

Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A junio de 2019¹

30 de julio de 2019

Resumen Ejecutivo

- ***Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de \$620.503 millones de pesos en el primer semestre de 2019, resultado que refleja una estrategia comercial y de negocio acertada a pesar de la baja disponibilidad hídrica.***
 - ***El diversificado portafolio de Emgesa permitió a la compañía incrementar su generación durante el primer semestre de 2019, aportando el 21,1% del total de la generación del SIN.***
 - ***En el primer semestre de 2017, Emgesa realizó inversiones por \$93.936 millones de pesos focalizados en proyectos de ampliación de la vida útil de Termozipa, central en la que también se instaló la primera batería de almacenamiento de energía, y en mantener la óptima operación de sus centrales.***
-

Update regulatorio

Continuando con el objetivo de contar con una matriz de generación de energía eléctrica resiliente y complementaria mientras se reducen las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y se promueve la competencia en el sector, el Ministerio de Minas y Energía expidió las resoluciones 40590 y 40591 que definen e implementan un mecanismo que promueve la contratación de largo plazo para proyectos de generación con fuentes renovables no convencionales y se convoca a la subasta de contratación, con fecha de inicio de las obligaciones 1 de Enero del 2022; de la subasta resultarán contratos financieros tipo pague lo contratado en COP y plazo de 12 o 15 años.

En Junio de 2019 la CREG publicó la resolución 060 de 2019, "Por la cual se hacen modificaciones y adiciones transitorias al Reglamento de Operación para permitir la conexión y operación de plantas solares fotovoltaicas y eólicas en el SIN y se dictan otras disposiciones". Esta resolución define los

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

requerimientos operativos y los aspectos comerciales para el tratamiento de las fuentes no convencionales en el despacho operativo.

La generación de Emgesa durante el primer semestre de 2019 alcanzó los 7.201 GWh

En el primer semestre de 2019, Emgesa generó 7.201 GWh a través de su portafolio de activos, equivalente a un incremento de 6,7% en comparación con el mismo periodo de 2018. La generación con fuentes hídricas aportó el 94,5% de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el 5,5%. El aumento en la generación de la compañía fue jalonado principalmente por mayor generación térmica (+195,6%) aprovechando los precios altos de energía en el mercado spot, consecuencia de menor hidrología por la temporada de sequía.

Al 30 de junio de 2019 la generación de Emgesa representó el 21,1% de la generación total del SIN ubicándose como el segundo mayor generador del sistema.

Durante el primer semestre, la generación nacional fue de 34.175 GWh, equivalente a un crecimiento de 1,8% frente al mismo periodo de 2018, con un mix de generación de 72% hídrico, 19% térmico y un 9% de otras tecnologías². La generación hídrica cae un 1,8% mientras la térmica se incrementa en 20,9%, en línea con lo observado en la generación de la compañía.

El acumulado para el período enero-junio, muestra que a nivel nacional se presentaron aportes muy cercanos a la media histórica (99%). Para Emgesa, estuvieron por encima de la media histórica las cuencas aferentes al río Bogotá (131%), la Central Guavio (107%) y El Quimbo (106%), mientras que la cuenta de Betania presentó déficit (84%).

En línea con lo anterior, El fenómeno del Niño llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el primer semestre de 2019 se ubicara en COP\$221/KWh, superior en 90,5% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2018 de COP\$116/KWh.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa durante el primer semestre de 2019 se ubicó en 91,1%, que representa una disminución de

² 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

2,6% frente al mismo período en 2018. Durante el primer semestre se presentaron fallas en la unidad 3 (contaminación turbina por fuga de aceite) de la Central Cartagena causando indisponibilidad por mantenimiento correctivo, así mismo durante el período tuvieron lugar los mantenimientos programados en línea con el cronograma previsto.

Emgesa realizó ventas por 8.684 GWh durante el primer semestre de 2019

En el primer semestre de 2019, Emgesa vendió 8.684 GWh, un 1,8% inferior al volumen presentado en el mismo periodo del año 2018. El 82,4% de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (72,5% en MM y 27,5% en MNR) y el 17,6% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC³. Las ventas en contratos disminuyeron 1,1% y las ventas en el mercado spot el 5,0% en comparación con el mismo período de 2018, principalmente por cambios en la contratación con clientes del mercado no regulado.

Por su parte, las compras de energía en el spot se redujeron en un 34,0%, debido a que parte de las obligaciones comerciales se atendieron con el portafolio de generación de la compañía, disminuyendo así el nivel de compras requeridas en este mercado.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del primer semestre el 2019:

	Enero a Junio 2019	Enero a Junio 2018	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	7.201	6.746	+6,7%
Hidro	6.802	6.611	+2,9%
Térmica	399	135	+195,6%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.506⁽¹⁾	3.547⁽²⁾	-1,1%
Ventas (GWh)	8.684	8.843	-1,8%
Contratos	7.159	7.238	-1,1%
Spot	1.525	1.605	-5,0%
Disponibilidad Plantas	91,1%	93,7%	-2,6%
Compras (GWh)	1.588	2.231	-28,8%

(1) Al 30 de junio de 2018

(2) Al 31 de diciembre de 2018

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$1.2 billones de pesos

Durante el primer semestre de 2019, Emgesa alcanzó ingresos operacionales por \$1.951.869 millones de pesos, mostrando un incremento de 10,5% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) por un incremento en los precios de energía en bolsa por efecto del Fenómeno del Niño presentado durante los primeros meses del año, situación que beneficio las transacciones de venta tanto en el mercado spot como en algunos contratos del mercado no regulado que se encuentran indexados a dicho precio y ii) un mejor desempeño del IPP.

Del mismo modo, los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$681.860 millones de pesos, creciendo 10,1% frente al mismo periodo de 2018, explicado principalmente por i) un incremento en el costo de las compras de energía (+16,1%) derivado de un mayor precio en mercado spot, ii) un incremento en el costo de combustibles (+43%) por mayor generación con recursos térmicos y iii) Mayores costos por Ley 99/93 (+47%) por efecto de un incremento en la tarifa con la que se liquidan los ingresos de energía para el cálculo de las transferencias del sector eléctrico, cuya aplicación fue parcial en el 2018 pero si afecta toda la vigencia 2019.

El incremento en los costos se ve compensado por una reducción en las restricciones o limitaciones que tiene el Sistema Interconectado Nacional – SIN, para atender los requerimientos de energía. Las restricciones dan lugar a generaciones de energía forzadas que pueden ser más costosas que las generaciones en condiciones ideales. En 2019 se presenta una reducción frente a las cifras registradas para el mismo período de 2018 (-55%).

De esta manera el margen de contribución totalizó \$1.270.009 millones de pesos, 8,3% por encima de lo registrado en el mismo período del 2018.

Como resultado del margen operacional explicado anteriormente y de un incremento del 5,3% en los costos fijos, principalmente debido a una mayor ejecución en actividades medioambientales en las centrales, tales como inspecciones de seguridad y programas de riesgo así como a una mayor ejecución en el contrato de telemida por ingreso de nuevos clientes, el EBITDA incrementó 11,2% al cierre junio de 2019 registrando \$1.165.193 millones de pesos y alcanzando un margen de 59,7% sobre los ingresos operacionales.

Después de la entrada en operación de las inversiones realizadas durante el 2018 y en línea con el plan de mantenimiento y crecimiento que viene ejecutándose, las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento de 9,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, se registró una reducción de las pérdidas por deterioro gracias a una mayor recuperación de cartera.

Es así como el EBIT en el primer semestre de 2019 alcanzó \$1.049.440 millones de pesos, mostrando un incremento del 11.7% frente al mismo período del año anterior.

El gasto financiero neto disminuyó 13,1%

El gasto financiero neto acumulado en el primer semestre de 2019 registró una disminución de 13,1% comparado con el primer semestre del año 2018, alcanzando un total de \$133.301 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 12,0%, totalizando \$150.043 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 64% de la deuda de la Compañía al corte de junio y ii) un menor saldo de deuda promedio en comparación con Diciembre de 2018.

Así mismo, el ingreso financiero cae 28,1% explicado principalmente por tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al primer semestre del 2018.

De esta forma, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$915.821 millones de pesos, presentando un incremento de 17% respecto al mismo período del año anterior.

Finalmente, la utilidad neta acumulada aumentó 22,9% frente al mismo periodo de 2018 alcanzando \$620.503 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando una menor tasa de impuestos luego de la reducción de la tarifa del impuesto de renta en 4 puntos para el 2019.

Emgesa realizó inversiones por \$93.936 millones de pesos durante el primer semestre de 2019

Durante el primer semestre del año, Emgesa realizó inversiones por \$93.936 millones de pesos creciendo 27,9% en términos anuales. Este mayor nivel de inversiones se explica principalmente en el proyecto de extensión de vida útil,

instalación de baterías y mejora ambiental en la central Termozipa, así como inversiones asociadas a la concesión de aguas del río Bogotá y la ejecución del plan de mantenimiento de las centrales hidroeléctricas, en particular se resalta el mantenimiento preventivo efectuado a la unidad 2 de Betania.

Estructura del Balance

Al 30 de junio de 2019, los activos de la Compañía totalizaron \$8.810.939 millones de pesos, presentando una reducción de 439.024 millones de pesos frente a lo registrado al cierre de 2018 (-4,7%), explicado principalmente por el uso de la caja para los pagos realizados por bonos, impuesto de renta y dividendos.

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 91,2% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.037.784 millones de pesos manteniéndose sin variación frente a lo registrado al cierre del año 2018

El pasivo total de Emgesa al cierre del primer semestre de 2019 fue de \$4.673.277 millones de pesos, presentando una disminución de 6,7% frente al cierre de 2018. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente por la amortización sin financiación de la deuda (bonos y créditos bancarios).

El patrimonio de la Compañía fue de \$4.137.662 millones de pesos, presentando una reducción del 2,4% frente al 31 de diciembre de 2018 explicada principalmente por la aprobación de utilidades y pago de dividendos con cargo al ejercicio 2018.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 53,0% del total de los activos y el patrimonio al 46,9%. La deuda financiera representó el 38,5% del total de activos al cierre de 2018.

Durante el 2019, EMGESA pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$429.065 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2017 y a la primera cuota de los dividendos decretados con cargo a los resultados del año 2018.

Deuda Financiera

A 30 de junio de 2019, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$3.395.788 millones de pesos, presentando una disminución de 10,7% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2018.

Durante el primer semestre de 2019 se amortizaron todas las obligaciones financieras con la generación de caja interna de la compañía de la siguiente manera:

- \$160.060 millones de pesos correspondientes a un bono local del segundo tramo de Programa de Emisión y Colocación de la compañía.
- \$234.870 millones de pesos correspondientes a un bono local del séptimo tramo de Programa de Emisión y Colocación de la compañía.
- \$15.000 millones de pesos que corresponden al pago de la cuota del Club Deal en el mes de Junio

La deuda financiera de Emgesa a 30 de junio de 2019 se encontraba representada por bonos locales (73%), bonos internacionales denominados en pesos (22%) y créditos bancarios (5%). Los intereses del 64% de la deuda financiera estaban indexados al IPC, el 32% 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 junio de 2019 fue de 3,72 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 financiera³ de Emgesa con corte al 30 de junio de 2019:

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bonos Locales					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	4,62	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	2,01	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	3,46	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	8,46	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	0,20	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	6,21	AAA (local)
Novena Emisión	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	0,88	AAA (local)

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
(Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	4,88	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	10,88	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	3,62	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2022	\$300.000	3,25	AAA (local)
			\$2.390.210	4,34	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁴	Enero 25, 2021	\$ 736.760	1,58	BBB / BBB (Intl.)
			\$ 736.760	1,58	
Banca Local					
BBVA Colombia	IBR + 2,00% E. A.	Diciembre 19, 2023	\$150.000	2,22	N/A
			\$150.000	2,22	
			\$3.276.970	3,72	

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

Natalia Bautista Peña

e-mail: natalia.bautista@enel.com

Tel. 6016060 ext. 3014

³ Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)