

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

26 de febrero de 2019

Resumen Ejecutivo

- **Emgesa alcanzó una utilidad neta de \$1.02 billones de pesos durante el 2018, registrando un crecimiento del 15% frente al 2017, como resultado de un incremento en la demanda especialmente en el mercado no regulado, así como mayores precios de energía impulsados por un mejor desempeño en el IPP, reducción en el gasto financiero y una menor tasa impositiva.**
- **Las inversiones de la compañía crecieron 34,1% durante el 2018 encaminadas a mantener la óptima operación de las centrales y buscando alcanzar estándares de calidad destinados a beneficiar el medio ambiente.**

La generación de Emgesa durante el año 2018 alcanzó los 14.043 GWh

Emgesa presentó una disminución del 4,9% frente al mismo periodo de 2017, principalmente por menor generación hidráulica (-5,7% anual) derivado de la estrategia que buscaba ahorrar agua considerando el Fenómeno del Niño incrementando las compras de energía en medio de un escenario de precios bajos en el mercado spot, adicionalmente la Central Guavio estuvo 30 días en mantenimiento por el overhaul de las válvulas en las cinco unidades.

Las fuentes hídricas aportaron el 97,9% de la generación total de la compañía mientras que las fuentes térmicas el 2,1%. Cabe destacar el incremento en la generación térmica durante el 2018 (+68,0% en términos anuales) la cual se destinó a cumplir con los despachos de seguridad atendiendo la contingencia del área Caribe del país iniciando 2018 y la activación de la planta térmica de Termozipa en los últimos meses del año para ahorrar agua frente a la presencia del fenómeno del Niño

Al cierre de 2018 la generación de Emgesa representó el 20,4% de la generación total del SIN ubicándose como el segundo mayor generador del sistema.

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre 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.

Durante el 2018, la generación nacional fue de 68.944 GWh, equivalente a un crecimiento de 3,4% frente al mismo periodo de 2017, con un mix de generación de 75,5% hídrico, 15% térmico y un 9,5% de otras tecnologías². La generación hídrica cae un 2,8% mientras la térmica se incrementa en 30,4%, en línea con lo observado en la generación de la compañía.

Durante los tres primeros trimestres de 2018 los aportes hídricos en el Sistema interconectado nacional (SIN) fueron superavitarios y en el último trimestre deficitario, con registros sostenidos por debajo de la media histórica. En el último periodo del año se presentó alerta ante probabilidad de formación de un fenómeno del Niño 2018-2019.

El acumulado para el período enero-diciembre, muestra que a nivel nacional se presentaron aportes superiores a la media histórica (104%), así como al registro presentado en el 2017 (97%). Para Emgesa, estuvieron por encima de la media histórica las cuencas aferentes a la Central Bogotá (148%) y la Central Guavio (115%), El Quimbo se mantuvo estable (97%) y Betania Cuenca Propia deficitaria (81%).

La mayor disponibilidad de recurso hídrico del sistema llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el 2018 se ubicara en un promedio de COP\$116/KWh, superior en 9,4% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2017 de COP\$106/KWh.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa durante el 2018 se ubicó en 91,2%, que representa una disminución de 1.3% frente al 2017, debido a un incremento de mantenimientos en la unidad 3 de la Central Cartagena y a la ejecución del Proyecto Life Extension y de mejora ambiental en la Central Termozipa.

Emgesa realizó ventas por 18.544 GWh durante el año 2018

Durante el 2018, Emgesa vendió 18.544 GWh creciendo 2,1% frente al volumen vendido durante el mismo periodo de 2017. Del total vendido, el 84,8% fue efectuado a través de contratos, manteniéndose estable frente al año anterior y el 15,2% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC³, incrementando un 15% vs 2017, aprovechando algunas oportunidades de trading que tuvieron lugar durante el año.

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

³ 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.

La participación de las ventas a través de contratos fue del 72,1% a clientes del mercado mayorista y el 27,9% a clientes no regulados.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos durante el 2018:

	Enero a Diciembre 2018	Enero a Diciembre 2017	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	14.043	14.765	-4,9%
Hidro	13.754	14.593	-5,7%
Térmica	289	172	+68,0%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.467 ⁽¹⁾	3.501 ⁽²⁾	+1,0%
Ventas (GWh)	18.544	18.156	+2,1%
Contratos	15.717	15.701	+0,1%
Spot	2.827	2.455	+15,2%
Disponibilidad Plantas	91,2%	92,6%	-1,4%
Compras (GWh)	4.733	3.617	+30,9%

(1) Al 31 de diciembre de 2018
(2) Al 31 de diciembre de 2017

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$2.1 billones de pesos

Los ingresos operacionales de Emgesa durante el 2018 alcanzaron \$3.718.449 millones de pesos, mostrando un incremento de 8,6% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) mejores precios de energía en el mercado no regulado, así como un repunte en precios en el mercado spot hacia finales del año originado por la incertidumbre del impacto que podría causar el Fenómeno del Niño, ii) un mejor desempeño del IPP y iii) un crecimiento en la demanda en el mercado no regulado.

Del mismo modo, en el mismo periodo los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$1.412.021 millones de pesos, creciendo 20,6% frente al mismo periodo de 2017, explicado principalmente por: i) el incremento en el costo de las compras de energía (16,1%) en términos anuales derivado de la estrategia de la compañía encaminada a disminuir su generación propia y compensar esta energía a través de compras en contratos y evitar una disminución más acentuada en el precio spot y ii) incremento de 147,5% en el costo de combustibles derivado del incremento en la generación con

recursos térmicos, por seguridad del sistema a principios de año y la activación de la planta térmica para ahorrar agua frente a la probabilidad de Fenómeno del Niño a cierre de año.

De esta manera el margen de contribución totalizó \$2.306.428 millones de pesos, 2,3% por encima de lo registrado en el 2017.

Los costos fijos incrementaron 1,2%, debido principalmente a un incremento en costos de personal de 12.6% por mayor plantilla contratada y mayor ejecución en operación, mantenimiento y servicios medioambientales en las centrales, efecto compensado por la eliminación del reconocimiento del impuesto de la riqueza a partir del presente año.

Como resultado, el EBITDA incrementó 2,4% al cierre de 2018 registrando \$2.094.570 millones de pesos y alcanzando un margen de 56,3% 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 de 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es así como el EBIT en el año 2018 alcanzó \$1.875.874 millones de pesos, mostrando un incremento del 2.2% frente al año anterior.

El gasto financiero neto disminuyó 14,5% en términos anuales al cierre del 2018

El gasto financiero neto acumulado al 31 de diciembre de 2018 registró una disminución de 14,5% comparado con el mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$301.088 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 13,4%, totalizando \$332.964 millones de pesos. Esta reducción se explica por la combinación de: i) Un menor índice de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses, al cual se encuentra indexado el 68% 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 8,7% explicado principalmente por tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al 2017.

La utilidad antes de impuestos (EBT) alcanzó \$1,57 billones al cierre de 2018, creciendo 7,9% respecto al mismo periodo del año 2017.

Finalmente, la utilidad neta acumulada a diciembre de 2018 aumentó 15,0% frente al mismo periodo de 2017 alcanzando \$1.020.338 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando que la tasa efectiva de tributación disminuyó desde 39,0% registrada en diciembre de 2017 a 34,9% durante el año 2018 adicional a la aprobación de la Ley de Financiamiento a finales de 2018, que redujo la tarifa del impuesto de renta para los años subsiguientes, implicando una actualización del impuesto diferido en 2018.

Emgesa realizó inversiones por \$314.537 millones de pesos durante el 2018

A diciembre de 2018 Emgesa realizó inversiones por \$314.537 millones de pesos creciendo 34,1% en términos anuales. Del total de inversiones ejecutadas, el 54,2% de los recursos se destinaron a actividades de mantenimiento de los activos mientras que el 45,8% restante se destinaron a inversiones de crecimiento como la ampliación de vida útil y mejora ambiental en Termozipa, el overhaul en la Central de Guavio y obras adicionales en Quimbo.

Estructura del Balance

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la Compañía totalizaron \$9.249.963 millones de pesos, presentando un incremento de 221.593 millones de pesos frente a lo registrado al cierre de 2017 (+2,45%).

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 86,9% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.041.391 millones de pesos y presentando un incremento de 1,2% frente a lo registrado al cierre del año 2017.

El pasivo total de Emgesa al cierre del año 2018 fue de \$5.010.715 millones de pesos, presentando una disminución de 3,27% frente al cierre de 2017. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente por la amortización sin financiación de la deuda.

El patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 alcanzó \$4.239.248 millones de pesos, incrementándose en un 10,1% frente al 31 de diciembre

de 2017 explicada principalmente por una mayor utilidad del ejercicio y un incremento en las utilidades retenidas.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 54,2% del total de los activos y el patrimonio al 45,8%. La deuda financiera representó el 41,1% del total de activos al cierre de 2018.

Durante el 2018, EMGESA pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$599.706 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2016 y a las dos primeras cuotas de los dividendos decretados con cargo a los resultados del año 2017, equivalentes al 70% del dividendo total decretado con cargo a dichas utilidades.

Deuda Financiera

Al cierre del 2018, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$3.803.823 millones de pesos, presentando una disminución de 9,1% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2017.

Durante el 2018 se amortizaron 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 \$34.000 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 31 de diciembre de 2018 se encontraba representada por bonos locales (76%), bonos internacionales denominados en pesos (20%) y créditos bancarios (4%). Los intereses del 68% 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 31 de diciembre de 2018 fue de 3,69 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 financiera⁴ de Emgesa con corte al 31 de diciembre 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	0,12	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	5,12	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	2,50	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	3,95	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	8,96	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	0,70	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	6,70	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	1,38	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	5,38	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	11,38	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3.49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	0,12	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	4,12	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2019	\$300.000	3,74	AAA (local)
			\$2.785.140	4,17	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁵	Enero 25, 2021	\$ 736.760	2,07	BBB / BBB (Intl.)
			\$ 736.760	2,07	
Banca Local					
BBVA Colombia	IBR + 2,00% E.A.	Diciembre 19, 2023	\$165.000	2,72	N/A
			\$150.000	2,72	
			\$3.671.900	3,69	

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

⁴ Excluyendo operaciones de Leasing

⁵ Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)

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

Natalia Bautista Peña

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3014