



Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A septiembre de 2012

Noviembre 8 de 2012

Resumen Ejecutivo

- *El EBITDA¹ de Emgesa creció un 12,2% en los primeros nueve meses de 2012 en comparación con el mismo período de 2011 debido a mayores ventas de energía en contratos y bolsa soportadas por un mayor volumen de generación propio.*
- *La utilidad neta de Emgesa creció 20,2% en los primeros nueve meses de 2012 frente al mismo periodo del año anterior gracias al mejor resultado operativo y a la reducción en el gasto financiero neto por menor saldo de deuda vigente y mejores tasas de colocación de los excedentes de caja.*
- *Durante los primeros nueve meses del año 2012 Emgesa realizó inversiones por \$354.961 millones de pesos principalmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo y generó el 23% de la energía del país.*
- *Las obligaciones financieras, incluyendo intereses por pagar, ascendieron a \$2,2 billones de pesos, presentando una disminución de 1,5% con respecto a las obligaciones existentes a diciembre de 2011.*

La utilidad neta de Emgesa ascendió a \$581.515 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2012

Emgesa, empresa del Grupo Endesa en Colombia, reportó una utilidad neta de \$581.515 millones de pesos durante los primeros nueve meses de 2012, presentando un incremento de 20,2% respecto al resultado del mismo período de 2011. Los principales factores que explican este resultado son el mayor volumen de ventas en contratos y en bolsa las cuales fueron respaldadas por una mayor generación propia dada la alta hidrología en los primeros seis meses del año, resultando en menores compras de energía para atender contratos, así como los mayores precios de bolsa producto de la expectativa de un posible Fenómeno de El Niño. Así mismo, el resultado neto se benefició de la disminución del gasto financiero neto debido al menor saldo de deuda vigente y a las mejores tasas de colocación de los excedentes de caja.

¹El EBITDA se calcula adicionando la depreciación y amortización (incluidas en el costo de ventas y gastos administrativos) a la utilidad operacional (la cual se estima de sustraer el costo de ventas y los gastos administrativos de los ingresos operativos).



Este resultado representó un margen neto sobre el total de los ingresos operacionales de la compañía para dicho período del 36,7%.

El EBITDA de Emgesa fue de \$1.040.607 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2012

Los ingresos operacionales alcanzaron los \$1.583.938 millones de pesos, reportando un crecimiento del 12,7% con respecto a los primeros nueve meses de 2011, debido a un aumento en el volumen de ventas de energía a través de contratos y bolsa del 11,4% con respecto al mismo período de 2011. Este incremento en el volumen de ventas es el resultado de una mayor generación de Emgesa dado que los aportes hidrológicos en 2012 se han concentrado en la región Centro y Oriente favoreciendo las reservas de las plantas hidroeléctricas de Emgesa en Guavio, Pagua y Betania que han aumentado su capacidad de despacho en medio de un escenario de precios altos. De esta manera la generación propia de Emgesa permitió atender las ventas en contratos y enfocar la estrategia comercial en bolsa aprovechando el repunte de los precios de bolsa en el tercer trimestre de 2012.

En los primeros nueve meses de 2012 Emgesa vendió 12.305 GWh, de los cuales el 71% correspondieron a ventas a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados, y el 29% restante fueron ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC².

De otro lado, el costo de ventas en los primeros nueve meses del año ascendió a \$630.742 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 11,5% con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a un mayor costo de combustibles asociado a la mayor generación térmica en cumplimiento de disposiciones regulatorias sobre la seguridad en la generación de las centrales térmicas en el país y al incremento de gastos de personal en áreas de producción.

Por su parte los gastos de administración tuvieron un crecimiento del 3,8% con respecto a los primeros nueve meses de 2012, alcanzando un total de \$21.960 millones de pesos.

Como resultado de lo anterior, el EBITDA de Emgesa entre enero y septiembre de 2012 fue de \$1.040.607 millones de pesos, mostrando

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. Los agentes generadores que participan en este mercado reciben ingresos del administrador del sistema (XM S.A. ESP) por cumplir requisitos técnicos especiales que les permite responder rápidamente ante una variación inesperada de la demanda o de la generación del sistema.



un aumento de 12,2% con respecto a los primeros nueve meses de 2011. Así mismo, la utilidad operacional se incrementó en un 13,7% en el mismo período, alcanzando un total de \$931.235 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2012.

El gasto financiero neto fue de \$95.448 millones de pesos

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2012 presentó una reducción de \$12.292 millones de pesos con respecto al mismo período de 2011, lo que implicó una variación de 11,4% en el período. El gasto financiero se redujo en un 8,6% totalizando \$102.923 millones de pesos, como resultado de un menor saldo promedio de deuda financiera durante el año 2012 frente al mismo periodo del año anterior, tras asumir con recursos propios de la compañía a finales de 2011 los vencimientos de bonos y papeles comerciales en el mercado local por valor total de \$310.000 millones.

Adicionalmente, los ingresos financieros aumentaron en \$2.596 millones de pesos como resultado de las señales del Banco Central de mantener las tasas de interés o realizar máximo una reducción adicional de 25 puntos básicos en la tasas de interés de referencia en el segundo semestre de 2012.

La generación de Emgesa en los primeros nueve meses del año alcanzó los 10.248 GWh

Durante los primeros nueve meses de 2012 Emgesa generó 10.248 GWh, a través de sus 12 plantas generadoras en el país, de las cuales el 96,2% se generó de fuentes hídricas y el 3,8% se generó con fuentes térmicas, como resultado de la alta hidrología presente en el primer semestre del año, en especial en las regiones centro y oriente, donde se encuentra ubicadas las plantas hidráulicas de Emgesa. Lo anterior contrasta con un 73% de generación hidráulica, 21% de generación térmica, 5% de generación de planas menores y 1% de cogeneración del Sistema Interconectado Nacional ("SIN").³

La generación de Emgesa representó el 23% de la generación nacional durante los primeros nueve meses del año la cual se ubicó en 44.723 GWh.⁴

³ Informe de Oferta y Generación. Septiembre 2012. XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM.

www.xm.com.co

⁴ Ibíd.



La capacidad instalada bruta de Emgesa al corte de septiembre de 2012 se ubicó en 2.914 MW, lo que representó el 19,8% de la capacidad instalada del país.

En los primeros nueve meses de 2012 la Compañía atendió un promedio mensual de 777 fronteras en el Mercado No Regulado, correspondientes al 15% del total de este mercado en el país. La demanda de energía del mercado no regulado atendida en este periodo alcanzó los 2.267 GWh.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa entre enero y septiembre de 2012 fue del 90,31%, cifra superior al 88,05% del mismo período de 2011.

El precio de bolsa acumulado para el mercado durante los primeros nueve meses de 2012 estuvo alrededor de \$92,01/KWh, siendo inferior en un 16,4% al precio de bolsa del mismo período de 2011. Lo anterior obedece a una transición de la presencia del fenómeno de la Niña en el primer trimestre del año con una condición hidrológica más neutral en el segundo trimestre del año 2012 a condiciones meteorológicas más secas en el tercer trimestre de 2012 específicamente en las regiones de Antioquia, Caribe y Valle como resultado de la presencia de condiciones del fenómeno del Niño en el Pacífico Tropical que ocasionaron que los aportes al SIN en septiembre de 2012 por 3.341 GWh (69,91% de la media histórica) estuvieran por debajo de los registrados en el mismo mes del año 2011 (1.298 GWh).⁵

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del período:

	Sept. 2012	Sept. 2011	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	10.248	8.616	18,9%
Hidro	9.863	8.295	18,9%
Térmica	385	321	19,9%
Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)	2.914	2.914	0%
Ventas (GWh)	12.305	11.041	11,4%
Contratos	8.784	7.836	12,1%
Spot	3.521	3.205	9,9%
Disponibilidad Plantas	90,31%	88,05%	2,3%
Compras (GWh)	2.156	2.525	-14,6%

⁵ Ibíd.



Inversiones por \$354.961 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2012

Las inversiones realizadas por Emgesa a septiembre de 2012 alcanzaron los \$354.961 millones de pesos y estuvieron concentradas especialmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo. Así mismo, se realizaron inversiones en el mantenimiento preventivo de las centrales hidráulicas y térmicas de la Compañía para garantizar la confiabilidad y disponibilidad de las mismas. El monto total de las inversiones fue superior en un 97.5% a lo ejecutado entre enero y septiembre de 2011, teniendo en consideración el avance de la construcción de El Quimbo. En los primeros 9 meses de 2012 se invirtieron \$318.025 millones de pesos en el proyecto El Quimbo y \$36.936 millones en mantenimiento.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2012, la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$2.214.319 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando una disminución de 1,5% con respecto al saldo de diciembre de 2011, por efectos del menor saldo de intereses por pagar, principalmente como resultado del pago anual de los intereses acumulados del bono internacional en pesos en enero de 2012.

La totalidad de la deuda financiera de Emgesa con corte a septiembre de 2012 estaba denominada en pesos, y se encontraba representada por bonos locales (51%), bonos internacionales (35%) y créditos de largo plazo con la banca local (14%). El 44% de la deuda financiera estaba indexada al IPC, el 39% a tasa fija y el 17% al DTF. El costo medio de la deuda de Emgesa al cierre de septiembre de 2012 era de 8,86% con una vida media de 6,23 años.

El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Emgesa con corte al 30 de septiembre de 2012:

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bonos Locales						
Bonos Tercera Emisión (Primer Lote)	Serie A7: IPC + 5,04%	IPC + 5,04%	Febrero 23, 2015	\$ 210.000	2,40	AAA (local)
		IPC + 2,40%		\$ 40.000		
Bonos Cuarta Emisión (Primera Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,15%	IPC + 5,15%	Febrero 20, 2017	\$ 170.000	4,39	AAA (local)
Bonos Quinta Emisión	Serie A5: DTF TA + 1,47%	DTF TA + 1,47%	Febrero 11, 2014	\$ 49.440	1,37	AAA (local)
	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	6,37	AAA (local)



Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
(Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	11,37	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie E-5: 9,27%	9,27%	Julio 2, 2014	\$ 92.220	1,75	AAA (local)
	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	5,76	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	8,76	AAA (local)
Total Bonos Locales				\$ 1.085.500	4,86	
Bonos Internacionales						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	8,33	BBB- (Intl.)
Total Bonos internacionales				\$ 1.821.760		
Banca Local						
Bancolombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 22.599	6,03	N/A
Bancolombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 68.446	6,03	N/A
BBVA Colombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 185.000	6,03	N/A
AV Villas	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 28.955	6,03	N/A
Total Banca Local				\$305.000	6,03	
Total Emgesa				\$ 2.126.760	6,23%	

En el primer semestre la calificación internacional de EMGESA fue ratificada por S&P y Fitch Ratings en BBB- y ésta última agencia mejoró la perspectiva de la calificación, pasando de estable a positiva.

En mayo de 2012 Fitch Ratings Colombia S.A. ratificó en AAA (estable) la calificación crediticia de largo plazo de Emgesa, de su Tercera Emisión de Bonos y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos por hasta \$1.9 billones de pesos.

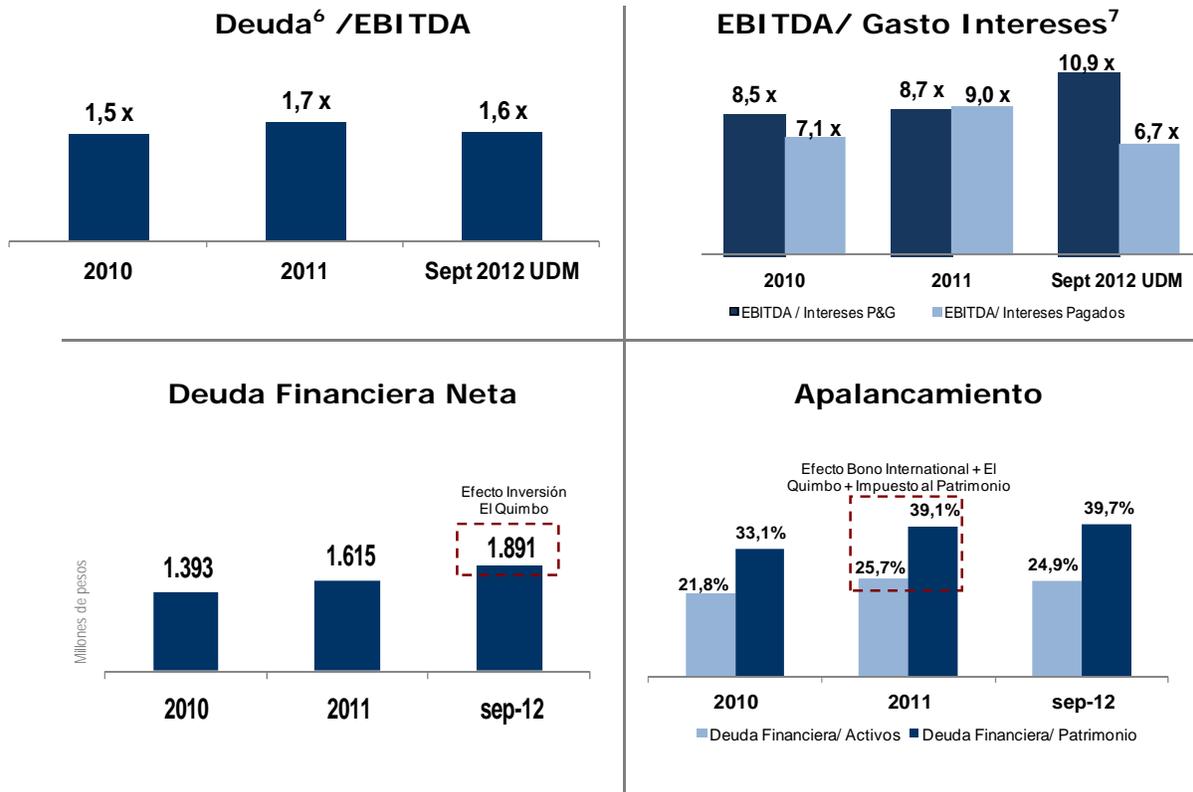
Razones financieras

Al 30 de septiembre de 2012 los activos de la Compañía alcanzaron los \$8.534.586 millones, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo representó el 61,83% por valor de \$5.276.880 millones de pesos, y el saldo de efectivo e inversiones temporales ascendió a \$234.070 millones de pesos, equivalente al 2,74% del total de activos.

El pasivo total de Emgesa al corte de septiembre de 2012 fue de \$3.183.604 millones de pesos, mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$5.350.981 millones de pesos. En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 37,30% del total de los activos y el patrimonio el 62,70%. La deuda financiera correspondió al 24,9% del total de activos.



A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a septiembre de 2012:



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

Oficina Relación con Inversionistas Emgesa

e-mail: inversionistas@emgesa.com.co

Visite nuestra página web: www.emgesa.com.co

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: mmorenom@endesacolombia.com.co

Tel. 6016060 ext: 3502

Lina María Contreras Mora

e-mail: lcontrerasm@endesacolombia.com.co

Tel. 6015564

⁶ Contempla únicamente el saldo del principal de deuda financiera de la compañía.

⁷ Corresponde al rubro de gasto de intereses registrado en el P&G de la compañía.