



## Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A septiembre de 2014

6 de noviembre de 2014

### Resumen Ejecutivo

***El EBITDA<sup>1</sup> de Emgesa creció un 21,4% en los primeros nueve meses de 2014 en comparación con el mismo período de 2013, principalmente por el incremento en ventas a un mayor precio en el mercado spot.***

- ***La utilidad neta de Emgesa creció 24,9% en los primeros nueve meses de 2014 con respecto al mismo período de 2013.***
- ***Entre enero y septiembre de 2014 Emgesa generó el 22% de la energía del país, y realizó inversiones por \$620.264 millones de pesos principalmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo y la repotenciación de la cadena Salaco.***
- ***Las obligaciones financieras ascendieron a \$3,7 billones de pesos, incrementándose en 12,7% con respecto a diciembre de 2013 tras la emisión de bonos locales por \$590.000 millones de pesos en el mes de mayo, cuyos recursos serán destinados mayoritariamente para financiar El Quimbo.***

### **La generación de Emgesa en los primeros nueve meses de 2014 alcanzó los 10.524 GWh**

Durante los primeros nueve meses de 2014 Emgesa generó 10.524 GWh a través de sus 11 plantas generadoras en el país, lo cual representó un incremento de 9,4% en comparación con el mismo periodo del año 2013. El 93% de la energía se generó con fuentes hídricas y el 7% se generó con fuentes térmicas, evidenciando un aumento en la participación del componente hídrico respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los altos aportes hidrológicos en los embalses de las plantas generadoras de Emgesa en contraste con las condiciones secas en el resto del país. El mix de generación de energía del país para los primeros nueve meses de 2014 fue 65% hídrico, 29,3% térmico, 5,0% de plantas menores y 0,7% de cogeneración<sup>2</sup>.

La generación de Emgesa representó el 22,0% de la generación nacional entre enero y septiembre de 2014, la cual se ubicó en 47.781 GWh, un 2,9% por encima del mismo período de 2013.

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

<sup>2</sup> Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales (enero- septiembre 2014). 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 acumulado.



La capacidad instalada bruta de Emgesa a septiembre de 2014 se ubicó en 3.041 MW y la neta fue de 2.994 MW. En términos de capacidad instalada bruta, Emgesa representa el 20,7% del país.

En los primeros nueve meses de 2014 la Compañía atendió un promedio mensual de 787 fronteras en el Mercado No Regulado, correspondientes al 13,1% del total de este mercado en el país. La demanda de energía del mercado no regulado atendida en este periodo alcanzó los 2.497,3 GWh, equivalentes al 16% del total nacional de este mercado.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa entre enero y septiembre de 2014 fue del 91,3%, levemente inferior al 91,5% del mismo período de 2013.

En cuanto al comportamiento del precio de bolsa en el mercado, entre enero y septiembre de 2014 promedió COP\$239/KWh (USD\$117.9/MWh), superior en un 39,6% al del mismo período de 2013. Este comportamiento obedeció, por una parte, a las condiciones hidrológicas experimentadas en el periodo, y por otra, a las expectativas de ocurrencia del Fenómeno del Niño durante el segundo semestre del año. Durante lo corrido de 2014 los aportes hídricos del SIN presentaron condiciones de déficit respecto al promedio histórico (91,5%% respecto a la MH<sup>3</sup>), mientras que para los embalses de Betania y Guavio se ubicaron en 106,9% de la MH y 114% de la MH respectivamente. Los aportes regulados de la cuenca del río Bogotá estuvieron en el 113,9% de la MH.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos al cierre de septiembre de 2014:

	Sept-2014	Sept-2013	Variación (%)
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	<b>10.524</b>	<b>9.623</b>	<b>+9,4%</b>
Hidro	9.756	8.840	+10,4%
Térmica	768	783	-1,9%
<b>Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)</b>	<b>3.041</b>	<b>2.914</b>	<b>4,3%</b>
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>12.140</b>	<b>12.103</b>	<b>+0,3%</b>
Contratos	8.155	8.628	-5,5%
Spot	3.985	3.475	+14,7%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	<b>91,2%</b>	<b>90,4%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Compras (GWh)</b>	<b>1.343</b>	<b>1.654</b>	<b>-18,8%</b>

<sup>3</sup> MH: Media Histórica



## **El EBITDA de Emgesa alcanzó \$1.359.406 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2014**

Los ingresos operacionales de los primeros nueve meses de 2014 fueron de \$2.033.437 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 12,2% con respecto al mismo período de 2013, debido al aumento en los mayores precios de venta de energía en Bolsa y a un crecimiento del 14,7% en el volumen de ventas de energía en el mercado spot, gracias a la mayor generación propia, así como a un incremento en el nivel Índice de Precios al Productor (IPP) al cual se indexan la mayor parte de los contratos de venta de energía en el mercado mayorista.

En el período enero a septiembre de 2014 Emgesa vendió 12.140 GWh, de los cuales el 67% fueron ventas a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados y el 33% restante fueron ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC.

Por otro lado, el costo de ventas en los primeros nueve meses de 2014 ascendió a \$760.316 millones de pesos, lo cual representa una reducción del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior, debido a que se presentó una menor generación térmica compensada por una mayor generación a partir de fuentes hídricas, lo cual representó menores costos de operación.

Por su parte, los gastos de administración aumentaron en 21,3% con respecto a los primeros nueve meses de 2013, alcanzando un total de \$23.011 millones de pesos en el período.

En consecuencia, la utilidad operacional se incrementó un 24%, sumando \$1.250.110 millones de pesos en el período en mención. Como resultado de una mayor utilidad operacional, el EBITDA de Emgesa presentó un crecimiento de 21,4% con respecto al período enero a septiembre de 2013, llegando a un total \$1.359.406 millones de pesos.

## **El gasto financiero neto fue de \$80.064 millones de pesos**

El gasto financiero neto de los primeros nueve meses de 2014 presentó un incremento de \$5.657 millones de pesos con respecto al mismo período de 2013, lo que implicó un aumento de 7,6% en el período. En este período el gasto financiero se incrementó en un 7,6% totalizando \$95.086 millones de pesos, como resultado de mayores tasas de interés promedio (IBR) e inflación (IPC), indicadores a los cuales se encuentran referenciados los intereses del 79,8% de la deuda de Emgesa, y de un mayor saldo de deuda



financiera durante los primeros nueve meses del 2014 con respecto al mismo periodo del año 2013.

Por su parte, los ingresos financieros aumentaron 7,7%, también como resultado de las mayores tasas de interés.

### **La utilidad neta de Emgesa ascendió a \$806.761 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2014**

Emgesa reportó una utilidad neta de \$806.761 millones de pesos entre enero y septiembre de 2014, presentando un incremento de 24,9% respecto al mismo período de 2013. Los principales factores que explican este resultado son las mayores ventas de energía en el mercado spot a mayores precios, así como a los menores costos de operación por la menor generación térmica en comparación con el período enero a septiembre de 2013 y el mayor nivel de IPP. Este resultado representó un margen neto<sup>4</sup> de 39,4%.

### **Inversiones por \$620.264 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2014**

Las inversiones realizadas por Emgesa en los primeros nueve meses de 2014 alcanzaron los \$620.264 millones de pesos y estuvieron concentradas especialmente en la construcción de la Central Hidroeléctrica El Quimbo (\$549.279 millones) y en la repotenciación de la cadena de generación de plantas menores denominada Salaco (\$23.658 millones). Así mismo, se realizaron inversiones de mantenimiento en las centrales hidráulicas y térmicas de la Compañía, enfocadas mayoritariamente en garantizar la confiabilidad y disponibilidad de las mismas por valor de \$47.327 millones de pesos. El monto total de las inversiones fue un 44% superior al de los primeros nueve meses de 2013, teniendo en consideración la mayor ejecución de las obras en El Quimbo y el desarrollo de las actividades de mantenimiento de las plantas.

### **Estructura del Balance**

Al 30 de septiembre de 2014 los activos de la Compañía alcanzaron la suma de \$10.518.687 millones de pesos, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo representó el 62,1% por valor de \$6.530.594 millones de pesos, y el efectivo e inversiones temporales ascendieron a \$1.032.156 millones de pesos, equivalente al 9,8% del total de activos.

---

<sup>4</sup> Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



El pasivo total de Emgesa al cierre de septiembre de 2014 fue de \$4.775.505 millones de pesos, mientras que el patrimonio de la Compañía fue de \$5.743.182 millones de pesos. En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 45,4% del total de los activos y el patrimonio el 54,6%. La deuda financiera, incluyendo intereses por pagar, correspondió al 35,4% del total de activos.

En lo corrido de 2014, Emgesa ha girado un total de \$524.522 millones a sus accionistas en dividendos. En enero de 2014 Emgesa realizó el pago de la última cuota de dividendos correspondientes a la utilidad neta de 2012 por \$195.882 millones de pesos. Adicionalmente, el 25 de junio de 2014 Emgesa realizó el pago de dividendos correspondientes al 37,8% de la utilidad neta de 2013 por un valor de \$328.640 millones.

### Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2014, la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$3.726.988 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un incremento de 12,7% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013, debido a la emisión del sexto tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos por \$590.000 millones de pesos el 16 de mayo de 2014, cuyos recursos han sido empleados para financiar las inversiones en la construcción de El Quimbo (\$480.000 millones), prefinanciar vencimientos de bonos (\$92.220 millones) y atender necesidades de capital de trabajo de 2014 (\$17.780 millones). Los recursos de prefinanciación conseguidos con esta colocación fueron empleados en atender el vencimiento de la serie E5 en tasa fija del Primer Lote del Tercer Tramo bajo el Programa de Emisión y Colocación de bonos en julio de 2014.

La totalidad de la deuda financiera de Emgesa con corte a septiembre de 2014 estaba denominada en pesos, y se encontraba representada en bonos locales (71,4%), bonos internacionales (20,2%) y créditos de largo plazo con la banca local (8,4%). El 71,4% de la deuda financiera tenía intereses indexados al IPC, el 20,2% a tasa fija y el 8,4% al IBR. La vida media de la deuda de Emgesa al cierre de septiembre de 2014 fue de 6,96 años.

El siguiente cuadro resume las condiciones de la deuda financiera de Emgesa con corte al 30 de septiembre de 2014:

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
<b>Bonos Locales</b>						
Bonos Tercera	Serie A7: IPC + 5,04%	IPC + 5,04%	Febrero 23, 2015	\$ 210.000	0,40	AAA (local)

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Emisión (Primer Lote)		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	2,39	AAA (local)
Bonos Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	4,37	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	9,37	AAA (local)
Bonos Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	3,76	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	6,76	AAA (local)
Bonos Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	8,21	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	13,21	AAA (local)
Bonos Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	4,95	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	10,96	AAA (local)
Bonos Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3,42%	IPC +3,42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	5,63	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3,83%	IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	9,63	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4,15%	IPC + 4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	15,64	AAA (local)
<b>Total Bonos Locales</b>				<b>\$ 2.598.340</b>	<b>7,28</b>	
<b>Bonos Internacionales</b>						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	6,33	BBB / BBB (Intl.)
<b>Total Bonos internacionales</b>				<b>\$ 736.760</b>		
<b>Banca Local</b>						
BBVA Colombia	IBR + 3,55% M.V.		Dic. 19, 2023	\$ 225.000	5,72	N/A
Corbanca	IBR + 3,7% T. A.		Dic. 19, 2023	\$ 80.000	5,72	N/A
<b>Total Banca Local</b>				<b>\$305.000</b>	<b>5,72</b>	
<b>Total Emgesa</b>				<b>\$ 3.640.100</b>	<b>6,96</b>	

Durante 2014 fueron ratificadas las calificaciones locales e internacionales de Emgesa. La calificación nacional de largo plazo, de la Tercera Emisión y del Programa de Emisión y Colocación de bonos de Emgesa fue ratificada en AAA (col) por Fitch Ratings Colombia en mayo de 2014. Igualmente, la calificación internacional de Emgesa como emisor de deuda corporativa de largo plazo en moneda local y extranjera otorgada tanto por Fitch Ratings como por Standard & Poor's fue ratificada en BBB con perspectiva estable por las dos agencias en mayo de 2014.

### Renovación Reconocimiento IR de la BVC

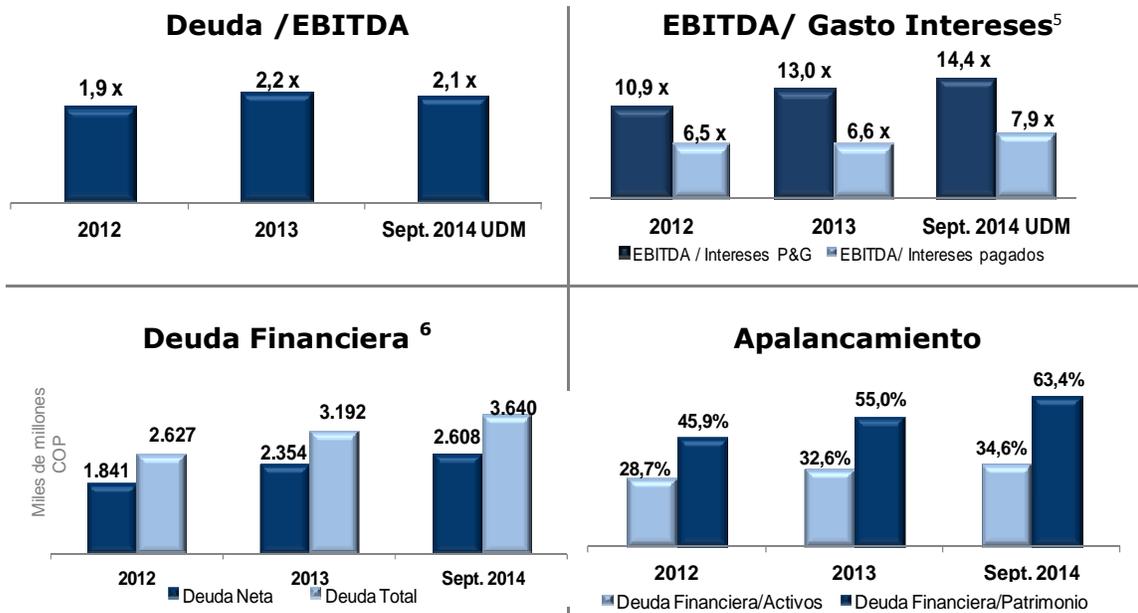
En agosto de 2014 Emgesa recibió por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, la ratificación del Reconocimiento IR otorgado a los emisores con los más altos estándares de transparencia y gobierno



corporativo en Colombia, y a las compañías con mejores prácticas de Relación con Inversionistas.

## Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores de endeudamiento con corte a septiembre de 2014:



UDM= últimos doce meses

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)

<sup>5</sup> 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, se presenta la razón financiera calculada de dos formas: i) con el gasto de intereses registrado en el P&G de la compañía, y ii) con los pagos de intereses registrados en el flujo de caja.

<sup>6</sup> Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo e inversiones temporales. Deuda Financiera = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar)



Tel. 6016060 ext: 3502

Andrea María Triana Melendez  
e-mail: [atriana@endesacolombia.com.co](mailto:atriana@endesacolombia.com.co)  
Tel. 6015564

Juan Camilo Jaramillo Cabanzo  
e-mail: [jjaramillo@endesacolombia.com.co](mailto:jjaramillo@endesacolombia.com.co)  
Tel. 6015559