



la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

# Preguntas Frecuentes Electrificadora de Santander (ESSA)

---

Nicolás Aguilera Peña  
Carlos David Alape Gamez  
Ángel Moreno Moreno  
Juan David Ballén R

# Respuestas a preguntas frecuentes

## Sobre ESSA

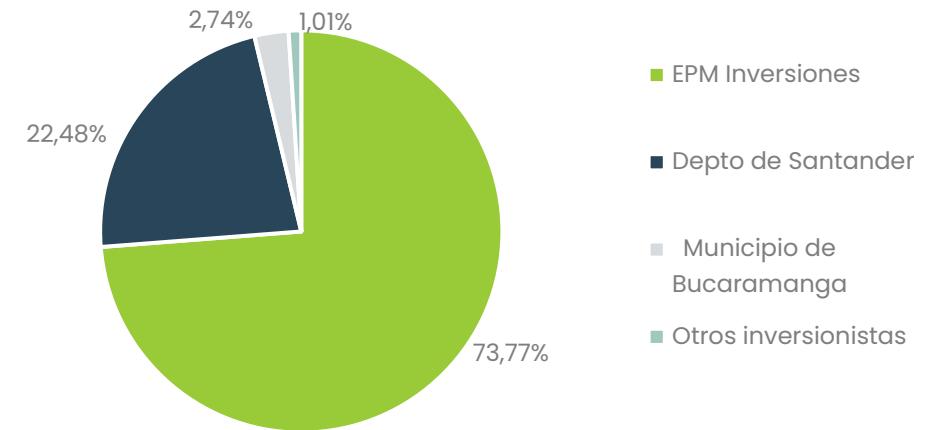
### ¿Quién es ESSA?

Con más de 130 años en el sector energético colombiano, la Electrificadora de Santander (ESSA), se especializa en generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, con fuerte presencia en las regiones Caribe y Andina. Su accionista principal es EPM Inversiones, con una participación del 73,77%, seguido por el Departamento de Santander y el Municipio de Bucaramanga. En 2023, ESSA registró un EBITDA de COP 558.222 millones. Los activos estimados alcanzan COP 2,7 billones en 2024.

### ¿Cuáles han sido los resultados financieros?

Los principales resultados financieros de ESSA muestran un sólido crecimiento. En 2023, los ingresos operacionales alcanzaron COP 2 billones, con una TACC del 19,7% entre 2021 y 2023. La utilidad operativa fue de COP 484.930 millones en 2023, y el EBITDA subió un 7% en junio de 2024 comparado con el año anterior, impulsado por un mayor consumo y precios de venta. Además, la empresa mantiene un margen EBITDA del 26,6% y un endeudamiento financiero del 38%, cumpliendo con sus obligaciones sin mora. Su rentabilidad sobre el patrimonio es del 22%, y su endeudamiento total alcanza el 61%.

### Principales accionistas



### Dividendos decretados (2021 - 2024)

COP mil millones



# Respuestas a preguntas frecuentes

## Sobre ESSA

### ¿Cuáles son las proyecciones financieras y operativas de ESSA?

Se espera que los ingresos operacionales de ESSA crezcan a una tasa anual de 1%, alcanzando COP 2,1 billones de pesos para 2027. El margen EBITDA proyectado es del 30%, con una mejora de 159 puntos básicos. Los indicadores de cobertura de deuda se prevén estables y en un rango adecuado (menos de 3,5x) para el período de 2024-2027. ESSA ha mostrado un comportamiento financiero sólido, con un aumento en sus ingresos a COP 1,5 billones en 2023, cumplimiento en los indicadores de calidad del servicio (SAIDI y SAIFI) y reducciones en la duración y frecuencia de interrupciones.

### ¿Cuál es el perfil financiero y operativo de ESSA?

El perfil de negocio se beneficia de la naturaleza regulada del sector en el que opera, con una estructura tarifaria que mitiga riesgos de demanda y aporta estabilidad en ingresos y flujo de caja en un mercado maduro. Al cierre de 2022, su cobertura urbana alcanzaba el 99% y la rural el 96%. Su plan de inversiones impulsa mejoras operativas. A junio de 2023, ESSA disponía de COP 86.680 millones en caja de COP 250.000 millones, con vencimientos de deuda de corto plazo de COP 113.927 millones. Por esto, Fitch Ratings consideró que existen bajos riesgos de refinanciación, dados el perfil sólido y sus cupos de crédito de COP 525.000 millones.

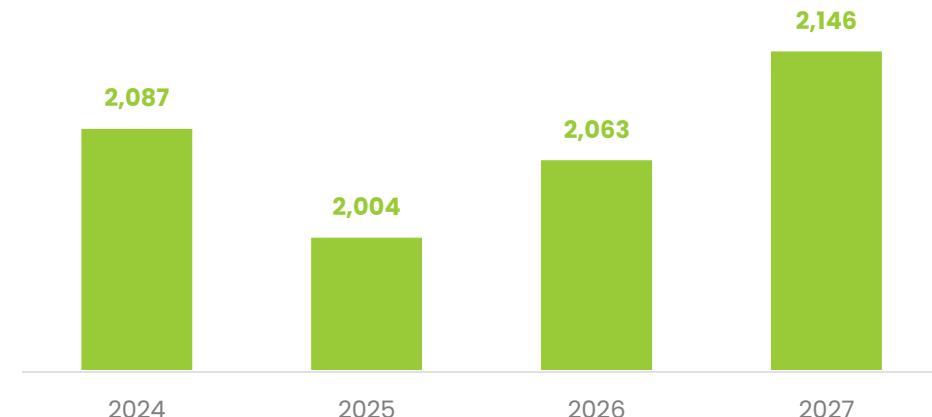
### Previsión de endeudamiento y cobertura

COP mil millones (Barras)



### Ingresos operacionales esperados (2024-2027)

COP mil millones (Barras)



# Respuestas a preguntas frecuentes

## Sobre ESSA

### ¿Cómo ha contribuido ESSA a la sostenibilidad ambiental, social y gobernanza?

ESSA ha impulsado la sostenibilidad ambiental con la siembra de 1,864 árboles nativos en ocho municipios y la protección de 1,258 hectáreas, de las cuales 699 son gestionadas mediante BanCO2, beneficiando a 87 familias en 17 municipios. En lo social, ESSA lidera el programa "Buena energía para tu proyecto de vida", que ha apoyado a 130 personas, y ha realizado el repoblamiento de 486,000 peces en cuatro municipios. En gobernanza, ESSA aplica desde 2021 el código de buen gobierno de EPM, con una Junta Directiva que incluye miembros independientes, garantizando decisiones imparciales y responsables, con líderes experimentados que refuerzan la transparencia y la confianza para sus inversionistas.

### ¿Cuáles son las características de la emisión de bonos?

La emisión de bonos de deuda pública interna será de hasta COP 300 mil millones, se encuentra calificada AAA por Fitch Ratings y se realizaría en la primera semana de diciembre.

### Evolución de activos y patrimonio

A junio de 2024



# ¿Quiénes somos?

**Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval**



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@casadebolsa.com.co](mailto:carlos.alape@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Angel Moreno**  
Practicante de Renta Fija  
[angel.moreno@casadebolsa.com.co](mailto:angel.moreno@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayán Andrey Álvarez**  
Analista II de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto:brayan.alvarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

# Contáctenos

**analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co**

## Síguenos:

-  @CasadeBolsaSCB
-  CasadeBolsaGrupoAval
-    Casa de Bolsa SCB Grupo Aval
-  [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

Accede a todos  
nuestros informes  
**escaneando el**  
siguiente código QR



### Bogotá

**t.** (601) 606 21 00  
**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70  
**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00  
**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (607) 647 07 10  
**d.** Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

**t.** (605) 368 10 00  
**d.** Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSiguiente, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUÍRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPO(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algun o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**