



## Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. Primer Trimestre de 2013

Mayo 6 de 2013

### Resumen Ejecutivo

- *El EBITDA<sup>1</sup> de Emgesa creció un 10,6% en los primeros tres meses de 2013 debido al incremento en intermediación en el mercado spot aprovechando los altos precios resultantes de la temporada de verano.*
- *La utilidad neta de Emgesa creció 11,5% en el primer trimestre de 2013 gracias al mejor resultado operativo y a la disminución del gasto financiero por bajas en las tasas de interés.*
- *Durante el primer trimestre del año 2013 Emgesa realizó inversiones por \$108.892 millones de pesos principalmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo y la repotenciación de la cadena Salaco, y generó el 20,2% de la energía del país.*
- *Las obligaciones financieras, incluyendo intereses por pagar, ascendieron a \$2,7 billones de pesos, presentando una disminución de 2,2% con respecto a las obligaciones existentes a diciembre de 2012, debido principalmente al pago anual en enero de 2013 de los intereses acumulados del bono internacional en pesos emitido por Emgesa en 2011.*

### **La utilidad neta de Emgesa ascendió a \$196.153 millones de pesos en el primer trimestre de 2013**

Emgesa reportó una utilidad neta de \$196.153 millones de pesos durante los primeros tres meses de 2013, presentando un incremento de 11,5% respecto al resultado del mismo período de 2012. Los principales factores que explican este resultado son el mayor volumen de ventas en el mercado spot a precios más altos, dada la temporada de verano que tradicionalmente acompaña los primeros tres meses del año, y la disminución del gasto financiero por la tendencia a la baja en el IPC y la DTF, indicadores a los cuales está indexado el 68% de la deuda de Emgesa.

Este resultado representó un margen neto para dicho período de 33,8% sobre el total de los ingresos operacionales.

---

<sup>1</sup>El EBIDA ajustado 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).



## **El EBITDA de Emgesa alcanzó los \$349.089 millones de pesos en los primeros tres meses de 2013**

Los ingresos operacionales alcanzaron \$580.175 millones de pesos, reportando un crecimiento del 16,8% con respecto al primer trimestre de 2012, debido a un aumento en el volumen de ventas de energía del 2,6% con respecto al mismo período de 2012 en especial a través del mercado spot. Este incremento en el volumen de ventas es el resultado de una estrategia comercial orientada a optimizar el uso del recurso hídrico propio con mayor intermediación en el mercado spot y aprovechar el escenario de precios altos resultantes de los bajos aportes hidrológicos del primer trimestre de 2013.

En el primer trimestre de 2013 Emgesa vendió 3.833 GWh, de los cuales el 68% correspondieron a ventas a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados y el 32% restante fueron ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC<sup>2</sup>.

De otro lado, el costo de ventas en el primer trimestre del año ascendió a \$264.517 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 25,9% con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a un mayor costo de combustibles presentado en el primer trimestre del año 2013, como resultado del uso de fuel oil en la generación térmica de la Central Cartagena y de carbón en Termozipa, al resultar despachadas en el período debido a los altos precios de bolsa, así como mayores compras de energía como resultado de la intermediación en Bolsa.

Por su parte los gastos de administración tuvieron una reducción del 5,8% con respecto al primer trimestre de 2012, alcanzando un total de \$6.065 millones de pesos.

De acuerdo con lo anterior, la utilidad operacional se incrementó en un 10,5%, alcanzando un total de \$309.953 millones de pesos en el primer trimestre de 2013. Como resultado de una mayor utilidad operacional, el EBITDA de Emgesa presentó un crecimiento de 10,6% en el primer trimestre de 2013 con respecto al mismo período de 2012, llegando a un total \$349.089 millones de pesos.

## **El gasto financiero neto fue de \$4.438 millones de pesos**

---

<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. 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.



El gasto financiero neto del primer trimestre de 2013 presentó una reducción de \$25.366 millones de pesos con respecto al mismo período de 2012, lo que implicó una variación de 85,1% en el período. El gasto financiero se redujo en un 14,3% totalizando \$28.215 millones de pesos, como resultado de las decisiones de política monetaria adoptadas por el Banco de la República desde diciembre de 2012 que han llevado a una reducción de 125 puntos básicos en la tasa de interés de referencia y a las menores tasas de inflación, indicador al cual se encuentran referenciados los intereses del 55% de la deuda de Emgesa.

Adicionalmente, los ingresos financieros aumentaron en \$1.337 millones de pesos como resultado de un mayor balance de caja durante el período en comparación con los primeros tres meses de 2012, tras la colocación del Cuarto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de bonos por \$500.000 millones de pesos en el mes de diciembre de 2012.

### **La generación de Emgesa en los primeros tres meses del año alcanzó los 3.035 GWh**

Durante los primeros tres meses de 2013 Emgesa generó 3.035 GWh a través de sus 12 plantas generadoras en el país, de las cuales el 89% se generó de fuentes hídricas y el 11% se generó con fuentes térmicas, evidenciando un aumento en la participación del componente térmico debido a la baja hidrología presentada en el primer trimestre del año, en especial en Betania y Guavio. El mix de generación de energía del país para el mismo periodo, fue de 66% hidráulico, 29% térmico, 4% de plantas menores y 1% de cogeneración<sup>3</sup>.

La generación de Emgesa representó el 20,2% de la generación nacional durante el primer semestre del año la cual se ubicó en 15.051 GWh, un 3.4% por encima del mismo período de 2012.

La capacidad instalada bruta de Emgesa al corte de marzo de 2013 se ubicó en 2.914 MW, lo que representó el 19,5% de la capacidad instalada del país.

En los primeros tres meses de 2013 la Compañía atendió un promedio mensual de 758 fronteras en el Mercado No Regulado, correspondientes al 13,7% del total de este mercado en el país. La

---

<sup>3</sup> Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales 2013. XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. [www.xm.com.co](http://www.xm.com.co). Cálculos propios para el período trimestral.



demanda de energía del mercado no regulado atendida en este periodo alcanzó los 729 GWh, equivalentes al 15% del total nacional de este mercado.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa entre enero y marzo de 2013 fue del 89,1%, cifra superior al 85,3% del mismo periodo de 2012.

El precio promedio de bolsa para el mercado durante el primer trimestre de 2013 fue de \$168,3/KWh, representando el doble del precio promedio de bolsa del mismo periodo de 2012. Lo anterior obedece a que durante el periodo analizado los aportes hídricos del SIN presentaron condiciones de déficit respecto al promedio general (91% MH<sup>4</sup>). Los aportes hídricos para los embalses de Betania y Guavio se ubicaron en 88% MH y 99% MH respectivamente. Los aportes regulados de la cuenca del río Bogotá estuvieron en el 121% de la MH.

Durante el primer trimestre de 2013, persistieron las condiciones neutrales en la región. No obstante, a finales de marzo las anomalías de temperatura presentaron valores más cercanos a la media de largo plazo y las probabilidades de ocurrencia de un fenómeno de El Niño se mantuvieron muy bajas (1% en marzo). De acuerdo a los modelos climáticos las condiciones neutrales se mantendrán durante el segundo trimestre del año.

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

	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación (%)
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	<b>3.035</b>	<b>3.073</b>	<b>-1,2%</b>
Hidro	2.716	2.945	-7,8%
Térmica	319	128	+149,2%
<b>Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)</b>	<b>2.914</b>	<b>2.914</b>	<b>0%</b>
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>3.833</b>	<b>3.737</b>	<b>+2,6%</b>
Contratos	2.622	2.720	-3,6%
Spot	1.211	1.017	+19,1%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	<b>89,1%</b>	<b>85,3%</b>	<b>+3,8%</b>
<b>Compras (GWh)</b>	<b>843</b>	<b>700</b>	<b>+20,4%</b>

## **Inversiones por \$108.892 millones de pesos en el primer trimestre de 2013**

<sup>4</sup> MH: Media Histórica



Las inversiones realizadas por Emgesa a marzo de 2013 alcanzaron los \$108.892 millones de pesos y estuvieron concentradas especialmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo y en la repotenciación de la cadena de generación de plantas menores denominada Salaco. 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 37,2% a lo ejecutado entre enero y marzo de 2012, teniendo en consideración la mayor ejecución de las obras de El Quimbo. A marzo de 2013 se habían invertido \$101.819 millones de pesos en el proyecto El Quimbo, \$2.652 millones en la repotenciación de Salaco y \$4.422 millones en mantenimiento.

### **Estructura del Balance**

Al 31 de marzo de 2013 los activos de la Compañía alcanzaron \$9.146.284 millones de pesos, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo representó el 61,2% por valor de \$5.596.066 millones de pesos, y el saldo de efectivo e inversiones temporales ascendió a \$607.625 millones de pesos, equivalente al 6,6% del total de activos.

El pasivo total de Emgesa al cierre de marzo de 2013 fue de \$4.011.425 millones de pesos, mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$5.134.880 millones de pesos. En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 43,9% del total de los activos y el patrimonio el 56,1%. La deuda financiera correspondió al 29,2% del total de activos.

Durante este período Emgesa realizó el pago de la última cuota de dividendos correspondientes a la utilidad de 2011 por \$165.910 millones de pesos y decretó los dividendos por el 100% de la utilidad neta del año 2012, los cuales serán pagados en varias cuotas entre junio de 2013 y enero de 2014.

### **Deuda Financiera**

Al cierre de marzo de 2013, la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$2.671.948 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando una disminución de 2,2% con respecto al saldo de diciembre de 2012, principalmente como resultado del pago anual de los intereses acumulados del bono internacional en pesos en enero de 2013.



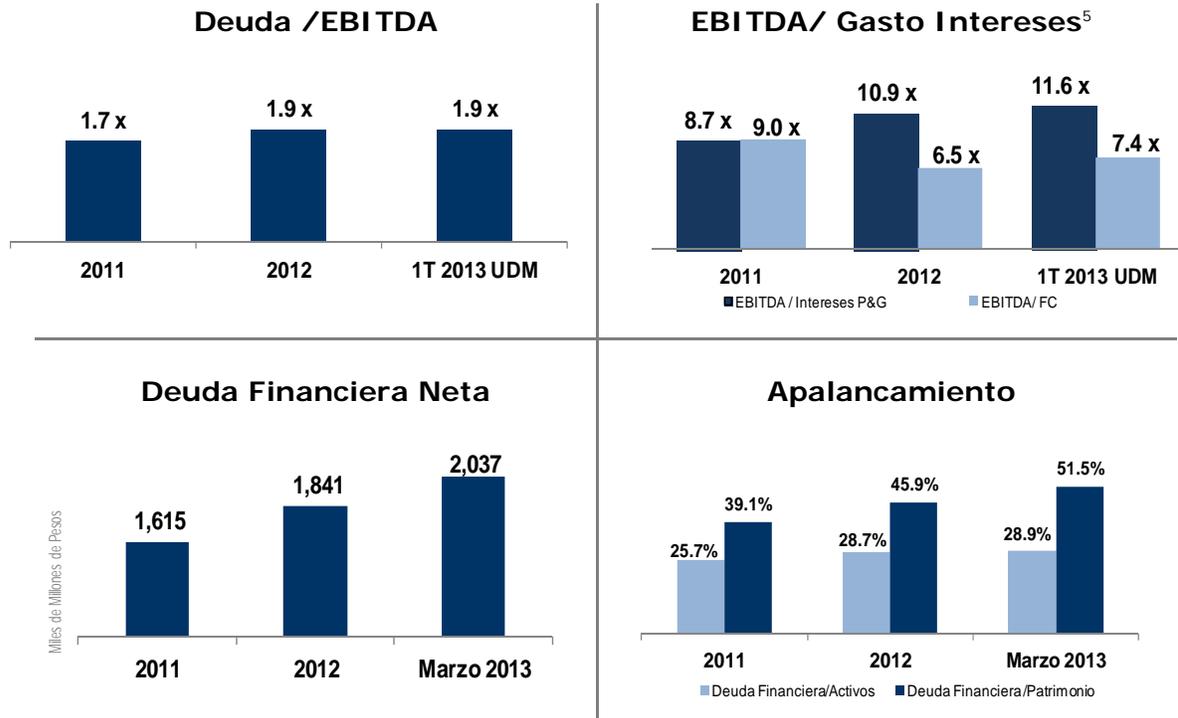
La totalidad de la deuda financiera de Emgesa con corte a marzo de 2013 estaba denominada en pesos, y su principal se encontraba representado por bonos locales (60%), bonos internacionales (28%) y créditos de largo plazo con la banca local (12%). El 55% de la deuda financiera cuenta con intereses indexados al IPC, el 32% a tasa fija y el 13% al DTF. La vida media de la deuda de Emgesa al cierre del primer trimestre de 2012 era de 6,9 años.

El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Emgesa con corte al 31 de marzo de 2013:

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
<b>Bonos Locales</b>						
Bonos Tercera Emisión (Primer Lote)	Serie A7: IPC + 5,04%	IPC + 5,04%	Febrero 23, 2015	\$ 210.000	1,9	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	3,9	AAA (local)
Bonos Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie A5: DTF TA + 1,47%	DTF TA + 1,47%	Febrero 11, 2014	\$ 49.440	0,9	AAA (local)
	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	5,9	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	10,9	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie E-5: 9,27%	9,27%	Julio 2, 2014	\$ 92.220	1,3	AAA (local)
	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	5,3	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	8,3	AAA (local)
Bonos Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	9,7	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	14,7	AAA (local)
<b>Total Bonos Locales</b>				<b>\$ 1.585.500</b>	<b>6,7</b>	
<b>Bonos Internacionales</b>						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	7,8	BBB- (Intl.)
<b>Total Bonos internacionales</b>				<b>\$ 736.760</b>		
<b>Banca Local</b>						
Bancolombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 22.599	5,5	N/A
Bancolombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 68.446	5,5	N/A
BBVA Colombia	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 185.000	5,5	N/A
AV Villas	DTF + 3,75%		Abril 10, 2022	\$ 28.955	5,5	N/A
<b>Total Banca Local</b>				<b>\$305.000</b>	<b>5,5</b>	
<b>Total Emgesa</b>				<b>\$ 2.626.760</b>	<b>6,9</b>	

## Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a marzo de 2013:



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](mailto:inversionistas@emgesa.com.co)

Visite nuestra página web: [www.emgesa.com.co](http://www.emgesa.com.co)

Juan Manuel Pardo Gómez

e-mail: [jmpardog@endesacolombia.com.co](mailto:jmpardog@endesacolombia.com.co)

Tel. 6015411

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: [cbermudez@endesacolombia.com.co](mailto:cbermudez@endesacolombia.com.co)

Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: [mmorenom@endesacolombia.com.co](mailto:mmorenom@endesacolombia.com.co)

Tel. 6016060 ext: 3502

Lina María Contreras Mora

e-mail: [lcontrerasm@endesacolombia.com.co](mailto:lcontrerasm@endesacolombia.com.co)

Tel. 6015564

<sup>5</sup> Se calcula la razón financiera a partir del gasto de intereses registrado en el P&G de la compañía y el registrado en flujo de caja, debido a que los intereses asociados a la financiación del proyecto El Quimbo están siendo llevados como un valor del activo durante el período de construcción del proyecto.