

Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A Septiembre de 2018¹

Noviembre de 2018

Resumen Ejecutivo

- ***Emgesa alcanzó una utilidad neta de \$791.240 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2018, registrando un crecimiento del 15,9% frente al mismo periodo de 2017, como resultado de un incremento en las ventas a través de contratos en condiciones favorables, reducción en el gasto financiero y una menor tasa impositiva, contrarrestado parcialmente por un incremento en los costos y gastos.***
- ***Las inversiones de la compañía crecieron 28,9% durante los primeros nueve meses del año encaminadas a mantener la óptima operación de sus centrales y buscando alcanzar estándares de calidad destinados a beneficiar el medio ambiente.***

La generación de Emgesa durante los primeros nueve meses de 2018 alcanzó los 10.925 GWh

Durante los primeros nueve meses del año la generación de la compañía presentó una disminución de 3,9% frente al mismo periodo de 2017, basado principalmente en una menor generación de las plantas hídricas (-4,2% anual) debido al comportamiento de los precios de la energía en el mercado spot. Teniendo presente el nivel de precios en el mercado spot se presentó un incremento en las operaciones de compra de energía en este mercado buscando cubrir las obligaciones de la compañía lo cual disminuyó las necesidades de generación propia durante el periodo analizado.

Las fuentes hídricas aportaron el 98,7% de la generación total de la compañía mientras que con fuentes térmicas se generó el 1,3%. Cabe destacar el incremento en la generación térmica durante los primeros nueve meses del año (+22,3% en términos anuales) como consecuencia de la generación de seguridad presentada durante el primer trimestre de 2018 dada la necesidad presentada en la zona caribe del país.

¹Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre de 2017, septiembre de 2017 y 2018 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.

Al cierre de septiembre de 2018 la generación de Emgesa representó el 21,3% de la generación total del SIN ubicándose como el segundo mayor generador del sistema.

La generación nacional al tercer trimestre de 2018 alcanza 51.264 GWh, equivalente a un crecimiento de 3,1% frente al mismo periodo de 2017, con un mix de generación de 76% hídrico, 15% térmico y un 9% de otras tecnologías². La generación hídrica cae un 3,3% mientras la térmica se incrementa en 34,7%, en línea con lo observado en la generación de la compañía.

A lo largo de los primeros nueve meses de 2018 los aportes hídricos a nivel nacional (SIN) se ubicaron en terreno superavitario con una lectura de 113% de la MH³ mostrando una mayor disponibilidad hídrica frente a los aporte registrados en el mismo periodo de 2017 (103% de la MH). Para Emgesa, las contribuciones de la mayoría de los embalses permanecieron superavitarios: Guavio 126%, Betania 86%, Quimbo 101%, y la cuenca de Rio Bogotá con 181%.

La mayor disponibilidad de recurso hídrico del sistema llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante los primeros nueve meses de 2018 se ubicara en un promedio de COP\$108/KWh, superior en 6,9% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2017 de COP\$101/KWh.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa durante los nueve primeros meses del año se ubicó en 93,2%, mejorando un 1% frente al primer trimestre de 2017. Las plantas hidroeléctricas tuvieron una disponibilidad del 94,3%, superior al 92% obtenido en 2017, debido a una menor indisponibilidad planeada luego de la recalendarización de mantenimientos en grandes centrales de la compañía. Por su parte, la disponibilidad de las plantas térmicas de Emgesa fue de 84,3%, un 10% por debajo de la registrada el año anterior, debido a una salida no planeada de una de las centrales de la compañía.

Emgesa realizó ventas por 14.061 GWh durante los primeros nueve meses de 2018

Durante los primeros nueve meses de 2018, Emgesa vendió 10.061 GWh creciendo 3,1% frente al volumen vendido durante el mismo periodo de 2017.

² Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales (enero – septiembre 2018). XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. www.xm.com.co

³ MH: Media Histórica

Del total vendido, el 82,1% fue efectuado a través de contratos y el 17,9% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC⁴.

La participación de las ventas a través de contratos fue del 71,6% a clientes del mercado mayorista y el 28,4% a clientes no regulados.

Debido a los niveles de precio de la energía, y con el fin de cuidar los niveles de los embalses la compañía definió una estrategia comercial en la que mediante la generación propia y compras de energía en el mercado spot cumplió sus obligaciones con el mercado. Así mismo, incrementó las ventas de energía mediante contratos en un 0,6% frente al 1T2017 y las ventas de energía en bolsa en un 16,7% frente al mismo periodo del año pasado.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos durante los primeros nueve meses de 2018:

	Enero a Septiembre 2018	Enero a Septiembre 2017	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	10.925	11.366	-3,9%
Hidro	10.744	11.218	-4,2%
Térmica	181	148	+22,3%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.499 ⁽¹⁾	3.504 ⁽²⁾	+1,1%
Ventas (GWh)	14.061	13.635	+3,1%
Contratos	11.541	11.476	+0,6%
Spot	2.520	2.159	+16,7%
Disponibilidad Plantas	93,2%	92,2%	+1,0%
Compras (GWh)	3.285	2.434	+35,0%

(1) Al 30 de septiembre de 2018

(2) Al 31 de diciembre de 2017

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$1.6 billones de pesos

Los ingresos operacionales de Emgesa durante al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron \$2.751.017 millones de pesos, mostrando un incremento de 8,5% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por la estrategia seguida por la compañía de incrementar sus ventas en el mercado de contratos de energía en condiciones favorables.

⁴ 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.

Del mismo modo, en el mismo periodo los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$980.523 millones de pesos, creciendo 16% frente al mismo periodo de 2017, explicado principalmente por: i) el incremento en el costo de las compras de energía en bolsa de 12,4% en términos anuales derivado de la estrategia de la compañía encaminada a disminuir su generación propia compensando esta energía mediante el mercado spot y ii) incremento de 77,8% en el costo de combustibles derivado del incremento en la generación con recursos térmicos.

De esta manera el margen de contribución totalizó \$1.770.494 millones de pesos, 4,8% por encima de lo registrado para los primeros nueve meses de 2017.

Los costos fijos cayeron 5,2%, debido principalmente a la eliminación del reconocimiento del impuesto de la riqueza a partir del presente año. La disminución fue parcialmente contrarrestada por un incremento de 12,8% en los gastos de personal derivado de una mayor nómina con el fin de desarrollar múltiples proyectos.

Como resultado, el EBITDA incrementó 6,2% al cierre de septiembre de 2018 registrando \$1.624.223 millones de pesos y alcanzando un margen de 58,6% sobre los ingresos operacionales.

En línea con el plan de depreciación de los activos existentes de la compañía, el registro de las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento marginal de 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es así como el EBIT en los primeros nueve meses de 2018 alcanzó \$1.460.990 millones de pesos, mostrando un incremento del 6.2% frente al año anterior.

El gasto financiero neto disminuyó 12,1% en términos anuales al cierre del septiembre de 2018

El gasto financiero neto acumulado al 30 de septiembre de 2018 registró una disminución de 12,1% comparado con el mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$226.679 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 11,8%, totalizando \$248.960 millones de pesos. Esta reducción se explica por la combinación de: i) Un menor índice de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses (inferior en cerca de 116 pbs en promedio), al cual se encuentra indexado el 66% los cupones

de la deuda de la Compañía y ii) un menor saldo de deuda promedio en comparación con el 2017.

Así mismo, el ingreso financiero cae 14,2% explicado por menores saldos promedio de caja observados y tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al 2017.

La utilidad antes de impuestos (EBT) alcanzó \$1,23 billones de pesos en los primeros nueve meses de 2018, creciendo 10,4% respecto al mismo periodo del año 2017.

Finalmente, la utilidad neta acumulada a septiembre de 2018 aumentó 15,9% frente al mismo periodo de 2017 alcanzando \$791.240 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando que la tasa efectiva de tributación disminuyó desde 38,9% registrada en septiembre de 2017 a 35,8% durante el periodo analizado.

Emgesa realizó inversiones por \$148.125 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2018

A septiembre de 2018 Emgesa realizó inversiones por \$148.125 millones de pesos creciendo 28,9% en términos anuales. Del total de inversiones ejecutadas, el 65,3% de los recursos se destinaron a actividades de mantenimiento de los activos mientras que el 34,7% restante se destinaron a inversiones de crecimiento como el proyecto de manejo ambiental y extensión de vida útil de la central Termozipa o inversiones restantes en El Quimbo.

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2018, los activos de la Compañía totalizan \$9.029.344 millones de pesos, permaneciendo sin cambios frente a lo registrado al cierre de 2017 (+0,01%).

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 87,9% de los activos totales, alcanzando un valor de \$7.938.158 millones de pesos y presentando una disminución de 0,1% frente a lo registrado al cierre del año 2017.

El pasivo total de Emgesa al cierre de septiembre de 2018 fue de \$5.013.654 millones de pesos, presentando una disminución de 3,2% frente al cierre de 2017. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente

por las amortizaciones de obligaciones atendidas con la generación de caja interna de la compañía.

El patrimonio de la Compañía al 30 de septiembre de 2018 alcanzó \$4.015.690 millones de pesos, incrementándose en un 4,4% frente al 31 de diciembre de 2017 debido a la mayor utilidad neta acumulada del periodo.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 55,5% del total de los activos y el patrimonio al 44,5%. La deuda financiera representó el 41,6% del total de activos al cierre de septiembre de 2018.

Al cierre de septiembre de 2018, EMGESA pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$368.279 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2016 y la primera cuota de los dividendos decretados con cargo a los resultados del año 2017.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2018, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$3.755.506 millones de pesos, presentando una disminución de 10,3% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2017.

En los primeros nueve meses de 2018 se han amortizado todas las obligaciones financieras con la generación de caja interna de la compañía de la siguiente manera:

- \$100.000 millones de pesos correspondientes al vencimiento del crédito bancario internacional con el Banco de Crédito del Perú.
- \$218.000 millones de pesos correspondientes a un bono local del tercer tramo de Programa de Emisión y Colocación de la compañía.
- Amortización por \$15.000 millones del crédito contraído con el banco BBVA
- Prepago del crédito contraído con Banco de Bogotá por \$60.000 millones de pesos

La deuda financiera de Emgesa a 30 de septiembre de 2018 se encontraba representada por bonos locales (76%), bonos internacionales denominados en pesos (20%) y créditos bancarios (4%). Los intereses del 67% de la deuda financiera estaban indexados al IPC, el 28% 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 2018 es de 3,9 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.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera⁵ de Emgesa con corte al 30 de septiembre de 2018:

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bonos Locales					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	0,37	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	5,37	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	2,76	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	4,21	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	9,21	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	0,95	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	6,95	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	1,63	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	5,63	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	11,63	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3.49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	0,37	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	4,37	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2019	\$300.000	3,99	AAA (local)
			\$2.785.140	4,42	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁶	Enero 25, 2021	\$ 736.760	2,32	BBB / BBB (Intl.)
			\$ 736.760	2,32	
Banca Local					
BBVA Colombia	IBR + 2,00% E.A.	Diciembre 19, 2023	\$165.000	2,72	N/A
			\$165.000	2,72	

⁵ Excluyendo operaciones de Leasing

⁶ Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
			\$3.686.900	3,92	

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

Oficina Relación con Inversionistas Emgesa

e-mail: IR.Emgesa@enel.com

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

Leonardo López Vergara

e-mail: leonardo.lopez@enel.com

Tel. 6016060 ext. 5411

Daniel Correa Londoño

e-mail: daniel.correa@enel.com

Tel. 60160606 ext. 3502

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