadoras y 22 minoristas. CODENSA se adjudicó aproximadamente el 20% del total de la subasta, lo que proporciona a nuestros clientes energía limpia a precios competitivos, al tiempo que mitiga los riesgos de la volatilidad de los precios.

Asimismo, la CREG emitió la Resolución 080 de 2019 con el fin de definir un marco de comportamiento del mercado para los proveedores de servicios públicos, centrándose en aspectos como el libre acceso a las redes, la libre elección de proveedores de servicios, la posibilidad de migración de los usuarios y la transparencia, entre otros.

Y finalmente, la Resolución 098 de la CREG, estableció mecanismos para incorporar al sistema instalaciones de almacenamiento de baterías.

En el negocio de generación, Emgesa mantuvo al cierre de 2019 la **primera posición** en el país en términos de capacidad instalada neta con un total de 3.5 MW, lo que representa una participación de más del 20%. En 2019, el pequeño aumento de capacidad se relacionó con proyectos en El Quimbo y Termozipa para un aumento de capacidad total de 5MW.

Así mismo, Emgesa se posicionó como el **mayor generador** del Sistema durante el 2019, con una generación record de 15.2 GWh, con un incremento de 8% en comparación con el mismo periodo de 2018 y proporcionando cerca del 22% de la energía suministrada al país. Estos niveles de generación de debieron al déficit de lluvias presentado en el país durante el año 2019, el cual condujo el precio de bolsa a un promedio de 228\$/Kwh. Por otra parte, las principales cuencas de Emgesa registraron aportes superavitarios, permitiendo un importante crecimiento en la producción especialmente en las centrales Guavio y El Quimbo, que obtuvieron un nuevo record de generación anual desde que entraron en la operación comercial produciendo 2,2 Twh, gracias a la finalización de mejoramientos para alcanzar el máximo nivel de las represas. Además, como resultado de la mejor hidrología y el alto precio en bolsa registrado durante el año, se presentó un incremento en la generación térmica, especialmente en Termozipa, la cual alcanzó una producción de cerca de 600Gwh en el año.

Tal nivel de generación se aprovechó para reducir las ventas de energía y mitigar los impactos de los altos precios en bolsa en el sistema, debido al déficit de lluvias. Esta estrategia implicó menores ventas de energía alrededor de 1.4 Twh frente al 2018, con saldos de energía que mantuvieron un nivel estable en comparación con el año anterior.

Pasando al negocio de la distribución, durante el 2019 la demanda de Energía en Codensa alcanzó 15,2 Twh, creciendo así en 2,3% frente al año 2018. Este comportamiento se explica principalmente por un aumento de 6% en peajes, como consecuencia de una dinámica positiva de demanda por parte de los clientes industriales y comerciales no regulados en el área de operación de Codensa.

Estos resultados ubican a Codensa como el segundo mayor distribuidor en el país, suministrando energía eléctrica a más de 3.52 millones de clientes en Bogotá y sus alrededores, alcanzando un crecimiento de cerca de 90 mil nuevos clientes en el último año.

Emgesa alcanzó un margen bruto de \$2.6 billones de pesos durante el 2019, 11% por encima de lo registrado un año atrás. Esto se debe al incremento de generación mencionado que permitió disminuir las ventas de energía, que, junto con los beneficios provenientes de los mayores precios spot, dado que aproximadamente el 6% de nuestros contratos están indexados a los precios en bolsa, permitieron lograr este récord en los márgenes de la empresa.

El EBITDA reportado se incrementó 11.5% en términos anuales, conducido por los resultados positivos en el margen bruto y un incremento del 6% en los costos fijos, debido a altos costos de personal asociados a ajustes en salarios y mejoramiento de bonos.

Pasando a la utilidad neta, Emgesa alcanzó un total de \$1,2 trillones de pesos, un crecimiento de cerca del 21% respecto al 2018, logrando el mejor registro en la historia de la compañía.

Esto debido al significativo crecimiento del EBITDA, así como a una importante reducción en los gastos financieros netos, como resultado de la reducción de la deuda de la empresa y menores impuestos gracias a la reducción de la tarifa del impuesto de renta proveniente de la ley de presupuesto. Esto fue sólo parcialmente compensado por el aumento de D&A's debido a las inversiones de la compañía.

La deuda neta de Emgesa alcanzó un nivel de 2,5 trillones de pesos al cierre de 2019, presentando una reducción del 13% en comparación con el año anterior, esto se debió a una generación positiva de efectivo, que permitió no sólo atender todos los gastos de funcionamiento y el CAPEX sino también pagar todos los vencimientos de la deuda y prepagar algunas otras obligaciones pendientes.

El negocio de la Distribución los resultados financieros reflejan un negocio sólido, estable y rentable. Codensa registra un margen de contribución de 15% en comparación al 2018, alcanzando un resultado extraordinario de 2,3 trillones de pesos en 2019. Este mejoramiento es explicado principalmente por:

- Un crecimiento de la tarifa de distribución como consecuencia del aumento de la demanda de energía y la indexación al PPI, mejorando el margen en unos 80.000 millones de dólares COP.
- La aprobación de la nueva tarifa Dx que, como ya se ha mencionado, será retroactiva desde abril de 2019, y nos permitió reconocer un margen bruto adicional de unos 60 billones de pesos, margen que se cobrará en 12 meses a partir de la aplicación de la nueva tarifa.
- Un aumento en la tarifa de comercialización debido principalmente a un mayor IPC que implica un aumento del margen bruto de unos 20 billones de pesos.

- La recuperación del margen debido a los componentes de transferencia temporal de los aranceles, que en 2018 representaron un impacto negativo de 60 billones de pesos, y,
- El aumento del margen se relacionó con productos adicionales, como el Crédito Fácil Codensa, los proyectos de alumbrado público y la facturación del Servicio de Residuos en algunas zonas de Bogotá.

Por otro lado, los costos fijos aumentaron un 3,3%, principalmente relacionados con el efecto del IPC y el reconocimiento puntual de los beneficios incluidos en el nuevo contrato colectivo de Codensa firmado, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor nivel de capitalización de los costos de personal.

Como resultado, el EBITDA alcanzó un nivel de 1.8 billones de pesos, con un incremento del 18% respecto a 2018.

El incremento del EBITDA fue parcialmente compensado por los mayores gastos financieros y de I+D derivados del importante nivel de inversiones ejecutadas durante los últimos 2 años. Más adelante se darán más detalles sobre los gastos financieros.

A nivel de resultados, los ingresos netos alcanzaron un notable aumento del 35% en el año, también gracias a la ya mencionada reducción del tipo impositivo nominal.

La deuda neta aumentó alrededor de 29% debido al ambicioso plan de inversiones de la compañía, que será mejor detallado más adelante.

Aquí tenemos el P&L global de Emgesa y Codensa, que es el resultado de las explicaciones detalladas anteriormente. El EBITDA global aumentó un 14% debido a un mejor desempeño de los negocios de distribución y generación. El D&A fue un 7% superior al de 2018, debido al plan de inversiones ejecutado. Como veremos más adelante, los gastos financieros agregados disminuyeron un 4%. Los impuestos aumentaron un 8% a pesar de la reducción de la tasa impositiva nominal en 2019, gracias a un aumento del 16% del Ebit. Después de todo esto, los ingresos netos en Colombia alcanzaron un total de alrededor de 2,1 trillones de pesos, creciendo casi un 26% en comparación con el año anterior.

Empezando por Emgesa, la compañía mantiene un perfil de generación de caja muy positivo. La caja del EBITDA alcanzó \$2,4 trillones de pesos.

Hubo una variación negativa del capital de trabajo neto, debido a un aumento de las cuentas por cobrar, principalmente por el aumento de los ingresos. A pesar de ello, después de los gastos financieros y el pago de impuestos, Emgesa alcanzó 1,4 trillones de pesos de fondos de operaciones, que fueron más que suficientes para cubrir el CAPEX y el pago de dividendos. Cabe mencionar que la empresa tuvo un CAPEX de 330 billones de pesos, de los cuales alrededor del 50% se han enfocado a proyectos de crecimiento como la extensión de la vida útil y la mejora ambiental de Termozipa, así como la finalización de las obras para alcanzar el nivel máximo de la presa en El Quimbo.

En resumen, el flujo de caja libre neto para Emgesa fue positivo en casi 400 billones de pesos, lo que explica la reducción de la deuda neta descrita anteriormente.

...También aquí podemos ver un sólido rendimiento de flujo de caja, logrando un EBITDA en efectivo de 1,8 billones de pesos.

La variación del capital circulante neto también es negativa por unos 300 billones de pesos, explicado principalmente por: i) un aumento natural de las cuentas por cobrar debido a los mayores ingresos, pero también por ii) una disminución de las cuentas por pagar como resultado de la dinámica de capex con una concentración en el último mes de 2018 con un impacto específico en el efectivo en el primer trimestre de 2019. [Mayor actuación de Crédito Fácil Codensa en 2018 vs 2019]

A pesar de ello, nuestros fondos de operaciones alcanzaron casi 1 trillón de pesos en el año, que se utilizaron principalmente para la ejecución del plan de inversiones que alcanzó un nivel récord de 920 billones de pesos. Cabe destacar que la nueva regulación establece claros incentivos para las inversiones en calidad y reducción de pérdidas, lo que nos está permitiendo aumentar las inversiones en beneficio del sistema y de los clientes, con rendimientos de TIR superiores al 13%.

Este aumento de CAPEX se refleja en mejores indicadores de calidad en 2019, con el SAIDI mejorando alrededor del 6% respecto al año pasado, alcanzando un promedio de 820 minutos de interrupción por cliente, y el SAIFI reduciendo de 14 a menos de 12 veces el promedio de interrupciones por cliente.

Como resultado de este plan Capex y el pago de dividendos, el flujo de caja neto de Codensa es negativo en 384 billones de pesos, lo que explica el aumento de la deuda neta en un 27%.

A 31 de diciembre de 2019, la deuda bruta de Emgesa ascendía a \$ 2.9 billones de pesos, disminuyendo un 21% en comparación con diciembre de 2018, debido a:

- i) la generación sólida de flujo de caja que la compañía alcanzó en el 2019 y
- ii) a la optimización de los niveles de caja mínima necesaria para la gestión del negocio, iniciativa que se lanzó para ambas compañías y que ha permitido obtener beneficios en gasto financiero.

Gracias a esto, Emgesa amortizó todas las obligaciones financieras del 2019 por 7450 billones de pesos y permitió realizar un prepagó por 130 billones de pesos de una obligación financiera con madurez inicial en 2023.

El costo promedio de la deuda en Emgesa incrementó de 7.2% a 7.9% en 2019, explicado principalmente por mayores niveles de IPC observados durante el 2019, considerando que el 65% de la deuda vigente de la compañía estaba indexada al IPC

En cuanto al negocio de la distribución, la deuda bruta de Codensa, alcanzó \$2,3 billones de pesos a finales de 2019, con un aumento del 5% en comparación con el 2018.

La nueva deuda de Codensa fue tomada en el mercado de capitales local y a través de líneas de crédito subsidiadas, ambas a tasas muy competitivas. En abril la empresa emitió bonos en dos tramos: i) 280 billones de pesos a 4 años a una tasa fija del 6,30% y ii) 200 billones de pesos a 10 años a IPC + 3,56%. Por otro lado, también firmamos dos préstamos bajo las líneas de crédito subsidiadas de Findeter y Finagro por un monto total de 67 billones de pesos que se destinaron a proyectos específicos para mejorar la calidad del servicio y ampliar la cobertura en las zonas rurales.

Esta exitosa estrategia de financiamiento generó que el costo promedio de la deuda pasara de 7.4% en 2018 a 6.9% en 2019. A diciembre de 2019, 42% de la deuda fue indexada al IPC, 4% a IBR y el restante a tasa fija.

Al final de 2019, las compañías una liquidez total disponible de 4.8 trillones de pesos, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con bancos locales e internacionales.

También me gustaría destacar que cerramos el año 2019 con unos indicadores de Deuda Neta/EBITDA de alrededor 1,3 veces para Emgesa y 1,2 veces para Codensa, lo cual es una prueba de la estabilidad y fortaleza financiera de ambas empresas.

Como han visto, los extraordinarios resultados del año se han logrado gracias a la exitosa estrategia implementada tanto en el negocio de Generación como en el de Distribución, afirmando el compromiso del grupo en el desarrollo de la industria energética en Bogotá y en Colombia.

Esto se sustenta no sólo en la posición de liderazgo que alcanzó Emgesa en 2019, siendo la empresa número uno en producción total y capacidad neta instalada en el país, sino también en el compromiso de Codensa de seguir mejorando la calidad del servicio a más de 3,5 millones de clientes. En este sentido, la compañía ha alcanzado un nuevo récord de inversiones en Codensa durante el año 2019, y continuará invirtiendo durante los próximos años centrándose en la calidad del servicio, la modernización, la automatización y el mantenimiento de los activos de distribución.

Finalmente, los resultados financieros y los indicadores de deuda muestran un negocio sólido y estable en Colombia, y demuestran una estabilidad y fortaleza financiera que, en el corto, mediano y largo plazo seguirá creando valor para todos nuestros inversionistas.

Bueno, con esto termina nuestra presentación de hoy, muchas gracias por su atención, y no duden en contactarme o al equipo de Relaciones con los Inversionistas si necesitan más información.

Ahora abriremos la sesión de preguntas y respuestas. Tenemos representantes de otras áreas de la compañía que se unirán a nosotros para esta sesión y les recuerdo que las preguntas también se pueden hacer en español si lo prefieren. La transcripción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web en los próximos días.

Gracias.

Operador: Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si tiene alguna pregunta, por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tonos. Si usted está usando un teléfono

con altavoz, usted puede necesitar descolgar el auricular antes de presionar los números. Una vez más, si usted tiene cualquier pregunta, por favor presione * y luego 1 en su teléfono de tono.

En este momento no tenemos preguntas.

Michele Di Murro: Gracias. Gracias por escuchar. Para alguna pregunta en los próximos días, la transcripción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web/inversionistas por cualquier otra cosa.

Operador: Gracias, señoras y señores. Con esto concluye la conferencia de hoy. Gracias por participar. Pueden desconectarse.