



Grupo Enel

## **Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A diciembre de 2016<sup>1</sup>**

**23 de febrero de 2017**

### **Resumen Ejecutivo**

- ***Emgesa alcanzó un EBITDA de \$1.984.481 millones de pesos en 2016, con un crecimiento del 15% frente al año 2015, gracias a la mayor generación de sus fuentes hídricas, acompañado de una reducción de los costos de generación (costo de combustible).***
- ***En 2016 Emgesa se consolidó como el mayor generador de energía del país reportando un 22,8% del total generado en Colombia. Lo anterior soportado en su portafolio de activos diversificado y operado de forma experta y competitiva.***
- ***Durante 2016 Emgesa realizó inversiones por \$258.198 millones de pesos en expansión y mantenimiento destacando el trabajo de modernización y mantenimiento de sus centrales térmicas Termozipa y Cartagena.***

### **La generación de Emgesa durante el año 2016 alcanzó los 14.975 GWh**

En el año 2016 Emgesa generó 14.975 GWh a través de sus 13 plantas generadoras en el país, lo cual representó un incremento de 9% en comparación con el año 2015. En lo corrido del año la generación con fuentes hídricas soportó el 93,7% de la generación total de la compañía, incluyendo la nueva operación de El Quimbo, y el 6,3% con fuentes térmicas. Es importante resaltar que las plantas Cartagena y Termozipa entraron en mantenimiento durante la segunda mitad del año, tras la normalización climática en Colombia.

Por su parte, el mix de generación de energía en 2016 para el agregado del país fue 67% hídrico, 27% térmico, 5% de plantas menores y 0,9% de cogeneración<sup>2</sup>.

Los aportes hídricos del SIN se estabilizaron a mediados del año luego de los efectos que trajo el Fenómeno del Niño durante los primeros meses del año. Aunque a diciembre de 2016 los aportes

<sup>1</sup> Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre 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.

<sup>2</sup> Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales (enero - diciembre 2016). XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. [www.xm.com.co](http://www.xm.com.co).



Grupo Enel

hídricos se presentan superavitarios respecto al promedio histórico (109% respecto a la MH<sup>3</sup>), en el acumulado del año se ubicaron por debajo de la media histórica con 83%. Detallando en Emgesa, los aportes de los embalses Betania, Quimbo y Guavio se ubicaron en 90%, 98% y 110% de la MH, respectivamente, mientras que los aportes regulados de la cuenca del río Bogotá estuvieron en el 88% de la MH, evidenciando una situación hidrológica más favorable para Emgesa que para el promedio del SIN.

El portafolio diversificado de la compañía (13 centrales de generación en 3 cuencas hidrográficas, 2 de respaldo térmico) permitió a Emgesa cumplir con todas sus obligaciones de energía firme. Al cierre de 2016 los aportes de Emgesa representaron 25 GWh/día, equivalentes al 15% del SIN, mientras que sus reservas correspondieron a 2,4 TWh equivalentes al 19% del SIN (12,6 TWh).

La generación de Emgesa representó el 22,8% de la generación nacional en el año 2016, siendo el mayor generador del sistema. La generación nacional alcanzó 65.936 GWh, un 0,9% por debajo del nivel del mismo período de 2015.

La capacidad instalada bruta de Emgesa al cierre de diciembre de 2016 fue de 3.469 MW, 0,3% superior a la registrada en el mismo mes de 2015, debido 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 20,4% del país.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en niveles de 91,4% en el año 2016, mejorando levemente frente al 91,2% del año 2015. Las plantas hidroeléctricas de Emgesa tuvieron una disponibilidad del 94,1%, superior al 92,9% obtenido en el mismo período de 2015. Por otro lado, la disponibilidad de las plantas térmicas de Emgesa fue de 71%, inferior al 80,3% del mismo período de 2015, debido a mantenimientos programados en las centrales 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.

En cuanto al comportamiento del precio de bolsa en el mercado, en 2016 se observó un precio promedio de COP\$246/KWh (USD\$82/MWh), inferior al promedio registrado durante el mismo periodo de 2015.

---

<sup>3</sup> MH: Media Histórica



Grupo Enel

En el año 2016 Emgesa vendió 18.015 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 AGC<sup>4</sup>. Las ventas en contratos en 2016 crecieron 6,6% con respecto al mismo período de 2015, en donde el mayor crecimiento se evidenció en los contratos en el mercado mayorista (+6,8% anual) mientras en mercado no regulado se incrementó en 4% durante el mismo periodo.

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

	Dic-16	Dic-2015	Variación (%)
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	<b>14.975</b>	<b>13.741</b>	<b>+9,0%</b>
Hidro	14.032	12.229	+14,7%
Térmica	943	1.512	-37,6%
<b>Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)</b>	<b>3.469</b>	<b>3.459</b>	<b>+0,3%</b>
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>18.015</b>	<b>16.886</b>	<b>+6,7%</b>
Contratos	13.329	12.505	+6,6%
Spot	4.686	4.381	+7,0%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	<b>91,36%</b>	<b>91,20%</b>	<b>+0,2%</b>
<b>Compras (GWh)</b>	<b>3.244</b>	<b>3.384</b>	<b>-4,1%</b>

## **El EBITDA de Emgesa alcanzó \$1.984.481 millones de pesos**

Los ingresos operacionales de Emgesa en 2016 fueron de \$3.514.106 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 7,5% 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, así como a los mayores ingresos por ventas en el spot debido a un mayor volumen de venta (+7% frente al año anterior) y mayores precios, como consecuencia de la presencia de El Fenómeno del Niño en los primeros meses del año. Para la segunda mitad del

<sup>4</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.



Grupo Enel

año la hidrología del país se incrementó ubicándose cerca del promedio de la media histórica, lo que se reflejó en la normalización del precio de bolsa.

Por otro lado, los costos de aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, ascendieron a \$1.322.898 millones de pesos a diciembre de 2016, lo cual representa una disminución de 2% con respecto al mismo período de 2015. Esta disminución se explica por una caída en las compras de energía en bolsa derivada de una mayor generación propia, al tiempo que se disminuyen los costos de combustibles gracias a una menor generación de las plantas Cartagena y Termozipa.

Como consecuencia, se obtuvo un margen de contribución de \$2.191.209 millones de pesos, un 14,2% por encima de lo obtenido en el mismo periodo de 2015.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 15% en el año 2016 alcanzando \$1.984.481 millones de pesos y representando un margen de 56,5% sobre los ingresos operacionales. Al descontar las depreciaciones y amortizaciones, se obtuvo un resultado de explotación (EBIT) de \$1.690.309 millones, con un incremento anual de 8,3%.

### **El gasto financiero neto fue de \$443.191 millones de pesos**

El gasto financiero neto en 2016 presentó un incremento del 165% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de \$443.191 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto se incrementó en 40,4%, totalizando \$497.074 millones de pesos, derivado principalmente de los siguientes factores: i) mayor IPC promedio durante lo corrido de 2016, al cual 66% 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 en noviembre de 2015 y iii) mayor saldo de deuda promedio en 2016 respecto a 2015, producto de las tomas de financiación efectuadas durante el 2º semestre de 2015, así como de las emisiones de bonos (Séptimo y Octavo tramo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Emgesa) efectuadas en febrero y septiembre de 2016.



Grupo Enel

Por otra parte, los ingresos financieros aumentaron en un 234% 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 de las entidades financieras.

Finalmente, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$1.236.155 millones de pesos en 2016, presentando una caída de 11,3% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, la utilidad neta decreció un 15% frente a 2015 llegando a \$753.725 millones de pesos, representando un margen neto<sup>5</sup> de 21,5%.

### **Emgesa realizó inversiones por \$258.198 millones de pesos durante 2016**

A lo largo del año 2016 Emgesa realizó inversiones por 258.198 millones de pesos, presentando una disminución de 81% frente a lo presentado en el mismo periodo del año 2015. Lo anterior se explica por la entrada en operación de la Central Hidroeléctrica El Quimbo en noviembre de 2015.

Las inversiones de la compañía se enfocaron en un 65% (\$168.351 millones de pesos) en mantenimiento mientras destinó \$89.847 millones de pesos en proyectos de expansión.

Cabe resaltar que de estas inversiones, la compañía destinó más de \$94.000 millones de pesos a la modernización y mantenimiento de sus centrales de generación térmica Termozipa y Cartagena, lo que le permite garantizar la confiabilidad de la operación de las centrales térmicas a futuro.

### **Estructura del Balance**

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la Compañía alcanzaron \$9.037.237 millones de pesos, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo neto, representó el 87,7% por valor de \$7.922.553 millones de pesos, y el efectivo e inversiones temporales ascendieron a \$635.372 millones de pesos, equivalente al 7% del total de activos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2015, el total de activos presentó un crecimiento del 2,2%, debido principalmente a un mayor saldo de caja.

---

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



Grupo Enel

El pasivo total de Emgesa al cierre de 2016 fue de \$5.541.275 millones de pesos, aumentando un 4,9% frente al cierre de 2015, como resultado de las operaciones de financiación llevadas a cabo en 2016 para atender inversiones. El patrimonio de la Compañía fue de \$3.495.962 millones de pesos, cayendo un 1,7% 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 61% del total de los activos y el patrimonio el 39%. La deuda financiera representó el 49% del total de activos al cierre de diciembre de 2016.

Durante el año 2016, Emgesa giró dividendos a sus accionistas por un total de \$795.157 millones de pesos, correspondientes al pago de la última cuota de dividendos con cargo a la utilidad neta del periodo septiembre a diciembre de 2014 y a las dos primeras cuotas de dividendos decretados con cargo a la utilidad neta de 2015.

### **Deuda Financiera**

Al cierre de 2016, la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$4.447.545 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando un incremento de 8,4% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015, como resultado de la amortización de 487.852 millones de pesos en obligaciones y a la toma de nueva financiación mediante 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, y la colocación el 27 de septiembre del octavo tramo del Programa por un monto total de \$300.000 millones en una única serie a 6 años a tasa fija al 7,59%.

La emisión de febrero tuvo una sobredemanda de 1,7 veces el monto inicialmente ofertado y sus recursos se destinaron a la sustitución de obligaciones financieras de corto plazo, y a la financiación del plan de inversiones de la Compañía, mientras que la colocación del mes de septiembre tuvo una sobredemanda de 2,9 veces el monto inicialmente ofertado y los recursos fueron destinados en su totalidad a la sustitución de obligaciones financieras.

La totalidad de la deuda financiera de Emgesa con corte a diciembre de 2016 estaba denominada en pesos, y se encontraba representada

**Grupo Enel**

por bonos locales (73%), bonos internacionales indexados al peso (17%), créditos con la banca local (7%), y créditos indexados a pesos con la banca internacional (3%). El 66% de la deuda financiera tenía intereses indexados al IPC, el 27% estaba en tasa fija y el 7% tenía indexación a IBR.

La vida media de la deuda al cierre de diciembre 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 31 de diciembre de 2016:

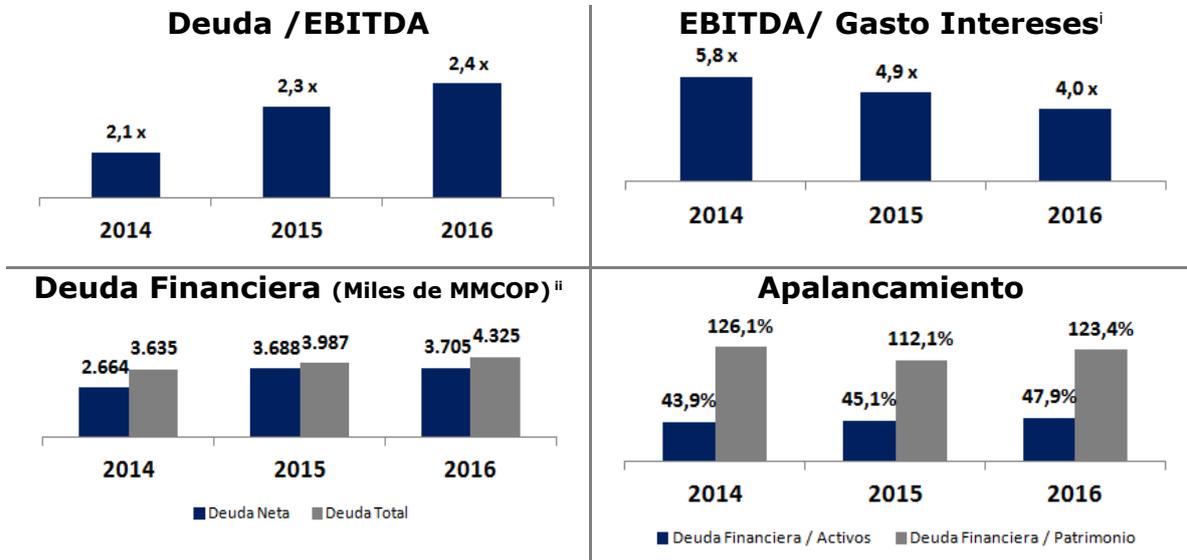
Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
<b>Bonos Locales</b>						
Bonos Cuarta Emisión (Primera Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,15%	IPC + 5,15%	Febrero 20, 2017	\$ 170.000	0,14	AAA (local)
Bonos Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	2,12	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	7,12	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	1,50	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	4,50	AAA (local)
Bonos Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	5,95	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	10,95	AAA (local)
Bonos Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	2,70	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	8,70	AAA (local)
Bonos Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3.42%	IPC +3.42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	3,38	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3.83%	IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	7,38	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	13,38	AAA (local)
Bonos Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3.49%	IPC + 3.49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	2,12	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4.69%	IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	6,12	AAA (local)
Bonos Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59%	7.59%	Septiembre 27, 2019	\$300.000	5,74	AAA (local)
<b>Total Bonos Locales</b>				<b>\$3.173.340</b>	<b>5,52</b>	
<b>Bonos Internacionales</b>						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	4,07	BBB / BBB (Intl.)
<b>Total Bonos internacionales</b>				<b>\$ 736.760</b>		
<b>Banca Local</b>						
BBVA Colombia	IBR + 2,19% E.A.		Dic. 19, 2023	\$ 225.000	3,47	N/A
Banco de Bogotá	IBR + 2,22% E.A.		Dic. 19, 2023	\$ 80.000	3,47	N/A

Grupo Enel

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bank of Tokyo	7,02%		Jun. 7 2017	\$130.000	0,43	N/A
<b>Total Banca Local e Intl.</b>				<b>\$414.667</b>	<b>2,13</b>	
<b>Total Emgesa</b>				<b>\$4.324.767</b>	<b>4,49</b>	

### Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores al 31 de diciembre de 2016:



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

**Oficina Relación con Inversionistas Emgesa**

e-mail: [IR.Emgesa@enel.com](mailto:IR.Emgesa@enel.com)

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

Leonardo López Vergara

e-mail: [leonardo.lopez@enel.com](mailto:leonardo.lopez@enel.com)

Tel. 6015641

Carolina Bermúdez Rueda

e-mail: [carolina.bermudez@enel.com](mailto:carolina.bermudez@enel.com)

Tel. 6015751

Alejandra Mendez Cháves

e-mail: [alejandra.mendez@enel.com](mailto:alejandra.mendez@enel.com)

Tel. 6015564

Cristina Garavito

e-mail: [ana.garavito@enel.com](mailto:ana.garavito@enel.com)

Tel. 6016060

Cristian Mauricio Gacha Vera

e-mail: [cristian.gacha@enel.com](mailto:cristian.gacha@enel.com)

Tel. 6016000 ext: 3517



**Grupo Enel**

---

<sup>i</sup> 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.

<sup>ii</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)