



Grupo Enel

Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A septiembre de 2016¹

1 de noviembre de 2016

Resumen Ejecutivo

- ***Emgesa alcanzó un EBITDA de \$1.553.721 millones de pesos a septiembre de 2016, con un crecimiento del 16% frente al mismo periodo de 2015. Este resultado fue impulsado por un incremento en ventas de energía, incremento anual del IPP e IPC compensando los mayores costos de generación y compras de energía a precios superiores.***
- ***A septiembre de 2016 Emgesa generó el 23,1% de la energía del país, gracias a su portafolio de activos competitivo y diversificado con sus 13 plantas de generación en 3 cuencas diferentes siendo así la mayor generadora en Colombia.***
- ***Durante los primeros nueve meses de 2016 Emgesa realizó inversiones por \$117.641 millones de pesos en expansión y mantenimiento.***

La generación de Emgesa en los primeros nueve meses de 2016 alcanzó los 11.378 GWh

Durante los primeros nueve meses de 2016 Emgesa generó 11.378 GWh a través de sus 13 plantas generadoras en el país, lo cual representó un incremento de 5,7% en comparación con el mismo período de 2015. Las condiciones de sequía presentada en los primeros meses del año explican el incremento en la generación térmica de la compañía. De esta manera, el 92% de la energía se generó con fuentes hídricas, entre las cuales se encuentra la operación de El Quimbo, y el 8% con fuentes térmicas, siendo esta generación 2% superior a la presentada en el mismo periodo de 2015.

El mix de generación de energía del país a septiembre de 2016 fue 64% hídrico, 30,4% térmico, 4,5% de plantas menores y 0,9% de cogeneración².

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a septiembre de 2015 y 2016 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.

² Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales (enero - septiembre 2016). XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. www.xm.com.co. Cálculos propios para el período acumulado.



Grupo Enel

Los aportes hídricos del SIN han presentado mejoras luego de los efectos que trajo el Fenómeno del Niño durante los primeros cuatro meses del año. En los primeros nueve meses de 2016, los aportes hídricos han tenido condiciones de déficit respecto al promedio histórico (94% respecto a la MH³), y para los embalses de Betania, Quimbo y Guavio los aportes se ubicaron en 89%, 101% y 108% de la MH, respectivamente. Los aportes regulados de la cuenca del río Bogotá estuvieron en el 85% de la MH, presentando una mejora importante frente a lo registrado en el primer semestre del año.

Emgesa al contar con un portafolio diversificado de activos de generación, por tener sus centrales de generación en 3 cuencas hidrográficas diferentes y un respaldo de dos centrales térmicas, ha cumplido con todas sus obligaciones de energía firme. Al cierre de septiembre de 2016, los aportes de Emgesa representaron 51 GWh/día, equivalentes al 27% del SIN, mientras que sus reservas correspondieron a 2,8 TWh equivalentes al 27% del SIN (10,6 TWh).

La generación de Emgesa representó el 23,1% de la generación nacional en los primeros nueve meses de 2016, siendo el mayor generador del sistema. La generación nacional alcanzó 49.372 GWh, un 0,6% por debajo del nivel del mismo período de 2015.

La capacidad instalada bruta de Emgesa al cierre de septiembre de 2016 fue de 3.469 MW, un 13,4% superior a la del mismo mes de 2015, debido a la entrada en operación de Quimbo el 16 de noviembre de 2015 y a la entrada en operación de la central Menor Guavio el pasado mes de abril aportando 9,9MW. En términos de capacidad instalada bruta, Emgesa representa el 21% del país.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en niveles de 92,7% en el primer semestre del año. Las plantas hidroeléctricas de Emgesa tuvieron una disponibilidad del 94,6%, superior al 91,4% obtenido en el mismo período de 2015. Por otro lado, la disponibilidad de las plantas térmicas de Emgesa fue de 79%, inferior al 80,3% del mismo período de 2015, debido a mantenimientos en todas las unidades de Termozipa y Cartagena, los cuales habían sido pospuestos en el primer semestre del año para atender la demanda de energía bajo condiciones extremas de sequía durante el Fenómeno del Niño.

³ MH: Media Histórica



Grupo Enel

En cuanto al comportamiento del precio de bolsa en el mercado, en los primeros nueve meses de 2016 se observó un precio promedio de COP\$350/KWh (USD\$114/MWh), superior al precio promedio registrado durante el mismo periodo de 2015 afectado principalmente por los efectos del Fenómeno del Niño y el incremento en la generación térmica a precios superiores.

A septiembre de 2016 Emgesa vendió 13.825 GWh, de los cuales el 74% fueron a través de contratos con clientes del mercado mayorista y no regulados y el 26% restante fueron ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC⁴. Las ventas en contratos en los primeros nueve meses de 2016 crecieron un 10,5% con respecto al mismo período de 2015, en donde el mayor crecimiento se evidenció en los contratos en el mercado mayorista (+11,6% anual) mientras en mercado no regulado se incrementó en 7,6% durante el mismo periodo.

En los primeros nueve meses de 2016 la Compañía atendió un promedio mensual de 927 fronteras en el Mercado No Regulado, correspondientes al 16,2% del total de este mercado en el país. La demanda de energía del mercado no regulado atendida a septiembre de 2016 alcanzó los 2.750,6 GWh, equivalentes al 17,58% del total nacional de este mercado.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos a septiembre de 2016:

	Sep-16	Sep-2015	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	11.378	10.761	+5,7%
Hidro	10.487	9.887	+6,1%
Térmica	891	874	+2%
Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)	3.469	3.059	+13,4%
Ventas (GWh)	13.825	12.845	+7,6%
Contratos	10.197	9.227	+10,5%
Spot	3.628	3.618	+0,3%
Disponibilidad Plantas	92,68%	91,24%	+1,4%
Compras (GWh)	2.599	2.239	+16,1%

⁴ 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.



Grupo Enel

El EBITDA de Emgesa alcanzó los \$1.553.721 millones de pesos

Los ingresos operacionales de Emgesa durante los primeros nueve meses de 2016 fueron de \$2.773.580 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 28% con respecto al mismo período de 2015. Entre los factores que explican este crecimiento se destacan las mayores ventas de energía a través de contratos a mayores precios, como resultado del efecto favorable del Índice de Precios al Productor (IPP), al cual se indexan la mayor parte de los contratos de venta de energía en el mercado mayorista, y de los mayores precios de energía en bolsa por las condiciones de sequía al inicio de 2016.

Por otro lado, los costos de aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$1.062.179 millones de pesos a septiembre de 2016, lo cual representa un incremento del 55,8% con respecto al mismo período de 2015. Durante el periodo acumulado se presenta un incremento de 16,5% en las compras de energía en el mercado spot y mayores costos de generación por la mayor generación de las plantas Cartagena y Termozipa. Como consecuencia, se obtuvo un margen de contribución de \$1.711.401 millones de pesos, un 15,2% por encima de lo obtenido en el mismo periodo de 2015.

Los otros gastos fijos de explotación se incrementaron en un 10,7% con respecto a los primeros nueve meses de 2015, totalizando \$157.679 millones de pesos.

En consecuencia, el resultado bruto de explotación o el EBITDA creció un 15,7% durante los primeros nueve meses en términos anuales por un total de \$1.553.721 millones de pesos y representando un margen de 50% sobre los ingresos operacionales. Al descontar las depreciaciones y amortizaciones, se obtuvo un resultado de explotación (EBIT) de \$1.407.898 millones, con un incremento anual de 14,3%.

El gasto financiero neto fue de \$343.244 millones de pesos

El gasto financiero neto a septiembre de 2016 presentó un incremento del 259% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de \$343.244 millones de pesos.



Grupo Enel

Por una parte, el gasto financiero bruto se incrementó en un 265,6%, totalizando \$382.448 millones de pesos, derivado principalmente de los siguientes factores: i) mayor IPC promedio durante lo corrido de 2016, al cual 62% de la deuda se encuentra indexada, ii) la suspensión de la capitalización del gasto financiero asociado al proyecto El Quimbo, el cual entró en operación el pasado 16 de noviembre de 2015 y iii) mayor saldo de deuda al cierre de septiembre de 2016, producto de las emisiones de bonos (Séptimo y Octavo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Emgesa) en febrero y septiembre de 2016.

Por otra parte, los ingresos financieros aumentaron en un 267% en comparación con el mismo periodo de 2015, debido a un mayor saldo de caja promedio para inversiones y a mayores tasas de rendimiento por parte del sistema financiero.

Finalmente, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$1.054.492 millones de pesos en los primeros nueve meses de 2016, presentando una caída de 7,2% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, la utilidad neta decreció un 12,2% frente a 2015 llegando a \$630.779 millones de pesos, representando un margen neto⁵ de 20,6%.

Emgesa realizó inversiones por \$117.641 millones de pesos a septiembre de 2016

Las inversiones realizadas por Emgesa en los primeros nueve meses de 2016 alcanzaron los \$117.641 millones de pesos, cayendo 90% con respecto al mismo período de 2015 debido a la entrada en operación de la Central Hidroeléctrica El Quimbo en noviembre de 2015. Las inversiones estuvieron concentradas en mantenimiento (\$76.047 millones de pesos) y en menor proporción en expansión (\$41.594 millones de pesos), especialmente estudios y algunas inversiones relacionadas con la Central Hidroeléctrica El Quimbo.

Estructura del Balance

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la Compañía alcanzaron los \$9.404.025 millones de pesos, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo neto, representó el 83,4% por valor de \$7.839.181 millones de pesos, y el efectivo e inversiones temporales

⁵ Margen neto = utilidad neta del periodo / ingresos operacionales de los últimos doce meses.



Grupo Enel

ascendieron a \$901.341 millones de pesos, equivalente al 9,6% del total de activos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó un crecimiento del 6,4%, debido principalmente a un mayor saldo de caja.

El pasivo total de Emgesa al cierre de septiembre de 2016 fue de \$6.022.494 millones de pesos, aumentando un 14% frente al cierre de 2015, como resultado de las operaciones de financiación llevadas a cabo en 2016 para refinanciar vencimientos y atender inversiones. . El patrimonio de la Compañía fue de \$3.381.532 millones de pesos, cayendo un 5% frente al 31 de diciembre de 2015, debido al reparto de dividendos de la utilidad neta de 2014 y 2015 .

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo representó el 64% del total de los activos y el patrimonio el 36%. La deuda financiera representó el 51% del total de activos al cierre de septiembre de 2016.

A septiembre de 2016, Emgesa ha girado dividendos a sus accionistas por un total de \$515.105 millones de pesos, correspondientes al pago de la última cuota de dividendos de la utilidad neta de 2014 y a la primera cuota de la utilidad neta de 2015.

Deuda Financiera

Al cierre de septiembre de 2016, la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$4.795.084 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un incremento de 16,9% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015, debido a la emisión del séptimo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Emgesa el 11 de febrero de 2016 por un monto total de \$525.000 millones en dos series de 3 y 7 años con tasas de IPC + 3,49% e IPC + 4,69%, respectivamente. La emisión tuvo una sobredemanda de 1,7 veces el monto inicialmente ofertado. Los recursos de la colocación se destinaron a la sustitución de obligaciones financieras de corto plazo, y a la financiación del plan de inversiones de la Compañía. Adicional a esta emisión de bonos, el 27 de septiembre se emitió el octavo tramo del Programa por un monto total de \$300.000 millones en una serie a 6 años a tasa fija al 7,59%. La emisión tuvo una sobredemanda de 2,9 veces el monto inicialmente ofertado. Los recursos de la colocación se destinaron a la sustitución de obligaciones financieras.



Grupo Enel

La totalidad de la deuda financiera de Emgesa con corte a septiembre de 2016 estaba denominada en pesos, y se encontraba representada por bonos locales (68%), bonos internacionales indexados al peso (16%) y créditos con la banca local e internacional (16%). El 62% de la deuda financiera tenía intereses indexados al IPC, el 29% estaba en tasa fija y el 9% tenía indexación a IBR.

La vida media de la deuda al cierre de septiembre de 2016 era de 4,49 años.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera de Emgesa con corte al 30 de septiembre de 2016:

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bonos Locales						
Bonos Cuarta Emisión (Primera Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,15%	IPC + 5,15%	Febrero 20, 2017	\$ 170.000	0,39	AAA (local)
Bonos Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	2,37	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	7,37	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	1,75	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	4,76	AAA (local)
Bonos Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	6,21	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	11,21	AAA (local)
Bonos Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	2,95	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	8,95	AAA (local)
Bonos Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3,42%	IPC +3,42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	3,63	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3,83%	IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	7,63	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4,15%	IPC + 4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	13,63	AAA (local)
Bonos Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3,49%	IPC + 3,49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	2,37	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4,69%	IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	6,37	AAA (local)
Bonos Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59%	7.59%	Septiembre 27, 2019	\$300.000	6	AAA (local)
Total Bonos Locales				\$3.173.340	5,78	
Bonos Internacionales						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	4,32	BBB / BBB (Intl.)
Total Bonos internacionales				\$ 736.760		
Banca Local						
BBVA Colombia	IBR + 2,19% E.A.		Dic. 19, 2023	\$ 225.000	3,72	N/A

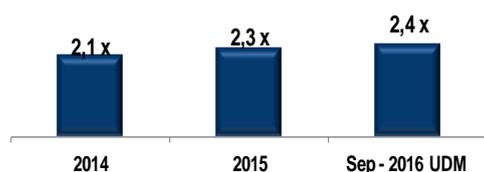
Grupo Enel

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Banco de Bogotá	IBR + 2,22% E.A.		Dic. 19, 2023	\$ 80.000	3,72	N/A
Banca Local e Intl. (corto plazo)	Tasa promedio ponderado: 6,20%		Oct.2016- Jun. 2017	\$453.519	0,23	N/A
Total Banca Local e Intl.				\$758.519	2,13	
Total Emgesa				\$4.668.619	4,49	

Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores al 30 de septiembre de 2016:

Deuda / EBITDA



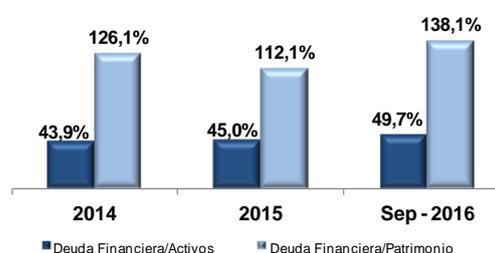
EBITDA / Gasto Intereses¹



Deuda Financiera (Miles de MMCOP)ⁱⁱ



Apalancamiento



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

Oficina Relación con Inversoristas Emgesa

e-mail: IR.Emgesa@enel.com

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

Leonardo López Vergara

e-mail: leonardo.lopez@enel.com

Tel. 6015641

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: carolina.bermudez@enel.com

Tel. 6015751

María Patricia Moreno Moyano

e-mail: maria.moreno@enel.com

Tel. 6016060 ext: 3502

Alejandra Mendez Chaves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6015564

Cristian Mauricio Gacha Vera



Grupo Enel

e-mail: cristian.gacha@enel.com
Tel. 6016000 ext: 3517

ⁱ Los intereses asociados a la financiación del proyecto El Quimbo fueron llevados como un mayor valor del activo durante el período de construcción del proyecto, es decir hasta el 16 de noviembre de 2015, por lo que la razón se calcula a partir de marzo de 2016 solo a partir del gasto de intereses del P&G.

ⁱⁱ 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)