



Grupo Enel

## **Informe de Resultados de Emgesa S.A. E.S.P. A marzo de 2018<sup>1</sup>**

**27 de abril de 2018**

### **Resumen Ejecutivo**

- ***Emgesa alcanzó un EBITDA de \$504.380 millones de pesos durante el primer trimestre de 2018, registrando un crecimiento del 6,0% frente al mismo periodo de 2017, como resultado de un incremento en los volúmenes de ventas a través de contratos a mediano y largo plazo a condiciones favorables.***
- ***La utilidad neta de Emgesa para el período fue de \$234.095 millones de pesos, un incremento de 8,4% con respecto al primer trimestre de 2017, evidenciando una favorable operación y una menor tasa impositiva durante el 1T2018.***

### **La generación de Emgesa durante el primer trimestre de 2018 alcanzó los 3.280 GWh**

La generación de la compañía durante los primeros tres meses del año presentó una disminución de 13,3% en comparación con el mismo periodo del año 2017, explicado principalmente por menor generación de las plantas hídricas (-13,7% anual) debido a niveles de hidrología más bajos en los embalses respecto al primer trimestre de 2017. Adicional a lo anterior, se presentó un incremento en las operaciones de compra de energía en el mercado spot con el fin de cumplir las obligaciones de la compañía, teniendo presente el comportamiento favorable de los precios de la energía en bolsa, disminuyendo así la necesidad de generación propia.

Las fuentes hídricas aportaron el 97,3% de la generación total de la compañía mientras que con fuentes térmicas se generó el 2,7%. Lo anterior representó una disminución marginal de la generación hídrica en comparación con el mismo periodo de 2017 del 0.4% frente a un aumento en la misma proporción de 0.4% en la participación térmica, como consecuencia del menor nivel de hidrología observado durante el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo de 2017.

---

<sup>1</sup> Las cifras de los Estados Financieros de Emgesa a diciembre de 2017, marzo de 2017 y 2018 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.



Grupo Enel

Durante los primeros tres meses de 2018, la generación de Emgesa representó el 19.9% de la generación total del SIN, ubicándose como el segundo mayor generador del sistema.

La generación nacional al primer trimestre del presente año alcanza 16.494 GWh, un 2,3% por encima del mismo periodo de 2017, con un mix de generación de 71,4% hídrico, 20,4% térmico y un 8,2% de otras tecnologías<sup>2</sup>. La generación hídrica cae un 7,6% mientras la térmica se incrementa en 6,2%, en línea con lo observado en la generación de la compañía.

A lo largo del primer trimestre de 2018 los aportes hídricos a nivel nacional (SIN) se ubicaron en terreno deficitario con una lectura de 97% de la MH<sup>3</sup> mostrando una menor disponibilidad hídrica frente a los aporte registrados en el mismo periodo de 2017 (128% de la MH), explicado por menores registros de lluvia en la mayor parte del país. Para Emgesa, las contribuciones de los embalses fueron las siguientes: Guavio 88%, Betania 85%, Quimbo 97%, y la cuenca de Rio Bogotá con 155%.

La menor generación hídrica del sistema llevó a que el precio promedio de bolsa en el mercado spot durante el primer trimestre de 2018 se ubicara en un promedio de COP\$146/KWh, superior en 15% al promedio registrado durante el mismo periodo de 2017 de COP\$127/KWh.

La capacidad instalada bruta de Emgesa al cierre de marzo de 2018 fue de 3.509 MW, sin cambios frente a la registrada al cierre del año anterior y representando el 20,9% de la capacidad instalada del SIN.

La disponibilidad de las plantas de generación de Emgesa durante los tres primeros meses del año se ubicó en 92,3%, mejorando un 2,9% frente al primer trimestre de 2017. Las plantas hidroeléctricas tuvieron una disponibilidad del 91,5%, superior al 90,4% obtenido en 2017, debido a una menor indisponibilidad planeada luego de la recalendarización de mantenimientos en grandes centrales de la compañía. Por su parte, la disponibilidad de las plantas térmicas de Emgesa fue de 97,5%, un 15,8% por encima de la registrada el año anterior, debido a una baja salida no planeada de las plantas.

---

<sup>2</sup> Fuente: Informes de Oferta y Generación mensuales (enero – marzo 2018). XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.- XM. [www.xm.com.co](http://www.xm.com.co).

<sup>3</sup> MH: Media Histórica



Grupo Enel

## Emgesa realizó ventas por 4.336 GWh durante el primer trimestre de 2018

Durante los primeros tres meses de 2018, Emgesa vendió 4.336 GWh, un 2,2% superior al volumen vendido durante el mismo periodo de 2017. El 79,7% de las ventas fue efectuado a través de contratos y el 20,3% correspondió a ventas en el mercado spot y a través del mecanismo de AGC<sup>4</sup>.

La participación de las ventas a través de contratos fue del 69,6% a clientes del mercado mayorista y el 30,4% a clientes no regulados.

Debido a los niveles de precio de la energía y con el fin de cuidar los niveles de los embalses, la compañía definió una estrategia comercial en la que mediante la generación propia y compras de energía en el mercado spot atendió sus obligaciones con el mercado. En este sentido, incrementó las ventas de energía mediante contratos en un 9.7% frente al 1T2017 mientras las ventas de energía en bolsa decrecieron en un 19.4% frente al mismo periodo del año pasado.

A continuación se presenta un resumen de los principales resultados operativos del primer trimestre de 2018:

	Enero a Marzo 2018	Enero a Marzo 2017	Variación (%)
<b>Generación Emgesa (GWh)</b>	<b>3.280</b>	<b>3.782</b>	<b>-13,3%</b>
Hidro	3.193	3.695	-13,7%
Térmica	90	87	+3,0%
<b>Capacidad instalada bruta Emgesa (MW)</b>	<b>3.509 (1)</b>	<b>3.509 (2)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ventas (GWh)</b>	<b>4.336</b>	<b>4.243</b>	<b>+2,2%</b>
Contratos	3.455	3.150	+9,7%
Spot	881	1.093	-19,4%
<b>Disponibilidad Plantas</b>	<b>92,3%</b>	<b>89,4%</b>	<b>+2,9%</b>
<b>Compras (GWh)</b>	<b>1.104</b>	<b>513</b>	<b>+115,2%</b>

(1) Al 31 de marzo de 2018  
(2) Al 31 de diciembre de 2017

<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

## **El EBITDA de Emgesa alcanzó \$504.380 millones de pesos**

Los ingresos operacionales de Emgesa durante el primer trimestre de 2018 alcanzaron \$877.859 millones de pesos, mostrando un incremento de 10,3% con respecto a lo registrado un año atrás. El comportamiento positivo de los ingresos se explica por la estrategia seguida por la compañía de incrementar sus ventas a través de contratos de energía a mediano y largo plazo en condiciones favorables de mercado.

Por su parte, los costos de aprovisionamientos y servicios, que representan el costo de ventas de Emgesa, alcanzaron \$323.009 millones de pesos acumulado a marzo de 2018, equivalente a un crecimiento de 22,5% frente al mismo periodo de 2017, explicado principalmente por: i) el incremento en el costo de las compras de energía en bolsa de 45,8% en términos anuales derivado de la estrategia de la compañía encaminada a disminuir su generación propia compensando esta energía mediante el mercado spot y ii) incremento de 24,4% en el costo de combustibles necesario para la generación con recursos térmicos.

Lo anterior arrojó como resultado un margen de contribución de \$554.850 millones de pesos, un 4,2% mayor al registrado para el primer trimestre de 2017.

Los costos fijos disminuyeron un 10.6%, debido principalmente a la eliminación del reconocimiento del impuesto de la riqueza a partir del presente año. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento de 21,2% en los gastos de personal explicado por un incremento en la contratación de Emgesa con el fin de soportar más eficientemente su operación.

Como resultado, el EBITDA incrementó 6.0% al cierre del primer trimestre totalizando \$504.380 millones de pesos y alcanzando un margen de 57,5% sobre los ingresos operacionales.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un incremento marginal de 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con el plan de depreciaciones de los activos existentes. En consecuencia, el EBIT en el primer trimestre de 2018 alcanzó \$449.959 millones de pesos, mostrando un incremento del 6.2% frente al año anterior.



Grupo Enel

## **El gasto financiero neto se incrementó en 0,5% en términos anuales al cierre del 1T2018**

El gasto financiero neto durante el primer trimestre de 2018 registró un incremento marginal de 0,5% comparado con el mismo periodo de 2017, alcanzando un total de \$79.139 millones de pesos.

Por una parte, el gasto financiero bruto disminuyó en 3,6%, totalizando \$88.487 millones de pesos. Esta reducción se explica por la combinación de: i) Un menor índice de Precios al Consumidor (IPC) 12 meses (inferior en cerca de 170 pbs en promedio), al cual se encuentra indexado el 68% los cupones de la deuda de la Compañía y ii) un menor saldo de deuda promedio en comparación con el 2017.

Por otro lado, se registra una reducción de 31,2% en el ingreso financiero debido a menores saldos promedio de caja observados y tasas de interés de colocación promedio más bajas respecto al 2017.

La utilidad antes de impuestos (EBT) alcanzó \$370.433 millones de pesos en los primeros tres meses de 2018, aumentando en 7,6% respecto al año anterior.

Finalmente, la utilidad neta aumentó 8,4% frente al 1T2017 alcanzando \$234.095 millones de pesos, en línea con lo explicado previamente y considerando que la tasa efectiva disminuyó desde 37,3% registrada en el 1T2017 a 36,8% durante el periodo analizado.

## **Emgesa realizó inversiones por \$24.164 millones de pesos durante el 2017**

Durante el primer trimestre de 2018, Emgesa realizó inversiones por \$24.164 millones de pesos, equivalente a una disminución de 37,7% en términos anuales. Del total de inversiones ejecutadas, el 67,5% de los recursos se destinaron a actividades de mantenimiento de los activos mientras que el 32,5% restante se destinaron a proyectos de crecimiento como la extensión de vida útil de la central Termozipa e inversiones restantes en El Quimbo.

## **Estructura del Balance**

Al 31 de marzo de 2018, los activos de la Compañía alcanzaron \$8.976.324 millones de pesos, reduciéndose un 0,6% frente al cierre de 2017, explicado principalmente por el comportamiento del activo



Grupo Enel

corriente, donde el uso de la caja para el pago de obligaciones con terceros explica el menor disponible registrado frente al cierre del año 2017.

El rubro de propiedad, planta y equipo neto representó el 88,3% de los activos totales, alcanzando un valor de \$7.922.327 millones de pesos y presentando una disminución de 0,3% frente a lo registrado al cierre del año 2017.

El pasivo total de Emgesa al cierre de marzo de 2018 fue de \$5.516.881 millones de pesos, presentando un incremento de 6,5% frente al cierre de 2017. El incremento del pasivo de la compañía se explica por un incremento en las cuentas por pagar del pasivo corriente derivado del decreto de dividendos con cargo a las utilidades del 2017. Este incremento fue contrarrestado parcialmente por la amortización sin refinanciación de vencimientos de deuda realizada en el mes de febrero.

El patrimonio de la Compañía fue de \$3.459.443 millones de pesos, disminuyendo 10,1% frente al 31 de diciembre de 2017 debido al decreto de distribución de utilidades del periodo 2017.

En cuanto a la estructura financiera de la compañía, el pasivo corresponde al 61,5% del total de los activos y el patrimonio al 38,5%. La deuda financiera representó el 44,9% del total de activos al cierre de marzo de 2018.

Durante el primer trimestre de 2018, EMGESA pagó dividendos a sus accionistas por un total de \$130.206 millones, correspondientes a la última cuota de los dividendos decretados con cargo a la utilidad neta del año 2016.

### **Deuda Financiera**

Al cierre de marzo de 2018, la deuda financiera de Emgesa incluyendo intereses por pagar, ascendió a \$4.027.011 millones de pesos, presentando una disminución de 3,8% con respecto al saldo del 31 de diciembre de 2017.

En lo corrido del primer trimestre, se amortizaron \$100.000 millones de pesos correspondientes al vencimiento del crédito bancario internacional con el Banco de Crédito del Perú el cual fue pagado en su totalidad con la generación interna de caja de la compañía.



Grupo Enel

La deuda financiera de Emgesa a 31 de marzo de 2018 se encontraba representada por bonos locales (75,4%), bonos internacionales denominados en pesos (18,5%) y créditos bancarios (6,1%). Los intereses del 67,9% de la deuda financiera estaban indexados al IPC, el 26,0% a tasa fija y el 6,1% restante indexado a IBR.

La totalidad de la deuda de la compañía continúa denominada en su totalidad en pesos colombianos. La vida media de la deuda al 31 de marzo de 2018 fue de 4,2 años.

Durante el primer trimestre de 2018, todas las emisiones de bonos locales de Emgesa mantienen la más alta calificación AAA (calificación en escala local) por Fitch Ratings y la emisión de bonos internacionales de Emgesa se encuentra en la escala BBB (estable) por Fitch Ratings y Standard & Poor's.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las condiciones de la deuda financiera<sup>5</sup> de Emgesa con corte al 31 de marzo de 2018:

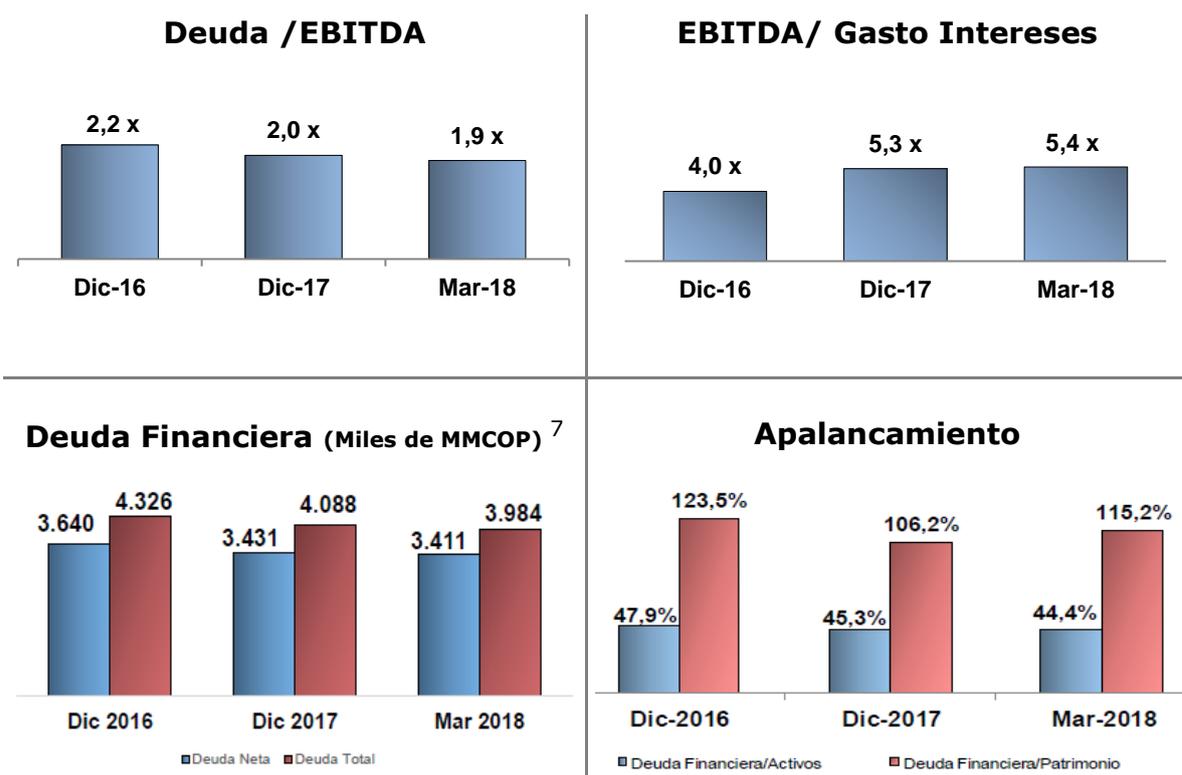
Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
<b>Bonos Locales</b>					
Quinta Emisión (Segunda Emisión Bajo el Programa)	Serie B10: IPC + 5,78%	Febrero 11, 2019	\$ 160.060	0,87	AAA (local)
	Serie B15: IPC + 6,09%	Febrero 11, 2024	\$ 55.500	5,87	AAA (local)
Sexta Emisión (Tercera Emisión Bajo el Programa)	Serie B-9: IPC + 5,90%	Julio 2, 2018	\$ 218.200	0,25	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 6,10%	Julio 2, 2021	\$ 89.580	3,26	AAA (local)
Séptima Emisión (Cuarta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-10: IPC + 3,52%	Dic.13, 2022	\$300.000	4,71	AAA (local)
	Serie B-15: IPC + 3,64%	Dic.13, 2027	\$200.000	9,71	AAA (local)
Octava Emisión (Quinta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC + 4,25%	Sept.11, 2019	\$201.970	1,45	AAA (local)
	Serie B-12: IPC + 5,00%	Sept.11, 2025	\$363.030	7,45	AAA (local)
Novena Emisión (Sexta Emisión Bajo el Programa)	Serie B-6: IPC +3,42%	Mayo 16, 2020	\$241.070	2,13	AAA (local)
	Serie B-10: IPC + 3,83%	Mayo 16, 2024	\$ 186.430	6,13	AAA (local)
	Serie B-16: IPC + 4,15%	Mayo 16, 2030	\$ 162.500	12,13	AAA (local)
Décima Emisión (Séptima Emisión Bajo el Programa)	Serie B-3: IPC + 3,49%	Febrero 11, 2019	\$ 234.870	0,87	AAA (local)
	Serie B-7: IPC + 4,69%	Febrero 11, 2023	\$ 290.130	4,87	AAA (local)
Undécima Emisión (Octava Emisión Bajo el Programa)	Serie E-6: 7.59% EA	Septiembre 27, 2019	\$300.000	4,50	AAA (local)
			<b>\$3.003.340</b>	<b>4,58</b>	

<sup>5</sup> Excluyendo operaciones de Leasing

Instrumento	Cupón / Interés	Vencimiento	Monto (MM COP)	Vida Media (años)	Calificación
<b>Bonos Internacionales</b>					
144 A /Reg S	8,75% E.A <sup>6</sup>	Enero 25, 2021	\$ 736.760	2,82	BBB / BBB (Intl.)
			<b>\$ 736.760</b>	<b>2,82</b>	
<b>Banca Local</b>					
BBVA Colombia	IBR + 2,19% E.A.	Diciembre 19, 2023	\$180.000	2,97	N/A
Banco de Bogotá	IBR + 2,22% E.A	Diciembre 19, 2023	\$64.000	2,97	N/A
			<b>\$244.000</b>	<b>2,97</b>	
			<b>\$3.984.100</b>	<b>4,16</b>	

## Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales indicadores al 31 de marzo de 2018:



<sup>6</sup> Tasa cupón antes de retención aplicable (Withholding Tax)

<sup>7</sup> Deuda Neta = Saldo de principal de la deuda financiera menos efectivo y cuentas corrientes por cobrar financieras.  
Deuda Financiera = saldo de principal de la deuda financiera (sin incluir intereses causados por pagar)



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](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

Daniel Correa Londoño

e-mail: [daniel.correa@enel.com](mailto:daniel.correa@enel.com)

Tel. 60160606 ext: 3502

Alejandra Méndez Chaves

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

Tel. 6015564

Ana Cristina Garavito

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

Tel. 6016060