



Grupo Enel

Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A marzo de 2017¹

27 de abril de 2017

Resumen Ejecutivo

- ***Emgesa alcanzó un EBITDA de \$476.024 millones de pesos en el primer trimestre de 2017, equivalente a un margen de 59,9%***
- ***En 2016 Emgesa se consolidó como el mayor generador de energía del país durante los tres primeros meses del año aportando el 23,5% del total generado en Colombia, respondiendo con su portafolio de activos diversificado las necesidades del sistema.***
- ***Durante 2016 Emgesa realizó inversiones por \$38.804 millones de pesos en expansión y mantenimiento destacando el trabajo de mantenimiento de sus activos de generación.***

La generación de Emgesa durante el primer trimestre de 2017 alcanzó los 3.782 GWh

En el primer trimestre de 2017 Emgesa generó 3.782 GWh a través de sus 13 plantas generadoras en el país, lo cual representó un incremento de 15,6% en comparación con el mismo periodo de 2016. La generación con fuentes hídricas soportó el 97,7% de la generación total de la compañía y el 2,3% con fuentes térmicas. Cabe recordar que en el primer trimestre de 2016 Colombia atravesaba por uno de los Fenómenos del Niño más fuertes de las últimas décadas, y que por lo tanto, en comparación con el primer trimestre de 2017, la generación hidroeléctrica en ese momento fue más limitada y la proveniente de plantas térmicas fue determinante para cumplir las obligaciones de energía de Emgesa.

Por su parte, el mix de generación de energía en el primer trimestre de 2017 para el agregado del país en el periodo analizado fue 79% hídrico, 14% térmico, 6% de plantas menores y 1,1% de cogeneración².

¹ Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a marzo de 2016 y 2017 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 – marzo 2017). XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. www.xm.com.co.



Grupo Enel

Los aportes hídricos del SIN durante el primer trimestre del año superaron ampliamente los promedios históricos registrados en la mayor parte del país (163% respecto a la MH³). Enfocándonos en Emgesa, los aportes de todos los embalses de la compañía se presentaron superavitarios de la siguiente manera: Betania 163%, Quimbo 157%, Guavio 164% y cuenca de Rio Bogotá con 273% de la MH. Lo anterior pone en evidencia una situación hidrológica más favorable para Emgesa que para el promedio del SIN.

La generación de Emgesa representó el 23,5% de la generación nacional en el primer trimestre de 2017, siendo el mayor generador del sistema. La generación nacional alcanzó 16.121 GWh, un 2,2% por debajo del nivel del mismo período de 2016.

La capacidad instalada bruta de Emgesa al cierre de marzo de 2017 fue de 3.509 MW, 1,4% superior a la registrada en el mismo corte de 2016, debido a la entrada en operación de la central Menor Guavio aportando 9,9MW y el incremento de capacidad en las 5 unidades de la central Guavio en 50MW adicionales.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa se ubicó en niveles de 89,4% en el primer trimestre de 2017, donde las plantas hidroeléctricas de Emgesa tuvieron una disponibilidad del 90,4%, inferior al 94,2% obtenido en el mismo período de 2016. Por otro lado, la disponibilidad de las plantas térmicas de Emgesa fue de 81,8%, inferior al 82,6% del mismo período de 2016, debido a mantenimientos que inicialmente habían sido programados en las centrales de Termozipa y Cartagena en el primer semestre del año 2016, pero que fueron postergados debido a la operación permanente que debieron correr atender para atender la demanda de energía bajo condiciones extremas de sequía durante el Fenómeno del Niño de ese momento.

En el primer trimestre del presente año Emgesa vendió 4.243 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 el 1T2017 crecieron 1,8% con respecto al mismo período de 2016, en donde el mayor crecimiento se evidenció en los

³ MH: Media Histórica

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

contratos en el mercado no regulado (+6,6% anual) mientras en mercado mayorista decreció en 0,3% durante el mismo periodo.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del primer trimestre de 2017:

	Mar-2017	Mar-2016	Variación (%)
Generación Emgesa (GWh)	3.782	3.271	+15,6%
Hidro	3.695	2.620	+41,0%
Térmica	87	651	-86,7%
Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)	3.469	3.459	+0,3%
Ventas (GWh)	4.243	4.113	+3,2%
Contratos	3.150	3.095	+1,8%
Spot	1.093	1.018	+7,4%
Disponibilidad Plantas	89,41%	92,79%	-3,4%
Compras (GWh)	513	918	-44,1%

El EBITDA de Emgesa alcanzó \$476.024 millones de pesos

Los ingresos operacionales de Emgesa alcanzaron los \$796.133 millones de pesos, mostrando un decrecimiento de 27,9% con respecto al mismo período de 2016. Aunque la generación de energía de la compañía se incrementó, así como el volumen de ventas de energía realizadas en el periodo, los precios observados en el mercado spot un año atrás presentaban niveles extraordinariamente altos derivados de la presencia del Fenómeno del Niño. Al presentarse una importante corrección en estos precios durante el primer trimestre de 2017, los ingresos presentaron el ajuste a la baja observado al realizar la comparación anual.

Por otro lado, así como los ingresos se reducen en el periodo analizado, los costos de aprovisionamientos y servicios que representan el costo de ventas, alcanzaron \$263.658 millones de pesos a marzo de 2017, disminuyendo 46,8% con respecto al mismo período de 2016, debido en su mayoría a una reducción en las compras de energía del 44% derivada de una mayor generación propia y menores precios de compra en el mercado spot. Así mismo, los costos de combustibles disminuyeron de manera considerable en línea con la reducción del 86,7% en la generación térmica frente al



Grupo Enel

mismo periodo de 2016 según las circunstancias anteriormente expuestas.

Como consecuencia, se obtuvo un margen de contribución de \$532.475 millones de pesos, un 12,7% por debajo de lo obtenido en el mismo periodo de 2016.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) disminuyó un 11,8% en el primer trimestre de 2017 alcanzando \$476.024 millones de pesos y representando un margen de 59,9% sobre los ingresos operacionales. Al descontar las depreciaciones — las cuales se incrementaron un 11,4% anual debido a un incremento en los activos disponibles para depreciar luego de las inversiones realizadas por la compañía en sus activos de generación— y las amortizaciones, se obtuvo un resultado de explotación (EBIT) de \$423.652 millones, con una disminución anual de 13,3%.

El gasto financiero neto fue de \$78.747 millones de pesos

El gasto financiero neto en el primer trimestre de 2017 presentó una disminución del 25,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de \$78.747 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó en 22,2%, totalizando \$91.783 millones de pesos, derivado principalmente de un menor IPC durante lo corrido del periodo analizado, al cual 63% de la deuda al corte del trimestre se encontraba indexada, así como un menor saldo de deuda promedio durante el primer trimestre de 2017 respecto a 2016.

Finalmente, Emgesa reportó una utilidad antes de impuestos (EBT) de \$344.172 millones de pesos, presentando una caída de 9,7% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, la utilidad neta decreció un 1,5% frente a 2016 llegando a \$215.880 millones de pesos, donde una menor tasa efectiva de impuesto contrarrestó parcialmente el resultado neto. Lo anterior explicado por la implementación de la reforma tributaria aprobada en el año 2016 para Colombia.

Emgesa realizó inversiones por \$38.804 millones de pesos durante los tres primeros meses del año.



Grupo Enel

En los tres primeros meses del año Emgesa realizó inversiones por 38.804 millones de pesos, presentando un incremento de 76,6% frente a lo presentado en el mismo periodo del año 2016. Lo anterior explicado por un aumento de las inversiones en mantenimiento de los activos de la compañía, ya que durante el primer trimestre de 2016 las inversiones en las centrales térmicas fueron postergadas, a fin de mantener las plantas en operación durante el Fenómeno del Niño.

Estructura del Balance

Al 31 de marzo de 2017 los activos de la Compañía alcanzaron \$8.801.766 millones de pesos, de los cuales el rubro de propiedad, planta y equipo neto representó el 89,9%, por valor de \$7.910.718 millones de pesos, y el efectivo e inversiones temporales ascendieron a \$421.136 millones de pesos, equivalente al 4,8% del total de activos. Frente al corte del 31 de diciembre de 2016, el total de activos presentó una disminución de 2,6%, debido principalmente al uso de la caja que se presentaba a cierre de 2016 específicamente en inversiones de capital y pago de dividendos. .

El pasivo total de Emgesa al cierre de primer trimestre de 2017 fue de \$5.620.217 millones de pesos, aumentando un 1,4% frente al cierre de 2016, como resultado de las operaciones de financiación llevadas a cabo en los primeros tres meses del año. El patrimonio de la Compañía fue de \$3.181.549 millones de pesos, reduciéndose un 9% frente al 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por el decreto de distribución de utilidades del periodo 2016.

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 49% del total de activos al cierre de marzo de 2017.

Durante el mes de enero de 2017 Emgesa realizó el pago de la última cuota de los dividendos decretados respecto a la utilidad neta del periodo 2015, por \$200.037 millones. Así mismo, durante el mes de marzo se llevó a cabo la Asamblea Ordinaria de Accionistas donde se aprobó la repartición de utilidades con cargo al periodo 2016 por \$520.849 millones de pesos.

Deuda Financiera



Grupo Enel

Al cierre de marzo de 2017 la deuda financiera de Emgesa ascendió a \$4.309.526 millones de pesos (incluyendo intereses por pagar), presentando una disminución de 3,10% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016, como resultado del vencimiento de la primera emisión de bonos de Emgesa bajo su Programa de Emisión y Colocación por \$170.000 millones de pesos, así como un menor gasto financiero causado explicado por una disminución en el pago de los intereses del Bono Internacional de la compañía y un menor nivel de inflación que contribuyó positivamente a la causación de intereses. El 17 de febrero de 2017 la compañía cerró un crédito con el Banco de Crédito de Perú por US\$34,8 millones a un plazo levemente superior a 1 año, cuyos recursos fueron destinados al refinanciamiento parcial de vencimiento de bonos. Simultáneamente se contrató con el mismo banco el swap que convierte los flujos del crédito a pesos colombianos, con lo cual Emgesa continúa manteniendo el 100% de su deuda sin riesgo de tipo de cambio.

La deuda financiera de Emgesa a 31 de marzo de 2017 se encontraba representada por bonos locales (71%), bonos internacionales indexados al peso (17%), créditos con la banca local (7%), y créditos con la banca internacional (5%). Los intereses del 63% de la deuda financiera estaban indexados al IPC, el 30% eran a tasa fija y el 7% eran indexados a IBR.

La vida media de la deuda al cierre de marzo de 2017 era de 4,86 años.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera de Emgesa con corte al 31 de marzo de 2017:

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Bonos Locales						
Bonos Quinta Emisión	Serie B10: IPC + 5,78%	IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	1,87	AAA (local)
(Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B15: IPC + 6,09%	IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	6,87	AAA (local)
Bonos Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-9: IPC + 5,90%	IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	1,25	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	4,26	AAA (local)
Bonos Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	5,71	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	10,71	AAA (local)
Bonos Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	2,45	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	8,45	AAA (local)
Bonos Novena	Serie B-6: IPC +3,42%	IPC +3,42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	3,13	AAA (local)

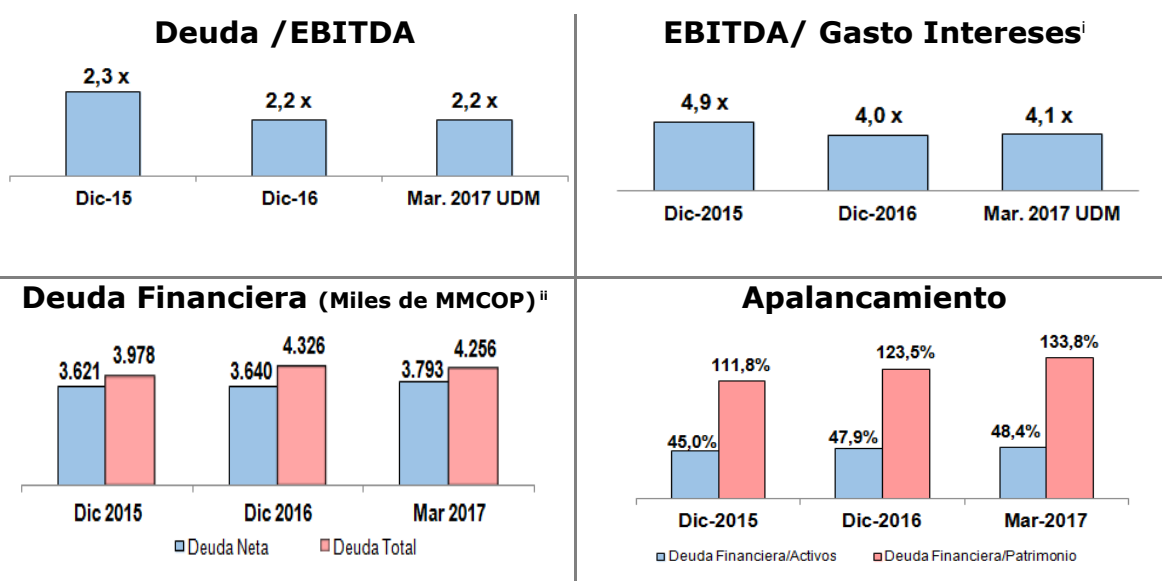
Grupo Enel

Instrumento	Cupón / Interés	Tasa de Colocación	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3.83%	IPC + 3.83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	7,13	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4.15%	IPC + 4.15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	13,13	AAA (local)
Bonos Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3.49%	IPC + 3.49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	1,87	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4.69%	IPC + 4.69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	5,87	AAA (local)
Bonos Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59%	7.59%	Septiembre 27, 2019	\$300.000	5,50	AAA (local)
Total Bonos Locales				\$3.003.340	5,58	
Bonos Internacionales						
144 A /Reg S	8,75%	8,75%	Enero 25, 2021	\$ 736.760	3,82	BBB / BBB (Intl.)
Total Bonos internacionales				\$ 736.760		
Banca Local						
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
Bank of Tokyo	7,02%		Jun. 7 2017	\$130.000	0,19	N/A
Banco de Crédito de Perú ¹	7,85%		Feb. 22 2018	\$100.000	0,90	N/A
Total Banca Local e Intl.				\$514.667	2,14	
Total Emgesa				\$4.254.767	4,86	

1. Niveles all in COP luego de operación de cobertura

Razones financieras

A continuación se presentan los principales indicadores al 31 de marzo de 2017:





Grupo Enel

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

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

Alejandra Mendez Cháves

e-mail: alejandra.mendez@enel.com

Tel. 6015564

Cristina Garavito

e-mail: ana.garavito@enel.com

Tel. 6016060

Cristian Mauricio Gacha Vera

e-mail: cristian.gacha@enel.com

Tel. 6016000 ext: 3517

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)