

INFORME DE RESULTADOS  
DE **ENEL-EMGESA**  
A DICIEMBRE DE 2019



# HECHOS RELEVANTES



➡ Enel-Emgesa alcanzó una Utilidad Neta de **\$1.2 billones** de pesos en 2019, la más alta en la historia de la Compañía, con un incremento de **21%** con respecto al 2018, resultado que refleja el perfil sólido de negocio y la adecuada estrategia comercial a pesar de las condiciones hidrológicas presentadas durante el año.

➡ La diversificación de su matriz de generación permitió a la compañía incrementar su generación durante el 2019, aportando el **21,7%** del total de la generación del SIN, hecho que posicionó a Enel-Emgesa como el primer generador del país. Adicionalmente El Quimbo logró el **record anual de generación** desde su entrada en operación comercial (2.2 TWh/año).

➡ En el 2019, Enel-Emgesa realizó inversiones por **\$334.634 millones** de pesos focalizados en proyectos de adecuación y modernización de las diferentes centrales, se destaca particularmente la ampliación de la vida útil y mejora ambiental de Termozipa, central en la que también se instaló la primera batería de almacenamiento de energía.

# UPDATE REGULATORIO

- ➔ En octubre de 2019, la Comisión publicó la **Resolución 117**, mediante la cual se convocó a una Subasta de Reconfiguración de Compra para los períodos 2020-2021 y 2021-2022; el mecanismo llevado a cabo en el mes de diciembre de 2019 por XM S.A. E.S.P., asignó cantidades totales por **4,278,410 kWh-día** para el período 2020-2021, y de **2,152,383 kWh-día** para el período 2021-2022. El precio de adjudicación de ambas cantidades fue de **16.6 USD/MWh** de energía firme comprometida.
- ➔ Así mismo la CREG publicó la **Resolución 132 del 15 de octubre de 2019**, por la cual se define el mecanismo de tomadores del Cargo por Confiabilidad para asignaciones de Obligaciones de Energía Firme a plantas nuevas. Participaron plantas nuevas que no hubieren sido asignadas con OEF en ningún mecanismo de asignación y que sus costos variables de combustible estimados, CVCE, no superaran el Precio de Escasez. Las plantas fueron asignadas por un periodo de 10 años y se remuneraron a USD (feb 2019) **\$ 9/MWh**.

# MERCADO ELECTRICO COLOMBIA

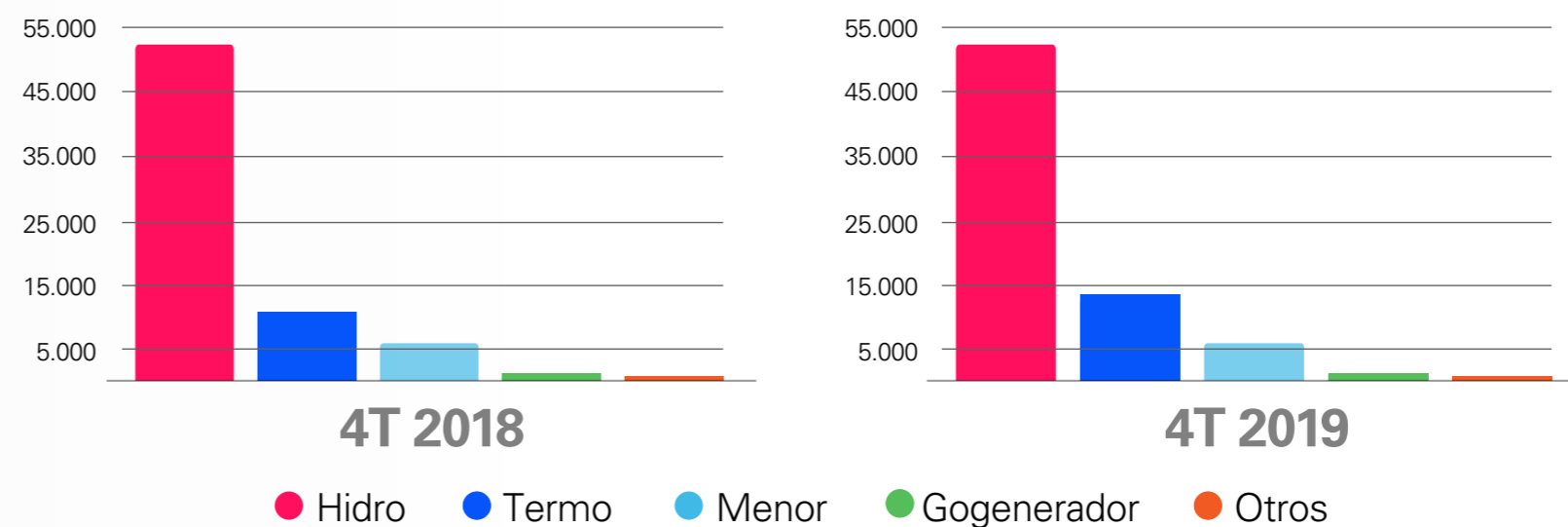
➔ Durante el 2019, la generación nacional fue de **70.115 GWh**, equivalente a un crecimiento de **1,7%** frente al mismo periodo de 2018, con un mix de generación de **72%** hídrico, **19%** térmico, **8%** de plantas menores y un **1%** de otras tecnologías . La generación hídrica incrementa **5,1%** y la térmica en **4,0%**.

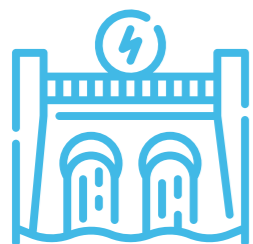
Durante el primer trimestre de 2019, los aportes de los principales ríos a nivel nacional (SIN) fueron deficitarios en la época seca por incidencia de un fenómeno del Niño Débil 2018-2019 que disminuyó las lluvias en Colombia. Durante el segundo semestre se presentó déficit de aportes por los bajos registros de lluvias en el país, especialmente en la región de Antioquia, debido principalmente a fenómenos atmosféricos que inhibieron precipitaciones.

El acumulado para el período enero-diciembre, muestra que a nivel nacional se registró déficit de aportes, cerrando en **88%** de la media histórica. Para Enel-Emgesa, estuvieron por encima de la media histórica los aportes en las cuencas aferentes al río Bogotá (**117%**), El Quimbo y Guavio (101%), mientras que la cuenta de Betania presentó déficit (74%).

Lo anterior llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el 2019 se ubicara en un promedio de **COP\$228/KWh**, superior en **96,6%** al promedio registrado durante el mismo periodo de 2018 de **COP\$116/KWh**.

## Generación Energía Colombia





# La generación de Enel-Emgesa durante el año 2019 alcanzó los 15.229 GWh



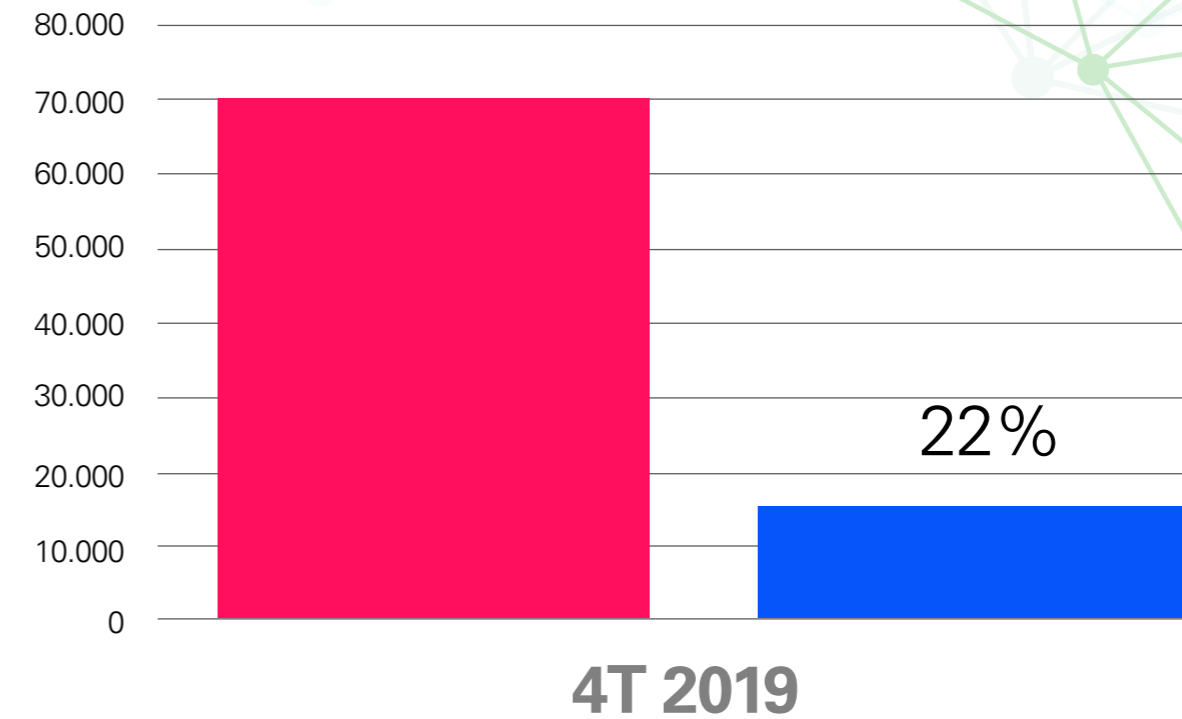
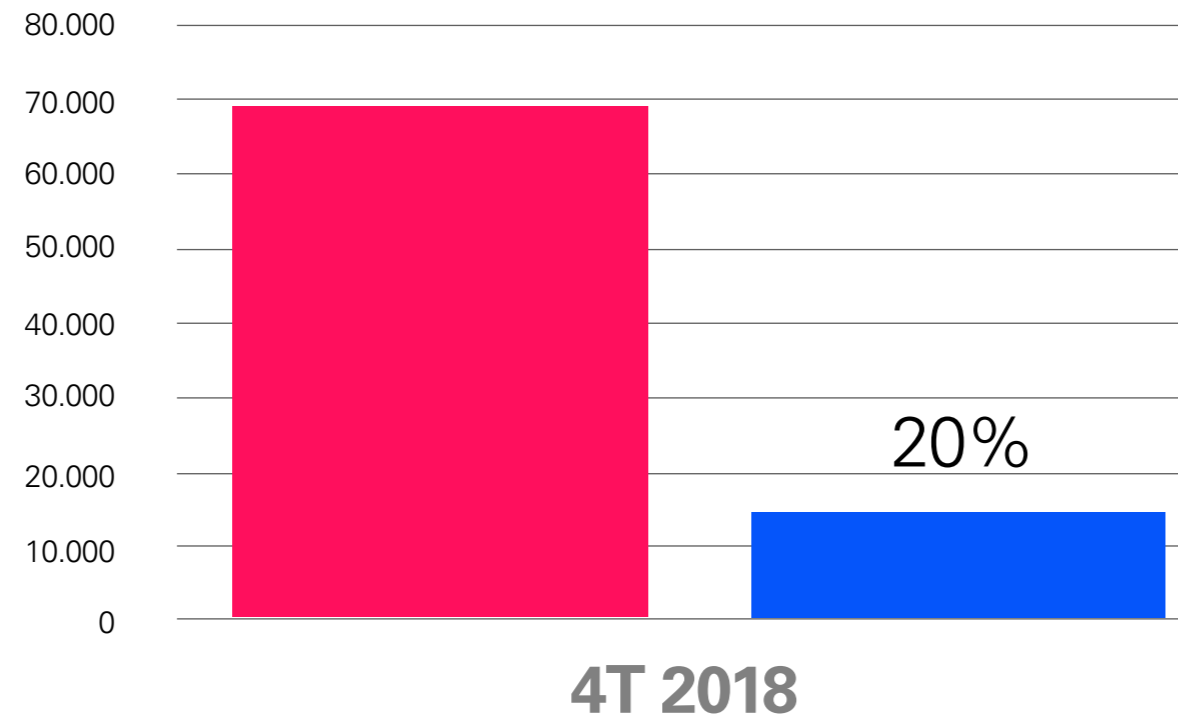
Enel-Emgesa generó **15.229 GWh** a través de su portafolio de activos, equivalente a un incremento de **8,4%** en comparación con el mismo periodo de 2018. La generación con fuentes hídricas aportó el **95,8%** de la generación total de la compañía mientras que la generación térmica aportó el **4,2%**. El aumento se debió principalmente a una mayor generación hidráulica, por efecto de aportes por encima de la media histórica en sus cuencas de Guavio y Río Bogotá, situación contraria al comportamiento de las reservas a nivel nacional que durante la mayor parte de 2019 fueron deficitarias. De otro lado, se presentó un incremento en la generación térmica aprovechando los precios altos de energía en el mercado spot, consecuencia de la menor hidrología.

A diciembre de 2019, la generación de Enel-Emgesa representó el **21,7%** de la generación total del SIN posicionándola como el primer generador del sistema. Adi-

cionalmente, El Quimbo logró el record anual de generación desde su entrada en operación comercial (**2.231 GWh/año**).

La capacidad instalada neta de Enel-Emgesa al cierre de diciembre de 2019 fue de **3.505,9 MW**, con un incremento de capacidad **de 5MW** (Quimbo +4MW y Termozipa +1MW) y representando el **20,1%** de la capacidad instalada del SIN, con lo cual sigue posicionándose como el No 1 en el país en capacidad instalada.

# PARTICIPACIÓN ENEL-EMGESA



● Generación total SIN

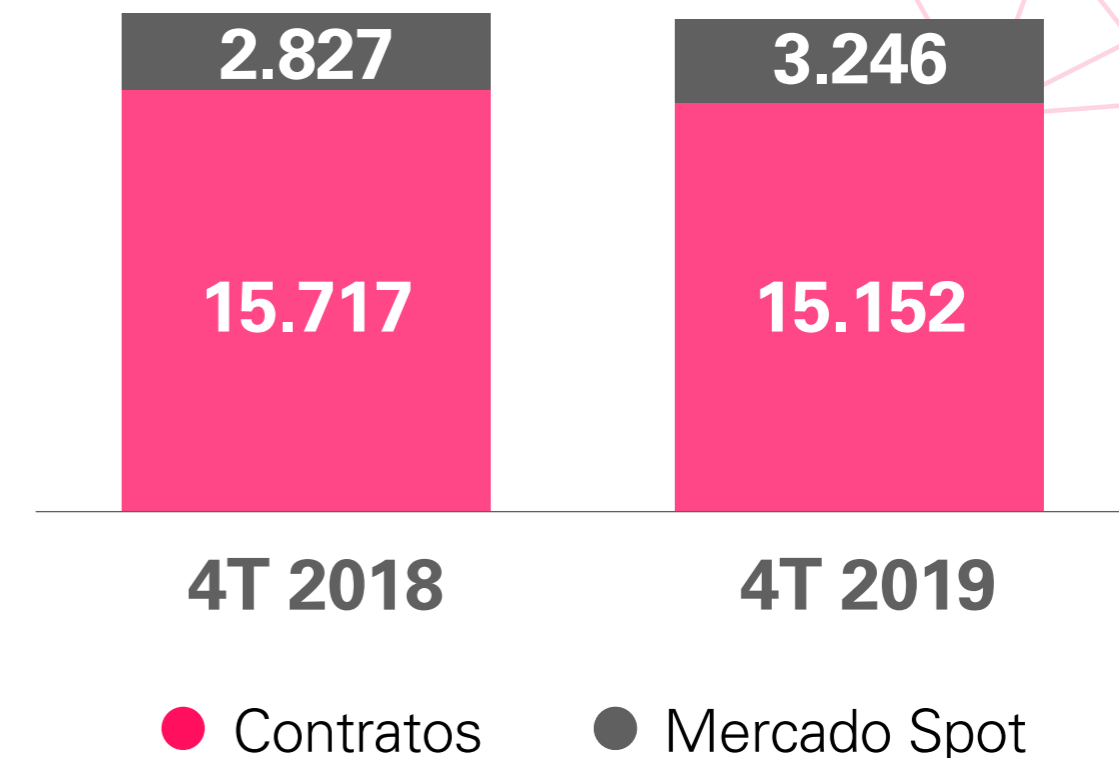
● Generación total Enel-Emgesa

La disponibilidad de las plantas de generación de **Enel-Emgesa** se ubicó en **90,3%**, que representa una disminución de **0,9%** frente al 2018, debido a la implementación del proyecto Life Extension y de mejora ambiental en la central Termozipa.

# Enel-Emgesa realizó ventas por **18.398** **GWh** durante el 2019

Durante el 2019, **Enel-Emgesa vendió 18.398 GWh**, un **0,8%** inferior al volumen presentado en el 2018. El **82,4%** de las ventas fue efectuado a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados (**73,3%** en MM y **26,7%** en MNR) y el **17,6%** correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC . Las ventas en contratos disminuyeron **3,6%** especialmente en el mercado no regulado, como estrategia para reducir riesgos en caso de un escenario deficitario para Enel-Emgesa. De otro lado las ventas en el mercado spot registraron un crecimiento del **14,8%**, explicado por un incremento en el volumen a un precio más alto en comparación con el 2018.

Por su parte, las compras de energía se redujeron en un **28,8%**, explicado por los altos precios de energía en bolsa y porque parte de las obligaciones comerciales se atendieron con el portafolio de generación de la compañía.



# RESULTADOS OPERATIVOS

## AÑO 2019



A continuación, se presenta un resumen de los principales resultados operativos de 2019:

	Enero a Diciembre 2019	Enero a Diciembre 2018	Variación (%)
<b>Generación Enel-Emgesa (GWh)</b>	<b>15.229</b>	<b>14.043</b>	<b>+8,4%</b>
Hidro	14.594	13.754	+6,1%
Térmica	635	289	+119,7%
<b>Capacidad Instalada Neta Enel-Emgesa (MW)</b>	<b>3.506<sup>(1)</sup></b>	<b>3.501<sup>(2)</sup></b>	<b>0,1%</b>
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>18.398</b>	<b>18.544</b>	<b>-0,8%</b>
Contratos	15.152	15.717	-3,6%
Spot	3.246	2.827	+14,8%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	<b>90,3%</b>	<b>91,2%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Compras (GWh)</b>	<b>4.369</b>	<b>4.733</b>	<b>-7,7%</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2019

(2) Al 31 de diciembre de 2018

Dentro de las variaciones de los indicadores operativos principales se encuentran:

### Precios de bolsa:

El precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el 2019 se ubicó en un promedio de **COP\$228/KWh**, superior en **96,6%** al promedio registrado durante el mismo periodo de 2018 de **COP\$116/KWh**.

### Ventas de contratos:

Las ventas en contratos disminuyeron **3,6%** especialmente en el mercado no regulado, como estrategia para reducir riesgos en caso de un escenario deficitario para Enel-Emgesa.

### Generación:

Enel-Emgesa incrementó su generación en **1,2 TWh** durante 2019, para atender las obligaciones contractuales y disminuir los volúmenes de compras de energía, impactando positivamente el margen de contribución de la compañía.

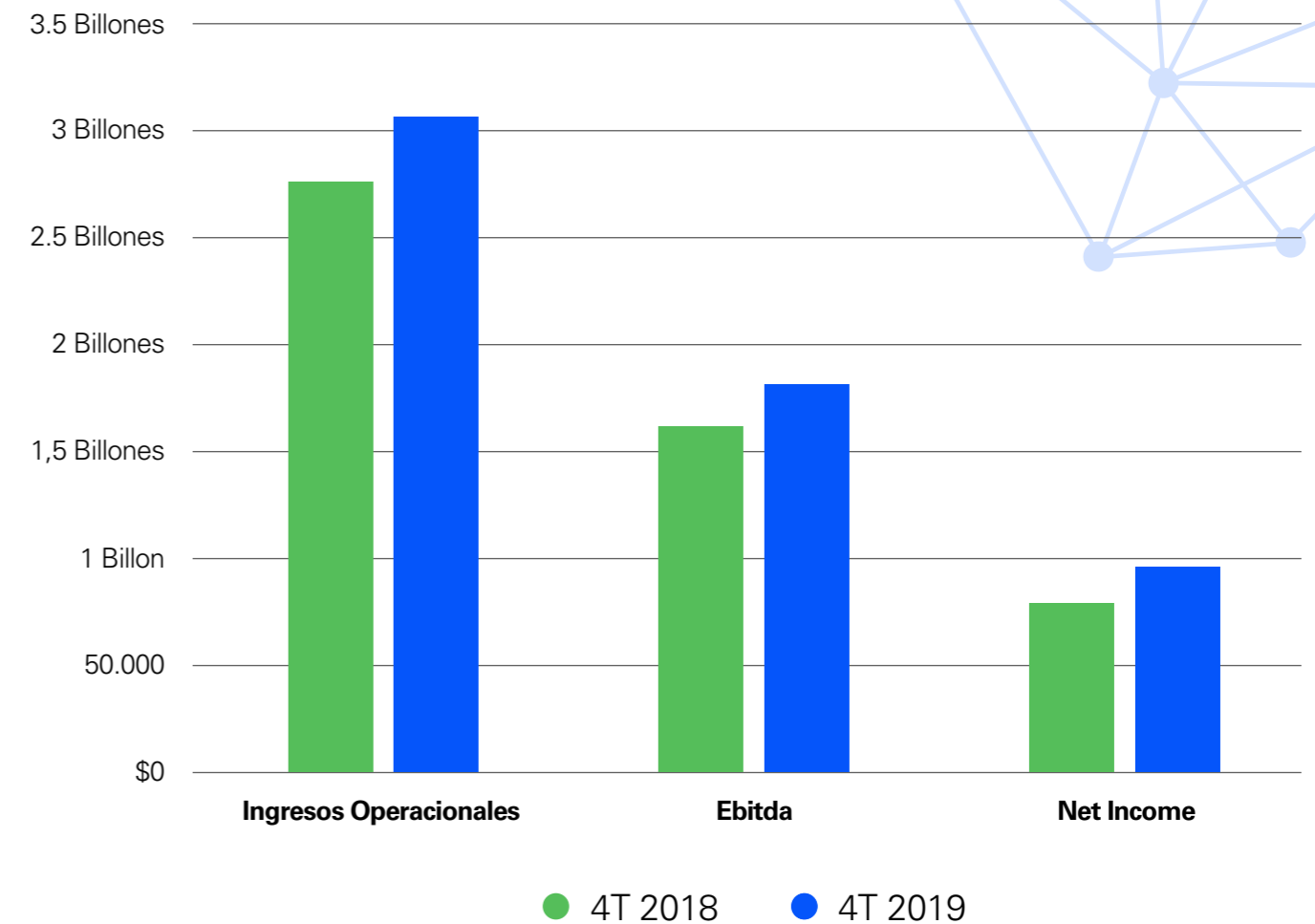


# RESULTADOS FINANCIEROS 2019



Los ingresos operacionales de Enel-Emgesa en 2019 fueron de **\$4.1 billones** de pesos, mostrando un incremento de **10,0%** con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por: **I)** un incremento en los precios de energía en bolsa por efecto de un Fenómeno del Niño débil presentado durante el primer trimestre del año y un déficit de lluvias en el país durante el segundo semestre, 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)** mejor desempeño del IPP que impacta la totalidad de los contratos.

Por otro lado, Enel-Emgesa incrementó su generación en **1,2 TWh** durante 2019, para atender las obligaciones contractuales y disminuir los volúmenes de compras de energía, impactando positivamente el margen de contribución de la compañía.



# RESULTADOS FINANCIEROS 2019



Del mismo modo, los costos de aprovisionamientos y servicios alcanzaron **\$1.5 billones** de pesos, creciendo **8,2%** frente al mismo periodo de 2018, explicado principalmente por I) un incremento en el costo de las compras de energía (**+21,3%**) derivado de un mayor precio en mercado spot, II) un incremento en gastos de transporte (**+8%**) por efecto de la actualización del IPP y III) Mayores costos (**+19%**) de Ley 99/93 resultado 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 afecta toda la vigencia 2019.

El incremento en los costos se ve compensado por una reducción en las restricciones que tiene el Sistema Interconectado Nacional –SIN. En 2019 se presenta una disminución frente a las cifras registradas para el mismo período de 2018 del **45,2%**.

De esta manera, el margen de contribución totalizó **\$2.3 billones** de pesos, **11,1%** por encima de lo registrado en el mismo período del 2018, como resul-

tado del margen operacional explicado anteriormente y de un aumento en costos fijos del **7,9%**, debido principalmente a un mayor costo de personal por ajustes salariales. El EBITDA totalizó **\$2.33 billones** de pesos al cierre de 2019, incrementando **11,5%** frente al año anterior y alcanzando un margen de **57,6%** sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento de **11,9%** respecto al mismo periodo del año anterior, por una mayor base de activos producto de las inversiones realizadas en la adecuación y modernización en las diferentes plantas y cambio en las vidas útiles de Termozipa.

En consecuencia, el EBIT en 2019 alcanzó **\$2.1 billones** de pesos, mostrando un incremento del **11,5%** frente al año anterior.



## El gasto financiero neto disminuyó 11,7%

El gasto financiero neto acumulado durante el 2019 registró una disminución de **11,7%** comparado con el año 2018, alcanzando un total de **\$133.301 millones de pesos**.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó **10,1%**, totalizando **\$299.356** millones de pesos. Esta reducción se debe principalmente a un menor saldo de deuda promedio en comparación con el 2018.

Así mismo, el ingreso financiero cae **17,1%** explicado principalmente por tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al 2018.

De esta forma, Enel-Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de **\$1.82 billones** de pesos, presentando un incremento de **16,3%** respecto al mismo período del año anterior.

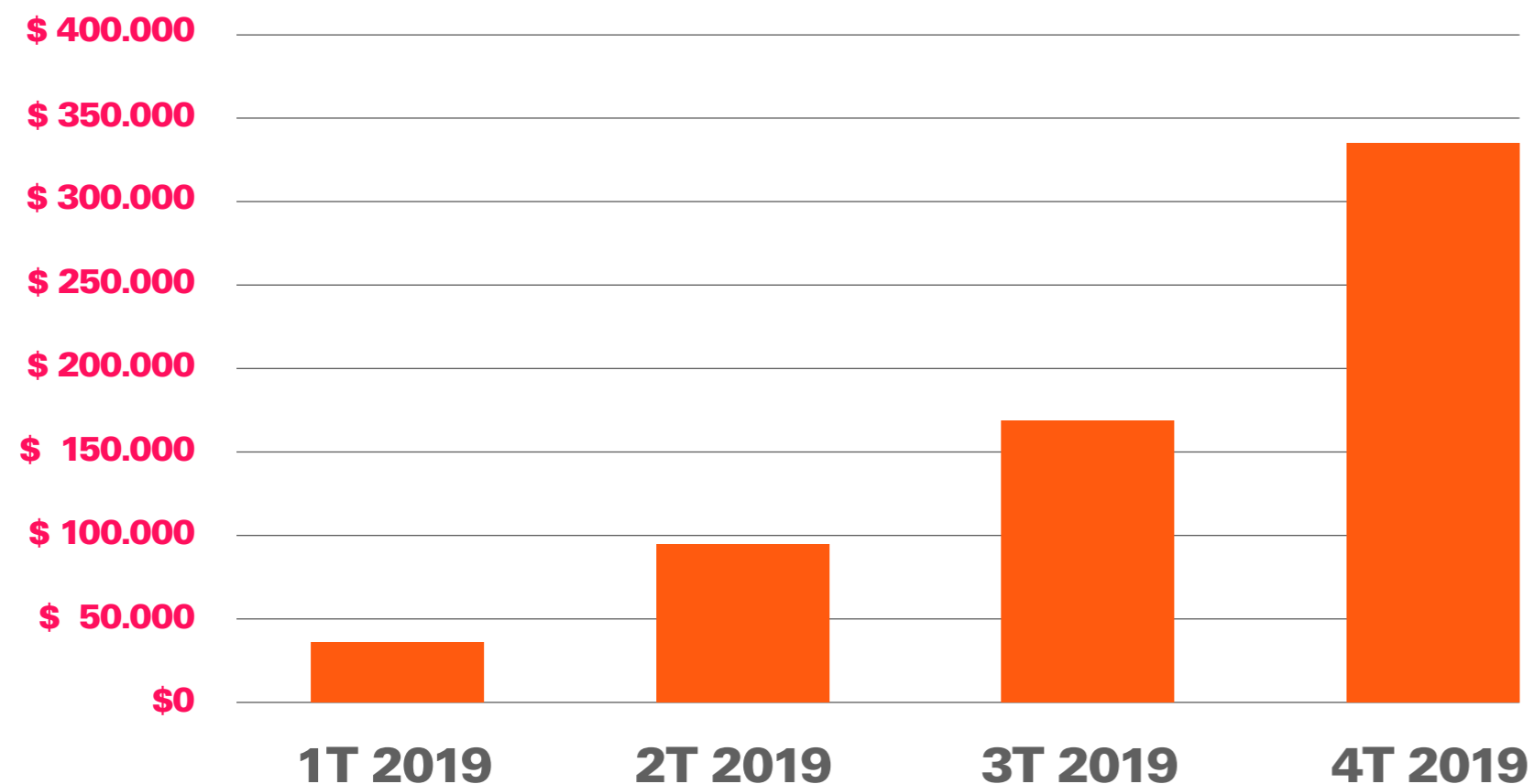


Finalmente, la utilidad neta acumulada aumentó 20,8% frente al 2018 alcanzando **\$1.23 billones** de pesos, logrando el mejor registro en la historia de la Compañía, en línea con lo explicado previamente y considerando una menor tasa de impuestos luego de la reducción de la tarifa del impuesto de renta en 4 puntos porcentuales para el 2019.

# Enel-Emgesa realizó inversiones por **\$334.634 millones** de pesos durante el 2019



Inversión (CAPEX + Expansión)



Durante el 2019, Enel-Emgesa incrementó sus inversiones en 6,4% frente a lo presentado en 2016. Este mayor nivel de inversiones se explica principalmente en Termozipa con el proyecto de extensión de vida útil y el proyecto de mejora ambiental con la instalación del sistema DeNOx. En esta misma central se dio inicio a la instalación del primer sistema de almacenamiento de Energía con baterías (BESS).

De otro lado se ejecutaron inversiones asociadas a la recuperación de estructuras civiles, al cumplimiento de los compromisos de la licencia ambiental y la modernización de las diferentes plantas, así como la ejecución del plan de mantenimiento, en particular se resalta la intervención de mayor alcance hecha en la Central de Betania en sus 32 años de operación. Adicionalmente, dentro del proyecto de automatización y telecontrol se consiguió que las centrales Dario Valencia, Laguneta y Salto cuenten con telecomando desde Central Guaca.

# ESTRUCTURA DEL BALANCE

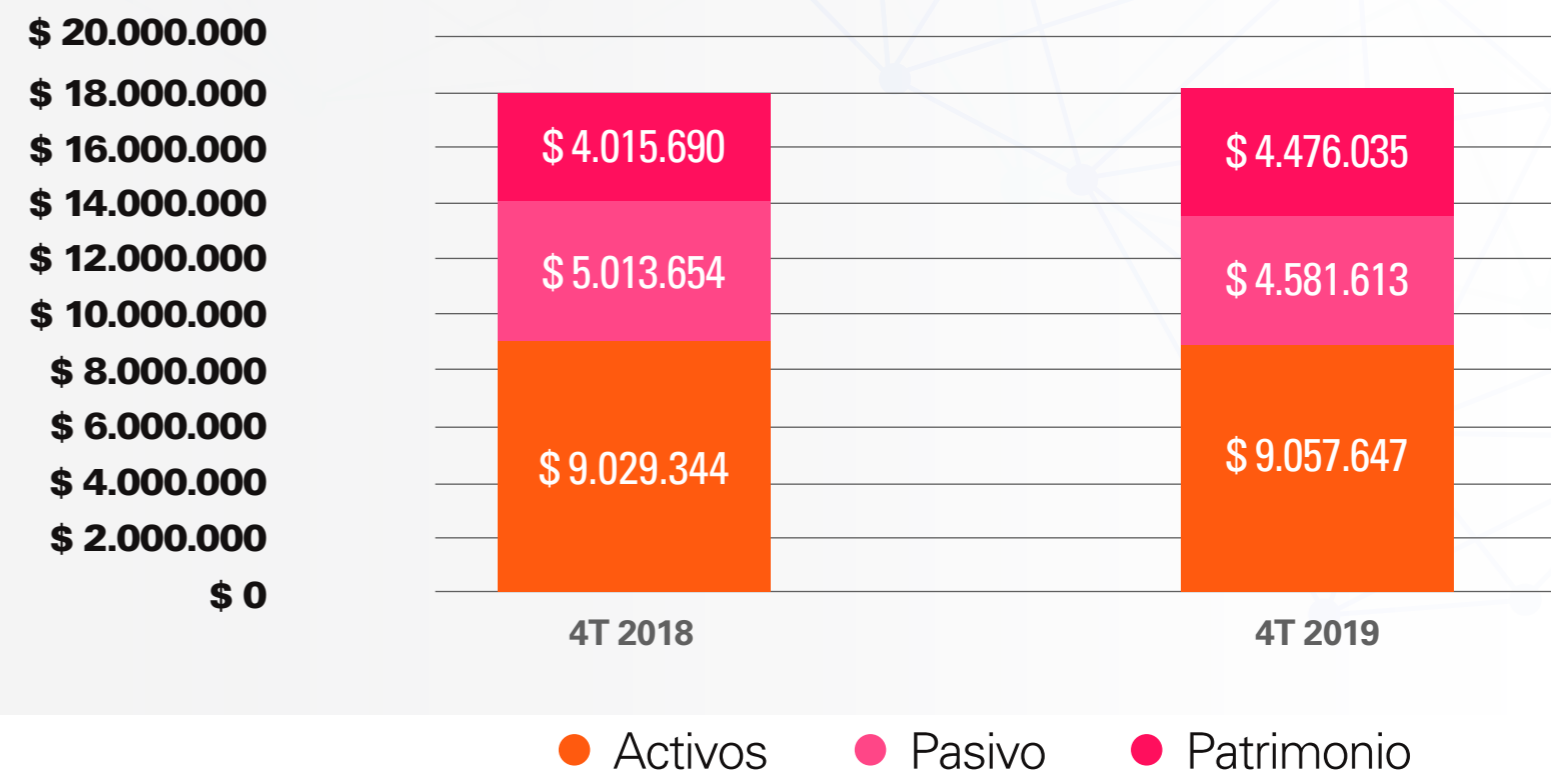
Al 31 de diciembre de 2019, los activos de la Compañía totalizaron \$9.1 billones de pesos, presentando una reducción de **\$132.477 millones** de pesos frente a lo registrado al cierre de 2018 (-1,4%), explicado principalmente por el uso de la caja para los pagos realizados por amortización de deuda, impuesto de renta y dividendos.

La propiedad, planta y equipo neto de la compañía representó el **89,2%** de los activos totales, alcanzando un valor de **\$8.1 billones** de pesos manteniéndose prácticamente sin variación frente a lo registrado al cierre del año 2018.

El pasivo total de Enel-Emgesa al cierre de 2019 fue de **\$4.37 billones** de pesos, presentando una disminución de **12,7%** 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 **\$4.74 billones** de pesos, presentando un incremento del **11,9%** frente al 31 de diciembre de 2018 explicada principalmente por el mayor valor de la utilidad

CUENTAS DE BALANCE



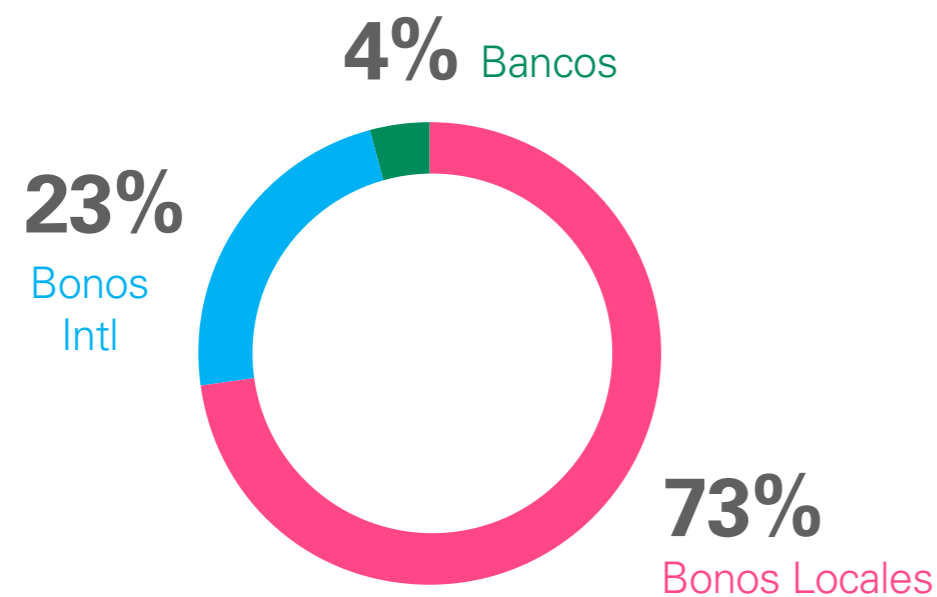
del período y el incremento de la utilidad retenida producto del decreto de dividendos equivalente al **70%** de la utilidad neta de 2018

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al **48,0%** del total de los activos y el patrimonio al **52,0%**. La deuda financiera representó el **33,1%** del total de activos al cierre de diciembre de 2019.

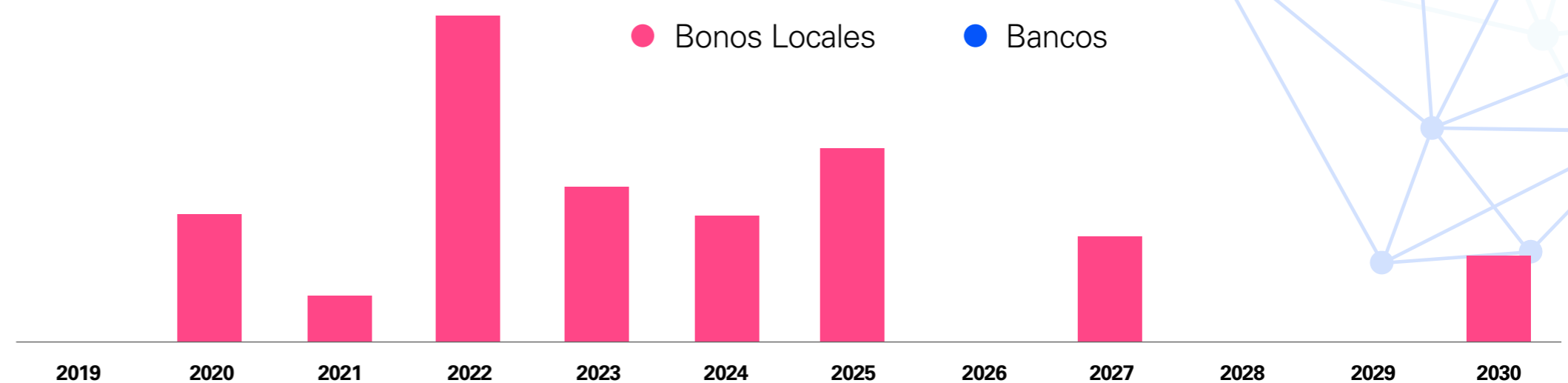
Durante el 2019, **ENEL-EMGESA** pagó dividendos a sus accionistas por un total de **\$696.571 millones**, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2017 y a las dos primeras cuotas de los dividendos decretados con cargo a los resultados del año 2018.

# DEUDA FINANCIERA

## COMPOSICIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO



## PERFIL VENCIMIENTOS



100% Pesos

MONEDA



3,43x

VIDA MEDIA



8,39%

TASA PROMEDIO DE DEUDA

# DEUDA FINANCIERA

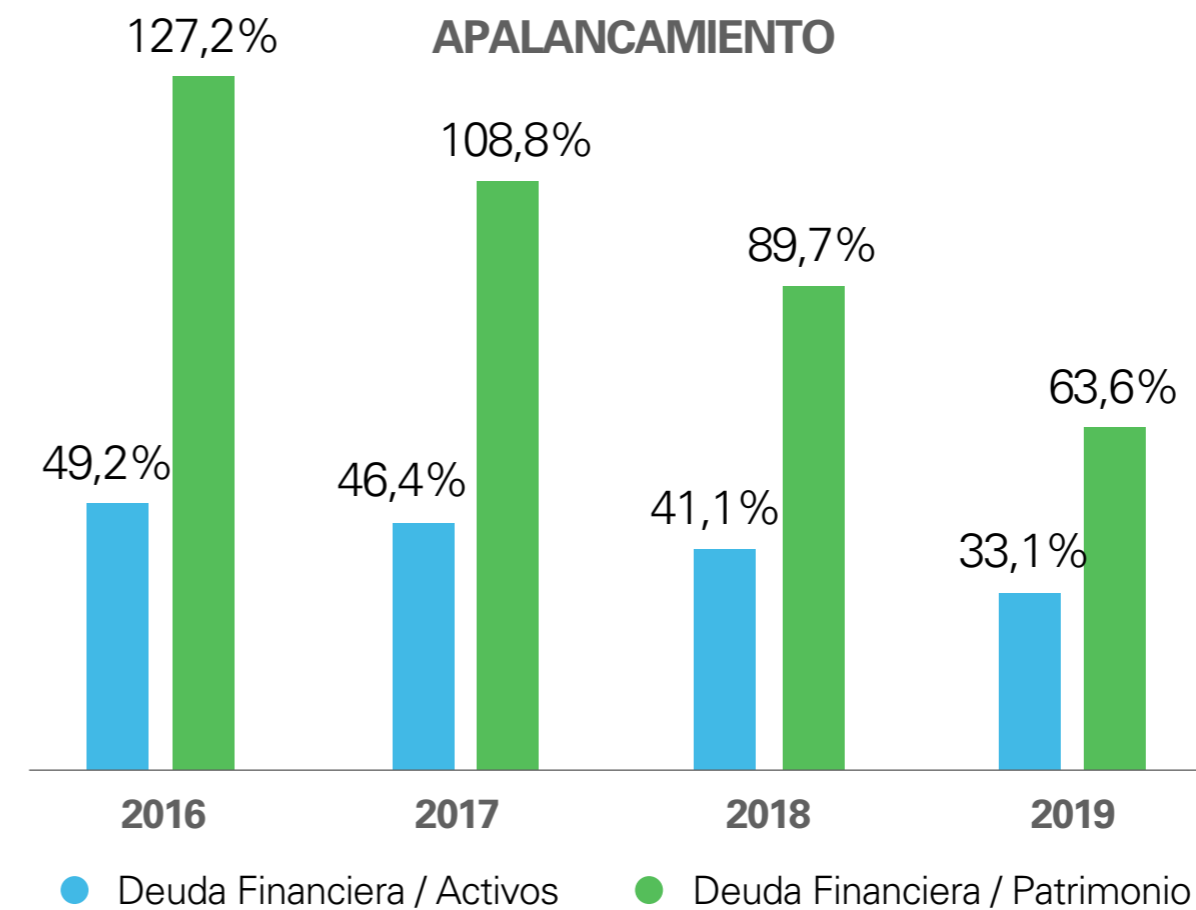
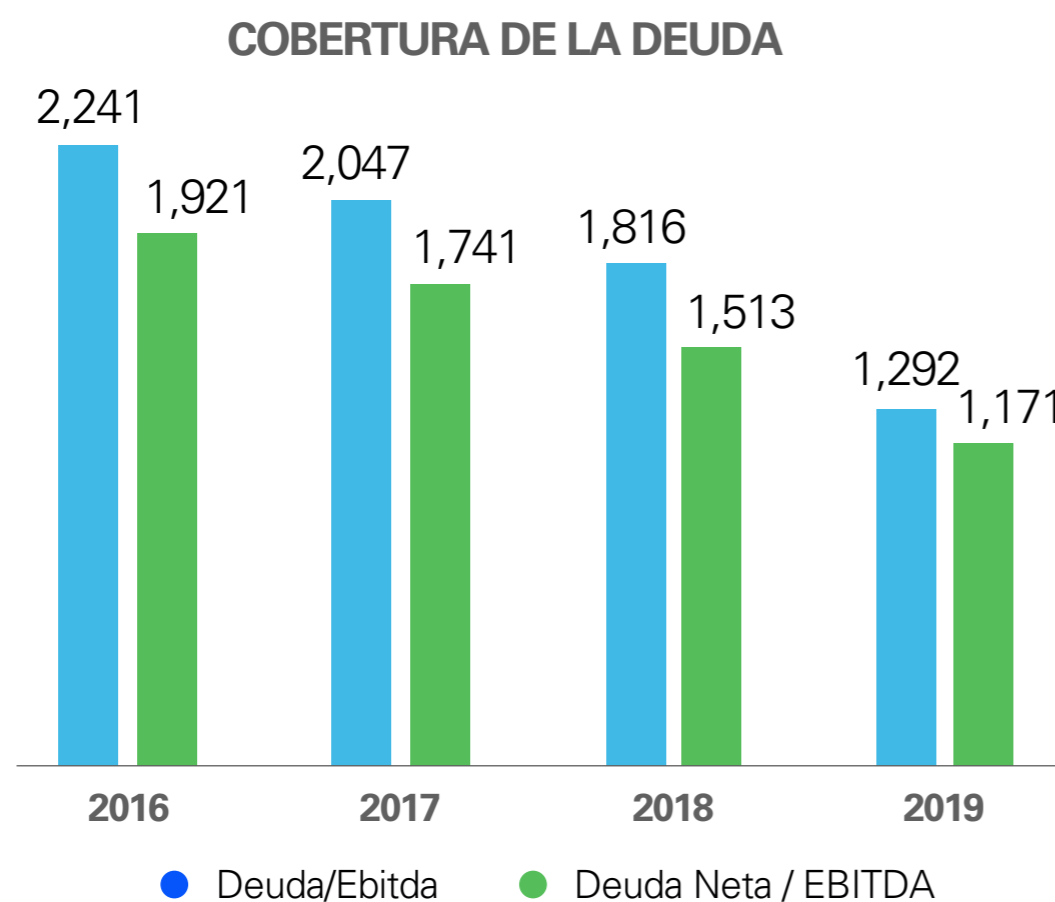


AL CIERRE DE 2019, LA DEUDA FINANCIERA DE ENEL-EMGESA INCLUYENDO INTERESES POR PAGAR, ASCENDIÓ A **\$3.0 BILLONES** DE PESOS, PRESENTANDO UNA DISMINUCIÓN DE **20,7%** CON RESPECTO AL SALDO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

En lo corrido del año, se amortizaron todas las obligaciones financieras con la generación de caja interna de la compañía: bonos locales por **\$596.900 millones**, créditos con la banca internacional por **\$200.000 MM** y créditos locales por **\$150.000 MM** entre los cuales se encuentra el prepago del Club Deal por **135.000 millones**.

La deuda financiera de Enel-Emgesa al 31 de diciembre de 2019 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.

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 2019 fue de **3,43 años**



Todas las emisiones de bonos locales de Enel-Emgesa mantienen la **más alta calificación AAA** (calificación en escala local) por Fitch Ratings y la emisión de bonos internacionales de Enel-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 financiera de Enel-Emgesa con corte al 31 de diciembre de 2019:

INSTRUMENTO	CUPÓN/ INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO (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	4,12	AAA (Local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	1,50	AAA (Local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic 13, 2022	\$ 300.000	2,95	AAA (Local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic 13, 2027	\$ 200.000	7,96	AAA (Local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept 11, 2025	\$ 363.030	5,70	AAA (Local)
	Serie B-6: IPC + 3,42%	Mayo 16, 2020	\$ 241.070	0,38	AAA (Local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	4,38	AAA (Local)
	Serie B-16: IPC +4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	10,38	AAA (Local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-7: IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	3,12	AAA (Local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7,59% EA	Septiembre 27, 2022	\$ 300.000	2,74	AAA (Local)
			<b>\$ 2.188.240</b>	<b>4,22</b>	
<b>BONOS INTERNACIONALES</b>					
144 A /Reg S	8,75% E.A <sup>3</sup>	Enero 25, 2021	\$ 736.760	1,07	BBB/BBB (Intl.)
			<b>\$ 736.760</b>	<b>1,07</b>	
			<b>\$ 2.925.000</b>	<b>3,43</b>	

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

**Oficina Relación con Inversionistas Codensa**

e-mail: [IR.Colombia@enel.com](mailto:IR.Colombia@enel.com)  
 Link Sección IR Página Web:  
[www.enel.com.co/es/inversionista](http://www.enel.com.co/es/inversionista) Accionistas e Inversionistas

Leonardo Lopez Vergara  
 e-mail: [leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)  
 Tel. 6015641

Daniel Correa Londoño  
 e-mail: [daniel.correa@enel.com](mailto:daniel.correa@enel.com)  
 Tel. 6013502

Alejandra Méndez Chaves  
 e-mail: [alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)  
 Tel. 6015564

Cristina Garavito Parra  
 e-mail: [ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)  
 Tel. 6013637

Natalia Bautista  
 e-mail: [natalia.bautista@enel.com](mailto:natalia.bautista@enel.com)  
 Tel. 6013014

<sup>3</sup> Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)