



# INFORME DE RESULTADOS DE EMGESA S.A. E.S.P.

A Marzo de 2020<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre 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.

# HECHOS RELEVANTES



➔ Enel-Emgesa incrementó su generación en 82 GWh durante el primer trimestre de 2020, aportando el 20% del total de la generación del SIN, y a su vez impactando positivamente el margen de contribución de la compañía.

➔ En el 2020, Emgesa ha realizado inversiones por \$36.216 millones de pesos focalizados principalmente en proyectos de automatización y control del Río Bogotá, y a su vez en mayores inversiones en el proyecto que desvía los ríos Chivor y Batatas en la Central Guavio.

➔ Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de \$362.298 millones de pesos en marzo de 2020, aumentando en 24% con respecto al 2019, resultado que refleja el perfil sólido de negocio y la adecuada estrategia comercial a pesar de las condiciones hidrológicas presentadas durante el año.

# UPDATE REGULATORIO



- ➔ El año comienza con la resolución CREG 200/2019 donde se define un esquema para permitir que los generadores puedan compartir activos de conexión al SIN para varias plantas, siempre y cuando se fijen reglas para definir las diferentes situaciones que se puedan presentar por la compartición.
- ➔ Posteriormente, el 17 de marzo de 2020, mediante el decreto 417 de 2020 el Gobierno Nacional declaró el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica en todo el territorio nacional, con el fin de conjurar los efectos de la crisis económica y social generada por la pandemia del nuevo Coronavirus COVID-19.
- ➔ Luego de esta declaratoria y por motivo a variaciones en la tasa de cambio, junto con las dificultades en desplazamiento para realizar auditorías por el aislamiento preventivo, la comisión regulatoria, el pasado 28 de marzo de 2020 mediante la Res. CREG 033 definió la

flexibilización temporal de los términos de ajuste de garantías y del plazo para adelantar auditorías del cargo por confiabilidad.

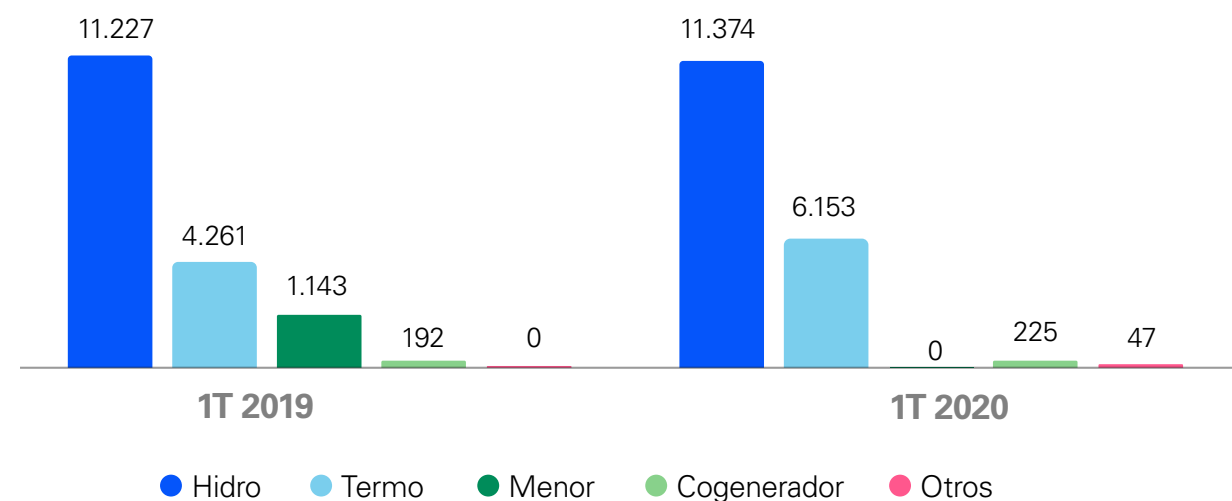
- ➔ Posteriormente, con el desarrollo de las medidas adoptadas por el gobierno y los efectos que sobre la economía mundial tiene la crisis global de la pandemia, se identificaron problemáticas relacionadas con i) la reducción de la demanda; ii) la desaceleración de la actividad económica y iii) el aumento de la Tasa Representativa del mercado cambiario –TRM, la cual tiene un efecto importante sobre los precios de gas natural y su transporte.

Es por esto, que mediante la Res. CREG 042 del 31 de marzo de 2020, se definieron medidas transitorias en relación con la modificación por mutuo acuerdo de precios y cantidades de los contratos vigentes de suministro y se suspende la aplicación de los programas de limitación de suministro de que trata la Res. 116 de 1998.

# MERCADO ELECTRICO COLOMBIANO



## GENERACIÓN ENERGÍA COLOMBIA



Durante el 2020, la generación nacional ha sido de 17.799 GWh, equivalente a un crecimiento de 5,8% frente al mismo periodo de 2019, con un mix de generación de 64% hídrico, 35% térmico, y un 1,5% de otras tecnologías<sup>2</sup>.

En lo corrido del año 2020, la generación de Emgesa representó el 19,8% de la generación total del SIN posicionándola como el segundo generador del sistema. Adicionalmente, el Quimbo aumentó su capacidad neta de generación en 4MW/año frente a marzo del 2019, mientras que Betania y Guavio aportaron al crecimiento de la generación en el primer trimestre del año gracias a sus reservas.

Durante el primer trimestre de 2020, las condiciones oceánicas y atmosféricas fueron neutrales (ENSO); sin embargo, los aportes de los principales ríos a nivel nacional (SIN) fueron deficitarios en la época seca por incidencia de una débil hidrología en el país, siendo la región de Antioquía la más afectada del déficit del SIN en aportes acumulados; mientras que por el contrario Emgesa presentó en promedio aportes cercanos a la media histórica.

El acumulado para el período enero-marzo, muestra que a nivel nacional se registró déficit de aportes, cerrando en 70% de la media histórica. Para Emgesa, estuvieron por encima de la media histórica los aportes en las cuencas aferentes al río Bogotá (140%), El Quimbo (81%), mientras que las cuentas de Guavio y Betania presentaron Déficit en (72%) y (63%) respectivamente.

Lo anterior llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante lo corrido del 2020 se ubicara en un promedio de COP\$295/KWh, superior en 30,0% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2019 de COP\$227/KWh.

<sup>2</sup> 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

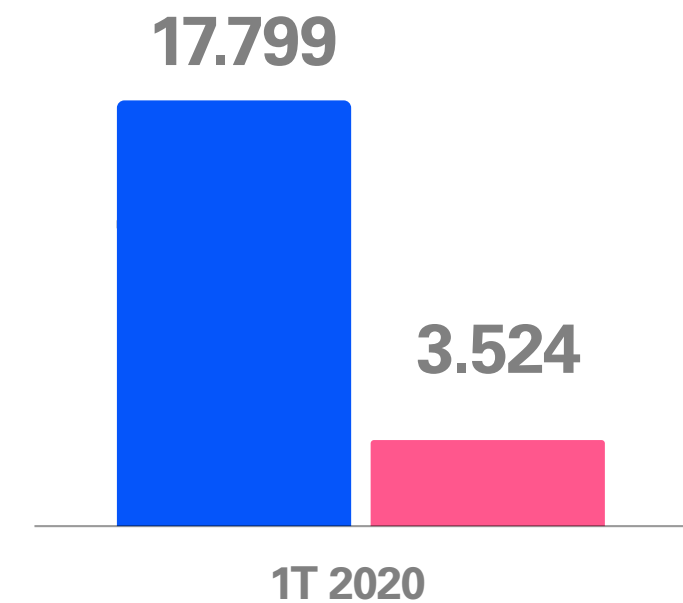


# La generación de Emgesa en el primer trimestre de 2020 alcanzó los **3.524 GWh**

➔ **Emgesa por su parte, generó 3.524 GWh a través de su portafolio diversificado de activos, el cual equivale a una generación con fuentes hídricas del 91% de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el 9%, esto como resultado de concentrar su generación en energía renovable y gracias a la diversificación de embalses con que cuenta.**

Este aumento que como mencionamos anteriormente se debió principalmente a una mayor generación hidráulica, se explica por mayores reservas de agua, estrategia que se planteó dada la débil hidrología que se presentó en los primeros tres meses del año en el país, que, a su vez, favorece la ubicación de nuestros embalses. En particular, hubo mayor generación en Quimbo y Betania, y a su vez los mayores aportes de las cuencas en el Río Bogotá generaron éstos resultados positivos; situación que en comparación con el resto del país fueron contrarias al tener aportes deficitarios caracterizados por una Antioquía seca. De otro lado, se presentó un decrecimiento en la generación térmica, debido a la estrategia de no incurrir en altos costos que ocasiona la generación de las mismas, y a su vez gracias a las menores restricciones que se presentaron en el sistema.

## PARTICIPACIÓN EMGESA S.A. E.S.P.



● Generación Total SIN ● Generación Total Emgesa S.A. E.S.P.

La capacidad instalada neta de Emgesa al cierre de marzo de 2020 fue de 3.506,1 MW, con un incremento de capacidad de 4MW (Quimbo +4MW) y representando el 19,8% de la capacidad instalada del SIN. (Continúa siendo No.1 en el país en capacidad instalada)

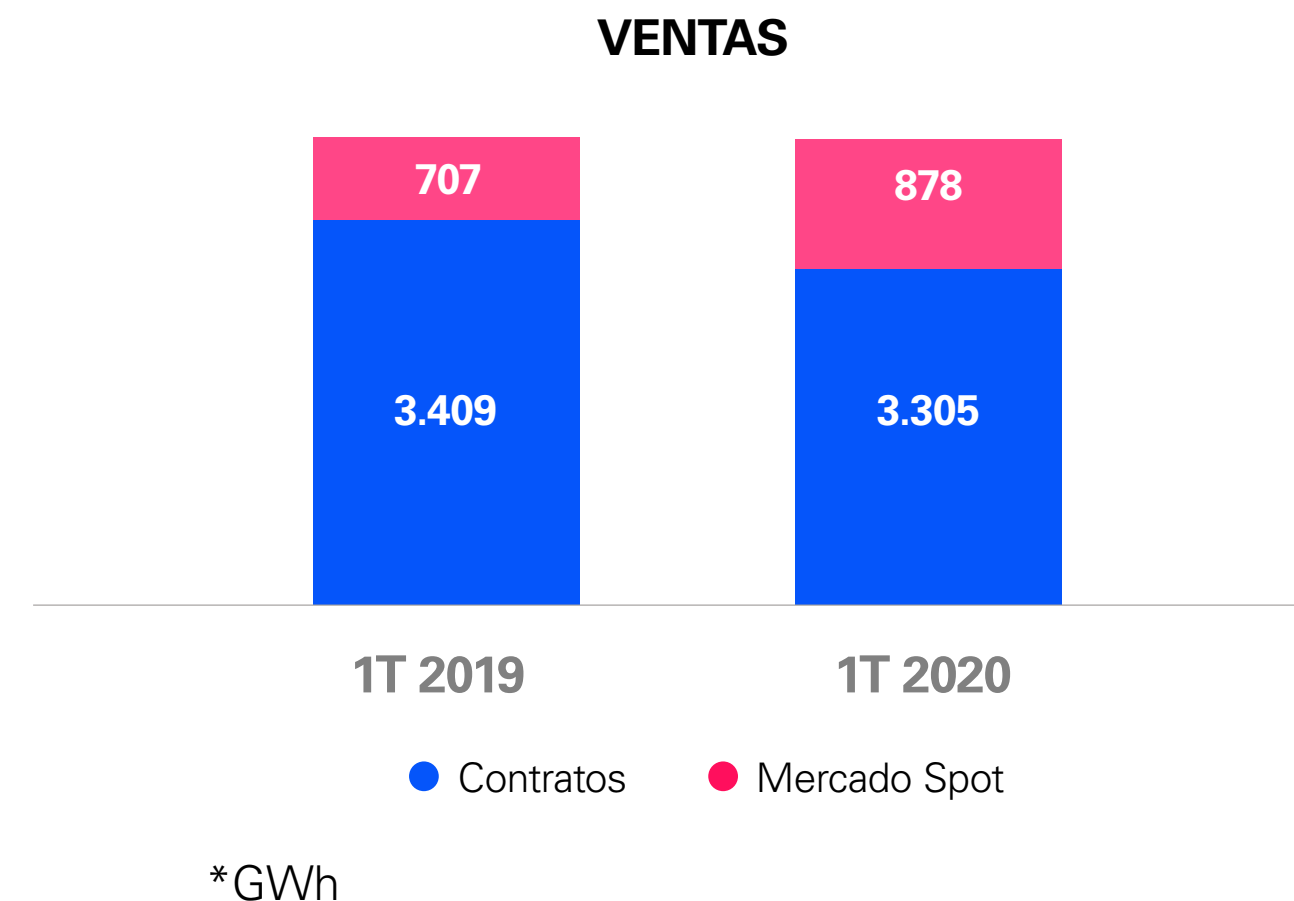
La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en 91,5%, que representa un aumento de 1.2% frente al 2019, debido a mantenimientos correctivos en la central Guavio y a la implementación del proyecto Life Extension y de mejora ambiental en la central Termozipa.

# Emgesa ha realizado ventas por **3.305 GWh** durante el 2020



Durante el 2020, Emgesa vendió 3.305 GWh, un 3,1% inferior al volumen presentado en el 2019. El 79,0% de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (70,7% en MM y 29,3% en MNR) y el 21,0% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC . Las ventas en contratos disminuyeron 3,1% especialmente en el mercado mayorista, como estrategia para vender en bolsa dados los altos precios de energía en bolsa, aumentando así el margen de la compañía. En línea con lo anterior las ventas en el mercado spot registraron un crecimiento del 24,2%, explicado por una estrategia comercial asertiva, dada la posición de la compañía para vender en bolsa.

Por su parte, las compras de energía se redujeron en un 1,8%, explicado por una fuerte disminución en las compras a contratos (31,4%), ya que la gran mayoría de las obligaciones comerciales se atendieron con el portafolio de generación de la compañía.



# RESULTADOS OPERATIVOS



A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados operativos a lo largo del 2020:

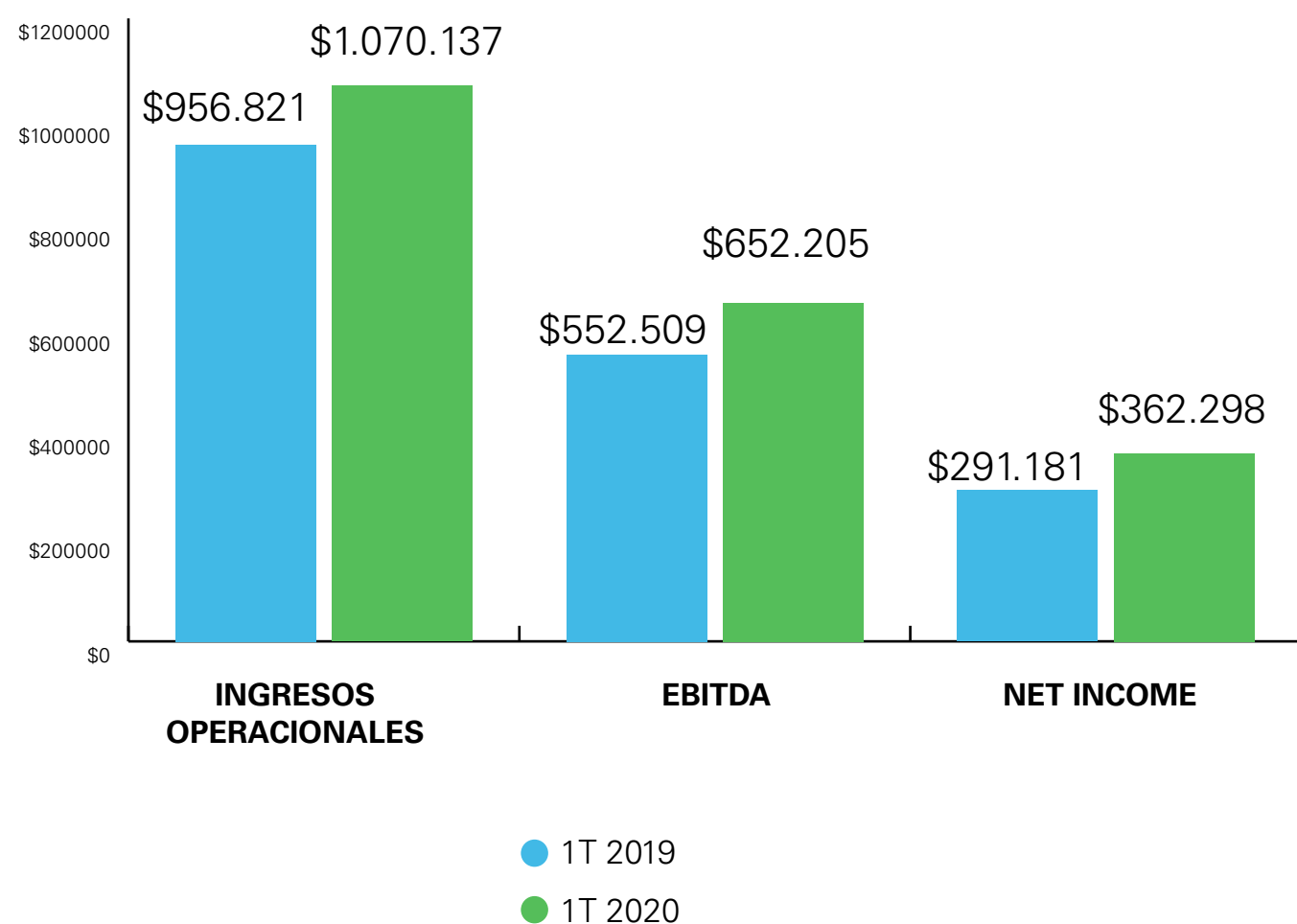
	Enero a Marzo 2019	Enero a Marzo 2020	Variación (%)
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	3.442	3.524	+2,4%
Hidro	3.106	3.206	+3,2%
Térmica	336	318	-5,3%
<b>Capacidad instalada Neta Emgesa (MW)</b>	3.501 <sup>(1)</sup>	3.506 <sup>(2)</sup>	+0,1%
<b>Ventas (GWh)</b>	18.398	4.183	+1,6%
Contratos	3.409	3.305	-3,1%
Spot	707	878	+24,2%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	90,3%	91,5%	+1,2%
<b>Compras (GWh)</b>	719	706	-1,8%

(1) Al 31 de marzo de 2019

(2) Al 31 de marzo de 2020

# RESULTADOS FINANCIEROS

## El EBITDA de Emgesa alcanzó \$652.205 millones de pesos



Los ingresos operacionales de Emgesa en 2019 fueron de \$1 billón de pesos, mostrando un incremento de 11,8% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: i) un alto nivel en ventas de energía unido al incremento en los precios de energía en bolsa por efecto de un déficit de lluvias en el país durante el primer trimestre del año, situación que beneficio las transacciones de venta tanto en el mercado spot como en algunos contratos que se encuentran indexados a dicho precio y ii) mejor desempeño del IPP que impacta la totalidad de los contratos.

Por otro lado, Enel-Emgesa incrementó su generación en 82 GWh durante el primer trimestre del 2020, para atender las obligaciones contractuales y disminuir los volúmenes de compras de energía, impactando positivamente el margen de contribución de la compañía. Lo anterior se logró gracias a la optimización y aprovechamiento de las mejores condiciones hidrológicas presentadas en las cuencas de Enel-Emgesa, respecto al promedio del mercado.

Del mismo modo, los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron \$0,4 billones, creciendo 1,86% frente al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por i) un incremento en el costo de las compras de energía (+7,3%) derivado de un mayor precio en mercado spot, ii) un incremento en gastos de transporte (+1,7%) por efecto de la actualización del IPP y iii) Mayores costos (+11%) por el artículo 311 del Plan Nacional de Desarrollo que obliga la contribución de 4\$/Kwh destinados a Electricaribe.

El incremento en los costos se ve compensado por una reducción en los gastos del consumo del combustible y en otros costos variables y servicios. En 2020 se presenta una disminución frente a las cifras registradas para el mismo período de 2019 del 34,8%.

De esta manera, el margen de contribución totalizó \$0,7 billones de pesos, 17,8% por encima de lo registrado en el mismo período del 2019, como resultado del margen operacional explicado anteriormente y de un aumento en costos fijos del 18%, debido principalmente a un mayor costo de personal por ajustes salariales e incrementos del índice de precios al consumidor; adicionalmente debido a un mayor costo de servicios medioambientales obligatorios a lo largo de todas las plantas hídricas.

**El EBITDA totalizó \$0,6 billones de pesos a marzo de 2020, incrementando 18,5% frente al año anterior y alcanzando un margen de 60,9% sobre los ingresos operacionales.**

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento de 3,13% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la depreciación de proyectos específicos para reducción del dióxido de carbono y nitrógeno y además para almacenamiento de energía en baterías.

**En consecuencia, el EBIT en 2019 alcanzó \$0,5 billones de pesos, mostrando un incremento del 18,9% frente al año anterior.**



# INDICADORES FINANCIEROS



El gasto financiero  
neto disminuyó

8,74% 

El gasto financiero neto acumulado durante el 2020 registró una disminución de 8,74% comparado con el año 2019, alcanzando un total de \$58.147 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó 16,37%, totalizando \$59.209 millones de pesos. Esta reducción se debe principalmente a un menor saldo de deuda promedio en comparación con el 2019, debido a la amortización de bonos en febrero y septiembre de 2019, junto con el prepago de la totalidad del Club Deal que se tenía gracias a un mayor nivel de caja respecto al año pasado.

Así mismo, el ingreso financiero aumenta en 15,4% explicado principalmente por tasas de interés de colocación promedio más altas respecto al 2019.

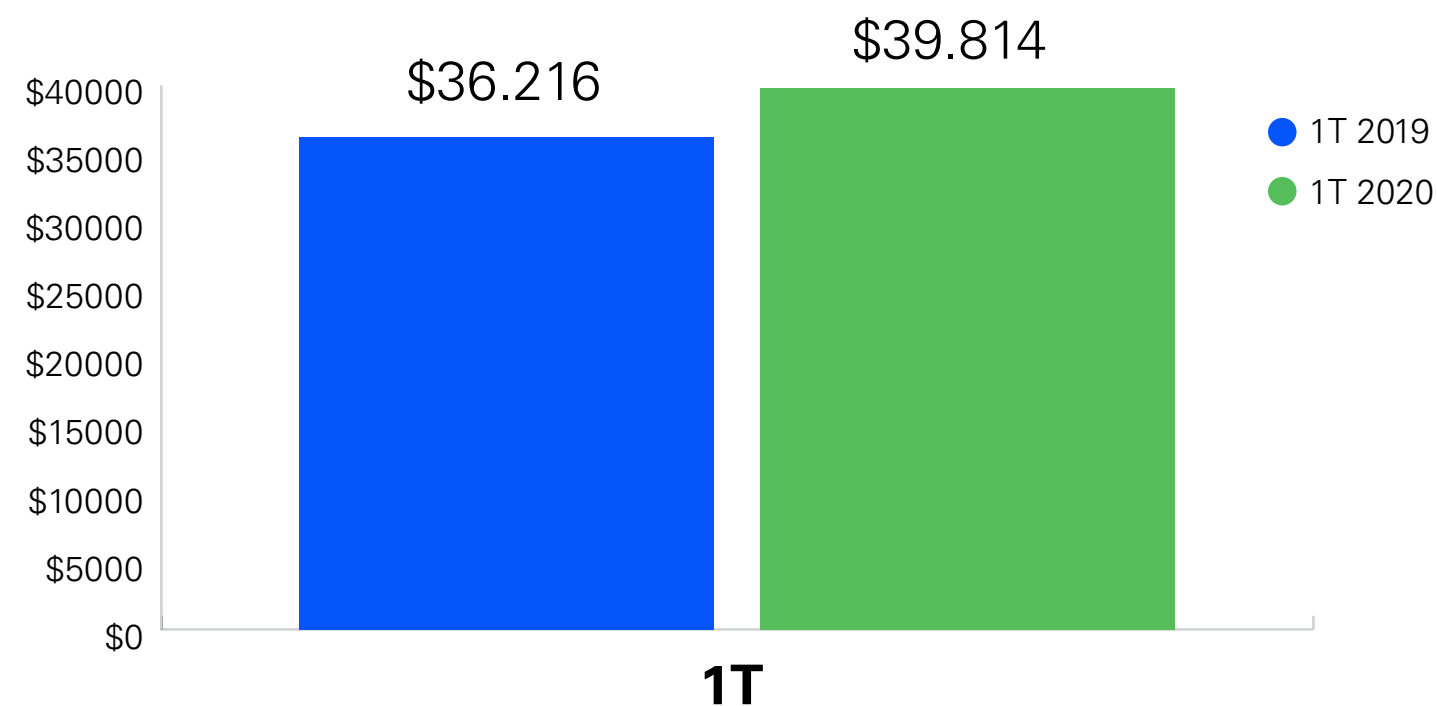
De esta forma, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$530.988 millones de pesos, presentando un incremento de 22,9% respecto al mismo período del año anterior.

**Finalmente, la utilidad neta acumulada aumentó 24,4% frente al 2019 alcanzando \$362.298 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando una menor tasa de impuesto de renta en 1%, de acuerdo con la reducción de la tasa de renta aprobada por la Ley de Crecimiento Económico del Gobierno Nacional.**

# Emgesa realizó inversiones por **\$36.814 millones** de pesos durante lo corrido del 2020



**Inversión (CAPEX + Expansión)**



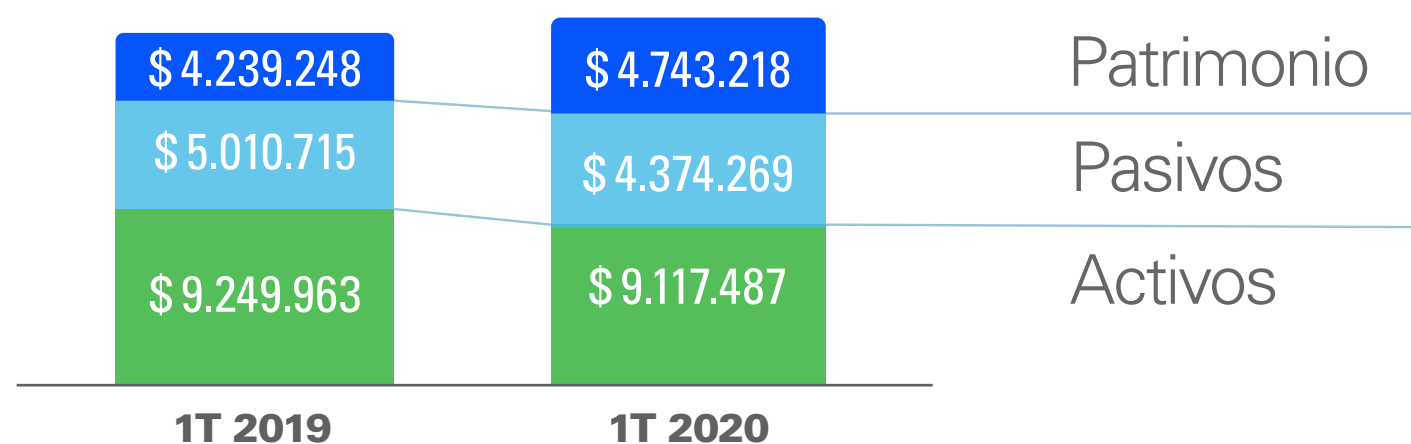
Durante el 2020, Emgesa incrementó sus inversiones en 9,9% frente a lo presentado en 2019. Este mayor nivel de inversiones se explica principalmente por la Automatización y Control en el Río Bogotá, y a su vez en mayores inversiones en el proyecto que desvía los ríos Chivor y Batatas en la central Guavio.

De otro lado se ejecutaron inversiones asociadas al plan de mantenimiento en Guavio, en particular se resalta el mantenimiento anual y montaje de refrigeración del sistema de excitación y cambio de bobina.

\*Cifras en millones de pesos

# ESTRUCTURA DEL BALANCE

## CUENTAS DE BALANCE



\*Cifras en millones de pesos

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el 87,6% de los activos totales, alcanzando un valor de \$8.120.861 millones de pesos manteniéndose prácticamente sin variación frente a lo registrado al cierre del año 2019.

El pasivo total de Emgesa al cierre de marzo de 2020 fue de \$5.033.834 millones de pesos, presentando una disminución de 1% frente a diciembre de 2019. La disminución en el pasivo de la compañía se explica principalmente por la amortización sin financiación de la deuda.

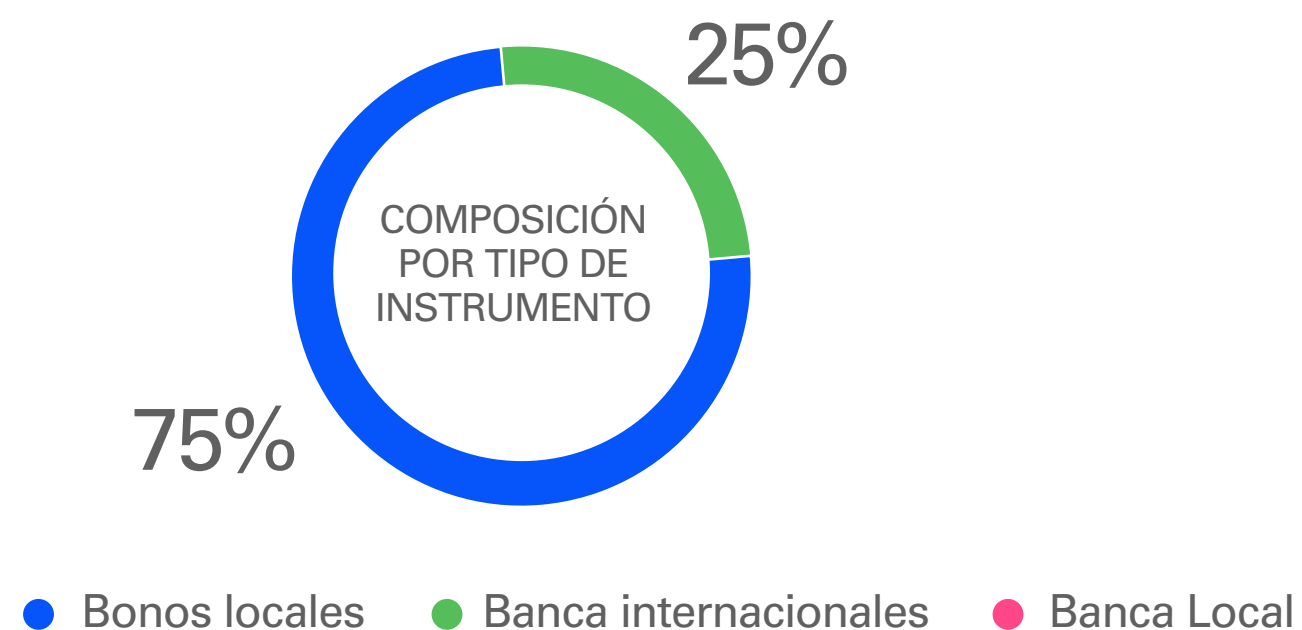
El patrimonio de la Compañía fue de \$4.234.629 millones de pesos, presentando un incremento del 11,2% frente al 31 de diciembre de 2019 explicada principalmente por el mayor valor de la utilidad del período y el incremento de la utilidad retenida producto del decreto de dividendos equivalente al 70% de la utilidad neta de 2019.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 54% del total de los activos y el patrimonio al 46%. La deuda financiera representó el 17,4% del total de activos al cierre de marzo de 2020.

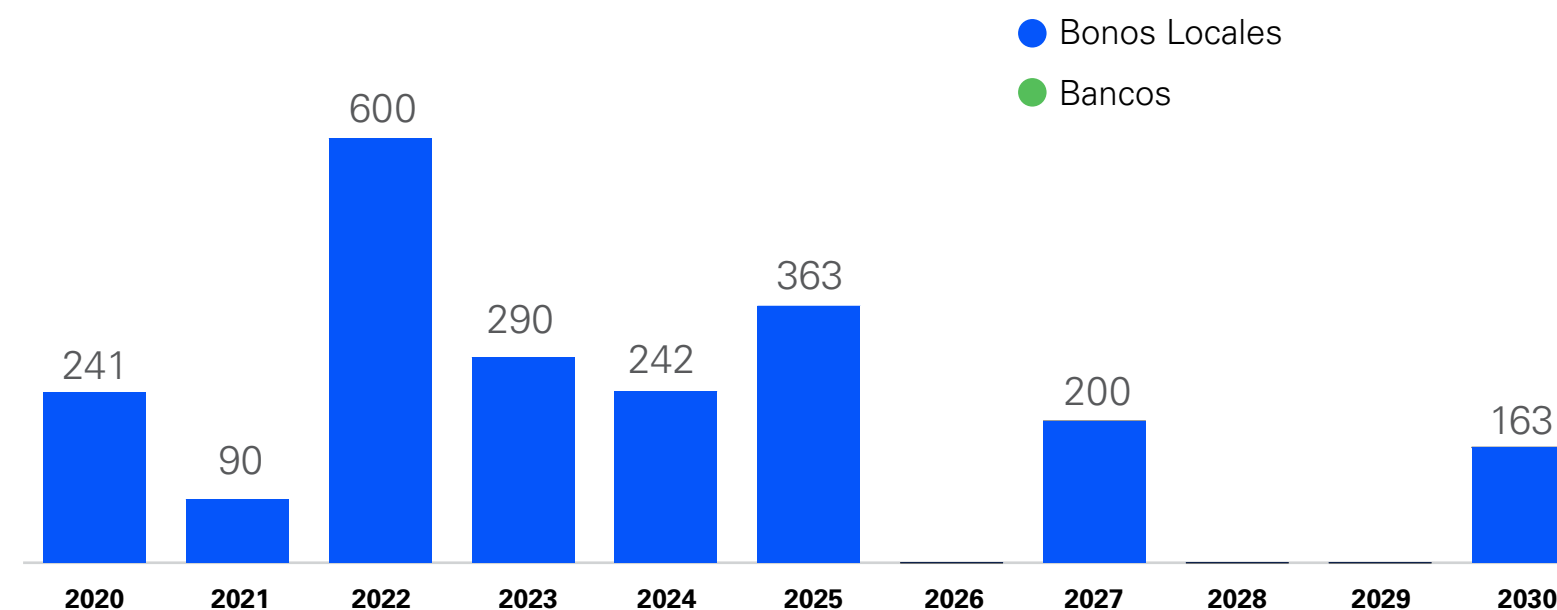
Durante el 2020, EMGESA pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$178.337 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2018.

**Al 31 de marzo de 2020, los activos de la Compañía totalizaron \$9.2 billones de pesos, presentando un aumento de \$421.072 millones de pesos frente a lo registrado en diciembre de 2019 (+4,8%), explicado principalmente por el uso de la caja para los pagos realizados por conceptos de dividendos e impuestos de renta.**

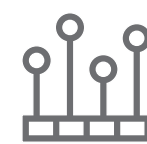
# DEUDA FINANCIERA



PERFIL DE VENCIMIENTOS



100% Pesos  
MONEDA



3.18X  
VIDA MEDIA



8,330%  
TASA PROMEDIO DEUDA

Al cierre de marzo 2020, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$2.3 billones de pesos, presentando una disminución de 32,9% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2019.

La deuda financiera de Emgesa al 31 de marzo de 2020 se encontraba representada por bonos locales (75%) y bonos internacionales denominados en pesos (25%). Los intereses del 65% de la deuda financiera estaba indexada al IPC, y el 35% a tasa fija.

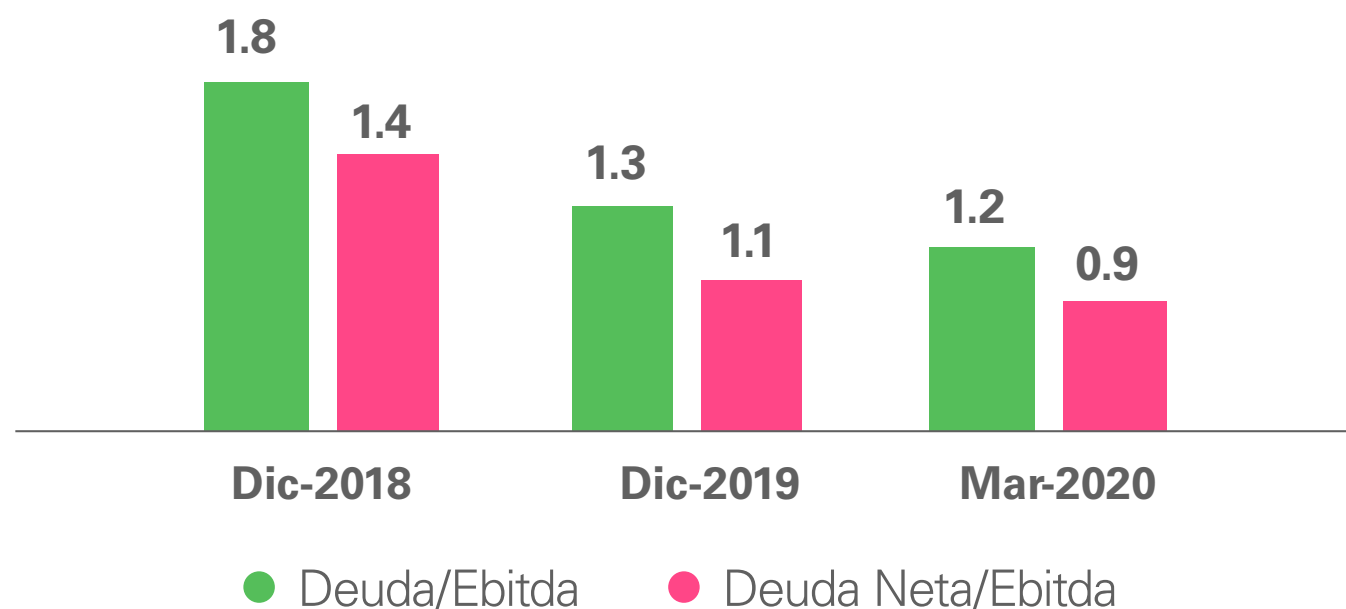


# DEUDA FINANCIERA

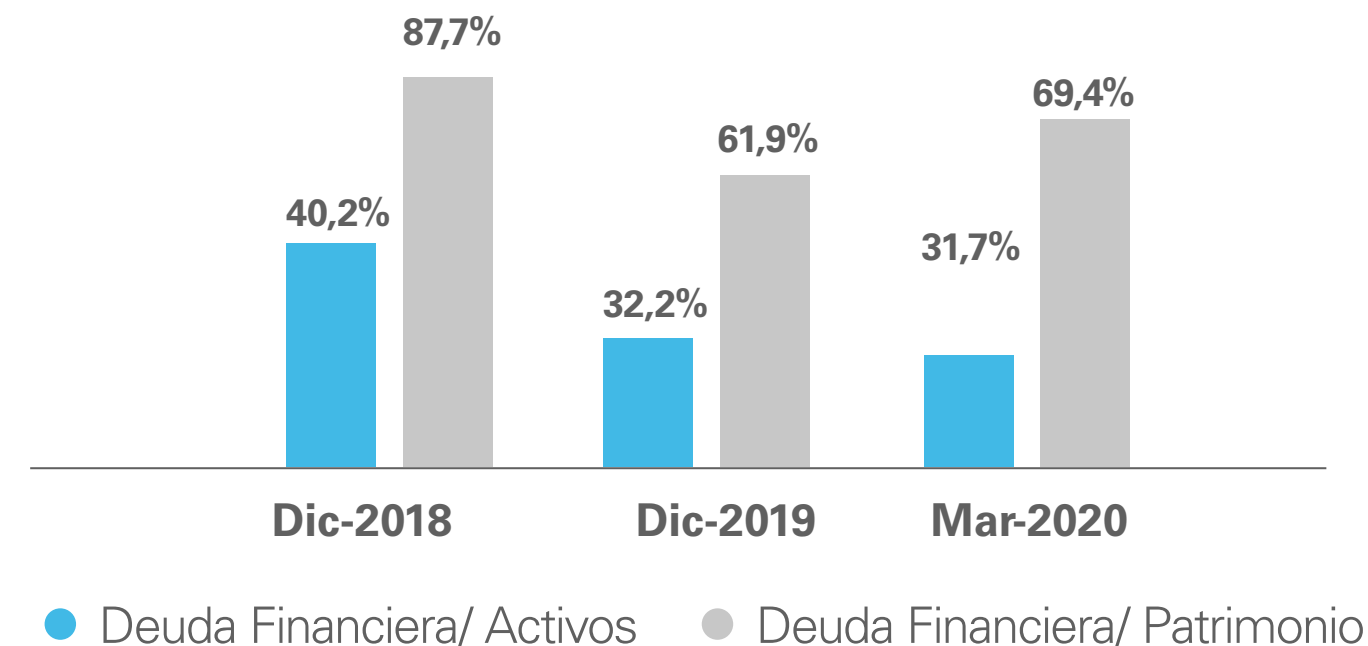
La totalidad de la deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos. La vida media de la deuda al cierre de marzo 2020 fue de 3,18 años.

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 (negativa) por Fitch Ratings y Standard & Poors.

COBERTURA DE LA DEUDA



APALANCAMIENTO



La deuda financiera bajo NIIF incluye las operaciones de Leasing.

# DEUDA FINANCIERA

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera<sup>3</sup> de Emgesa con corte al 31 de marzo de 2020:

INSTRUMENTO	CUPÓN/ INTERÉS	VENCIMIENTO	NOMINAL (MM COP)	VIDA MEDIA (AÑOS)	CALIFICACIÓN (LOCAL)
<b>Bonos Locales</b>					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	3,87	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	1,26	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	2,71	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	7,71	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	5,45	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	0,13	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	4,13	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	10,13	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	2,87	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2022	\$300.000	2,50	AAA (local)
<b>Bonos Internacionales</b>			<b>\$2.188.240</b>	<b>3,97</b>	
144 A /Reg SI	8,75% E.A <sup>4</sup>	Enero 25, 2021	\$ 736.760	0,828	BBB / BBB (Intl.)
<b>Total Créditos</b>			<b>\$ 736.760</b>	<b>0,82</b>	
<b>Total</b>			<b>\$2.925.000</b>	<b>3,18</b>	

<sup>3</sup> 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](http://www.emgesa.com.co)

Leonardo López Vergara

e-mail: [leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

Tel. 6016060 ext. 5411

Alejandra Méndez Chaves

e-mail: [alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)

Tel. 6016060 ext. 3052

Ana Cristina Garavito

e-mail: [ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)

Tel. 6016060 ext. 3637

Natalia Bautista Peña

e-mail: [natalia.bautista@enel.com](mailto:natalia.bautista@enel.com)

Tel. 6016060 ext. 3014