

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

26 de abril de 2019

Resumen Ejecutivo

- **Emgesa alcanzó una utilidad neta de \$291.181 millones de pesos durante los tres primeros meses del 2019, registrando un crecimiento del 24,4% frente al mismo periodo de 2018, como resultado de una óptima estrategia comercial enfocada en una mejor gestión en las condiciones de nuevos contratos del mercado no regulado, en línea con un incremento en los precios de energía en bolsa dada la baja hidrología durante los primeros meses del año.**
- **Las inversiones de la compañía crecieron 49,9% durante el 2019 dirigidas a la ejecución del plan de mantenimiento de las centrales hidroeléctricas, y al proyecto de extensión de vida útil e instalación de baterías en la central Termozipa.**

La generación de Emgesa durante el año 2019 fue de 3.442 GWh

Emgesa presentó un aumento de su generación en 4,9% en el primer trimestre del año frente al mismo periodo de 2018, principalmente por una mayor generación térmica como consecuencia de la estrategia comercial implementada que garantizó una óptima gestión del recurso hídrico para enfrentar el Fenómeno del Niño y a su vez beneficiarse de los altos precios en bolsa.

Las fuentes hídricas aportaron el 90,2% de la generación total de la compañía mientras que las fuentes térmicas pasaron de representar un 2% en el primer trimestre del 2018 al 9,8% en lo corrido del año 2019. Cabe destacar el incremento en la generación térmica durante el 2019 de +257,2% en términos anuales.

En el primer trimestre del 2019, la generación de Emgesa representó el 19,9% de la generación total del SIN ubicándose como el tercer mayor generador del sistema.

¹Las 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 este periodo, la generación nacional fue de 16.823 GWh, equivalente a un crecimiento de 2,0% frente al mismo periodo de 2018, con un mix de generación de 66,7% hídrico, 25,3% térmico y un 7,9% de otras tecnologías². La generación hídrica cae un 4,6% mientras la térmica se incrementa en 4,9%, acorde con lo observado en la generación de la compañía.

Es importante resaltar, que durante los tres primeros meses de 2019 se declaró Fenómeno del niño con intensidad débil. Los aportes hídricos en el Sistema interconectado nacional (SIN) fueron menores frente a lo presentado en el mismo periodo del 2018, y se situaron por debajo de la media histórica (81%); sin embargo, marzo representó un mes de transición para la primera época de lluvias en Colombia.

Para Emgesa, los aportes se ubicaron por encima de la media histórica en las cuentas aferentes a la Central Bogotá (126%), y El Quimbo (101%); mientras que la cuenca de Betania estuvo deficitaria (79%), junto con la Central Guavio (85%).

La menor disponibilidad de recurso hídrico del sistema llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el 2019 se ubicara en COP\$284/KWh, superior en 93,2% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2018 de COP\$147/KWh.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa durante el 2019 se ubicó en 90,3%, que representa una disminución de 2,1% frente al mismo periodo de 2018, principalmente por falla en dos unidades de la central Cartagena

Emgesa realizó ventas por 4.116 GWh durante el primer trimestre de 2019

Durante el 2019, Emgesa vendió 4.116 GWh decreciendo 5,1% frente al volumen vendido durante el mismo periodo de 2018 debido a menores ventas por AGC. Del total de las ventas, el 82,8% fue efectuado a través de contratos, mientras que las ventas en el mercado spot y a través del mecanismo AGC³ fueron del 17,2%.

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

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

	Enero a Marzo 2019	Enero a Marzo 2018	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	3.442	3.280	+4,9%
Hidro	3.106	3.190	-2,7%
Térmica	336	90	+274,8%
Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)	3.502 ⁽¹⁾	3.504 ⁽²⁾	-0,06%
Ventas (GWh)	4.116	4.336	-5,1%
Contratos	3.409	3.455	-1,3%
Spot	707	881	-19,8%
Disponibilidad Plantas	91,0%	91,5%	-0,5%
Compras (GWh)	719	1.104	-34,9%

(1) Al 31 de marzo de 2019

(2) Al 31 de marzo de 2019

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$552.509 millones de pesos

Los ingresos operacionales de Emgesa durante el primer trimestre de 2019 alcanzaron los \$956.821 millones de pesos, mostrando un incremento de 9,0% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) mejores precios de energía de venta en contratos en el mercado mayorista, ii) mejores precios en el mercado no regulado por mayor precio de bolsa y iii) un crecimiento en la demanda en el mercado no regulado.

Del mismo modo, en el periodo los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$355.770 millones de pesos, creciendo 10,1% frente al mismo periodo de 2018, explicado principalmente por el incremento en el costo del combustible y carbón utilizado, para soportar el aumento de la generación térmica.

De esta manera el margen de contribución totalizó \$601.051 millones de pesos, 8,3% por encima de lo registrado en el 2018.

Por su parte, los costos fijos disminuyeron en \$1.928 millones, debido principalmente a menores costos de personal y por reducción de los costos en servicios de asistencia y apoyo técnico; efectos que fueron compensados en menor medida por mayores costos en operación, mantenimiento en centrales y costos por trading.

Como resultado, el EBITDA incrementó 9,5% frente al mismo periodo del 2018 registrando un total de \$552.509 millones de pesos y alcanzando un margen de 57,74% sobre los ingresos operacionales.

Tras la entrada en operación de las inversiones realizadas por la compañía en el 2018, la depreciación de los activos existentes registró un aumento de 7,9% 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 trimestre del año 2019 alcanzó \$496.041 millones de pesos, mostrando un incremento del 10.2% frente al año anterior.

El gasto financiero neto disminuyó 19,5% en términos anuales en el primer trimestre de 2019

El gasto financiero neto acumulado al 31 de marzo de 2019 registró una disminución de 19,5% comparado con el mismo periodo de 2018, alcanzando un total de \$63.719 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 20,0%, totalizando \$70.798 millones de pesos. Esta reducción se explica por la combinación de: i) Un menor índice promedio de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses, al cual se encuentra indexado el 64% de la deuda de la Compañía y ii) una disminución del saldo promedio de deuda en comparación con el mismo promedio de 2018.

Así mismo, el ingreso financiero cayó 35,7% explicado principalmente por menores tasas promedio de remuneración sobre los excedentes de liquidez respecto al primer trimestre del 2018.

La utilidad antes de impuestos (EBT) alcanzó \$431.995 millones al cierre del primer trimestre de 2019, creciendo 16,6% respecto al mismo periodo del año 2018.

Finalmente, la utilidad neta acumulada a marzo de 2019 aumentó 24,4% frente al mismo periodo de 2018, alcanzando un total de \$291.181 millones de pesos, en línea con el crecimiento del EBITDA y la importante disminución del gasto financiero, así como a 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 \$36.216 millones de pesos durante el 2019

A marzo de 2019, Emgesa realizó inversiones por \$36.216 millones de pesos creciendo 49,9% en términos anuales. Del total de inversiones ejecutadas, el 29% de los recursos se destinaron a actividades de mantenimiento de los activos mientras que el 71% restante se destinaron a inversiones de crecimiento como la ampliación de vida útil y mejora ambiental en Termozipa, obras remanentes del proyecto el Quimbo y las compensaciones derivadas por las obligaciones de la concesión de aguas del río Bogotá.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2019, los activos de la Compañía totalizaron \$8.86 billones de pesos, presentando un incremento de \$393.449 millones de pesos frente a lo registrado al cierre de 2018 (+4,3%).

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 90,8% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.04 billones de pesos y presentando un incremento de 0,02% frente a lo registrado al cierre del año 2018.

El pasivo total de Emgesa al primer trimestre de 2019 fue de \$5.05 billones de pesos, presentando un aumento de 0,7% frente al cierre de 2018. El aumento en el pasivo de la compañía se explica principalmente por el traslado de los dividendos por pagar aprobados por la asamblea general de accionistas con respecto al ejercicio de enero a diciembre del 2018.

El patrimonio de la Compañía al 31 de marzo de 2019 alcanzó \$3.81 billones de pesos, disminuyendo en un 10,1% frente al 31 de diciembre de 2018, debido al decreto de dividendos aprobado por la asamblea general de accionistas el 20 de marzo de 2019 con respecto al ejercicio enero-diciembre de 2018 por el orden de \$713.407 millones, compensado parcialmente con la utilidad neta generada en el periodo enero-marzo 2019 por 291.181 millones.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 57,0% del total de los activos y el patrimonio al 43,0%. La deuda financiera representó el 37,9% del total de activos al 31 de marzo de 2019.

Durante el 2019, EMGESA ha pagado dividendos a sus accionistas por un total de \$154.284 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2017.

Deuda Financiera

Al cierre del 2019, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$3.36 billones de pesos, presentando una disminución de 11,7% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2018.

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

- \$160.060 millones de pesos correspondientes a la amortización del bono local del segundo tramo del Programa de Emisión y Colocación de la compañía.
- \$234.870 millones de pesos correspondientes a la amortización del bono local del séptimo tramo del Programa de Emisión y Colocación de la compañía.

La deuda financiera de Emgesa a 31 de marzo 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 5% restante indexado a IBR.

La deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos. La vida media de la deuda cerró el trimestre en 3,98 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 (outlook: 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 marzo de 2019:

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	4,87	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	2,26	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	3,71	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	8,71	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	0,45	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	6,45	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	1,13	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	5,13	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	11,13	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	3,87	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2019	\$300.000	3,50	AAA (local)
			\$2.390.210	4,59	
Bonos Internacionales					
144 A /Reg S	8,75% E.A ⁵	Enero 25, 2021	\$ 736.760	2,82	BBB / BBB (Intl.)
			\$ 736.760	2,82	
Banca Local					
BBVA Colombia	IBR + 2,00% E.A.	Diciembre 19, 2023	\$150.000	2,47	N/A
			\$150.000	2,47	
			\$3.276.970	3,98	

⁴ Excluyendo operaciones de Leasing

⁵ Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)



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