

Empresa de Energía del Pacífico  
EPSA, una empresa CELSIA



**RESULTADOS FINANCIEROS**  
**CUARTO TRIMESTRE**  
**2018**

## 1. Principales cifras consolidadas

<b>Resultados financieros</b>	<b>Unidades</b>	<b>4T2018</b>	<b>4T2017</b>	<b>Δ</b>	<b>Acum. 2018</b>	<b>Acum. 2017</b>	<b>Δ</b>
Ingresos ordinarios	COP mill.	488.161	445.693	9,5%	1.765.362	1.654.574	6,7%
Ganancia bruta	COP mill.	190.107	167.425	13,5%	662.091	589.729	12,3%
Ebitda	COP mill.	190.704	167.046	14,2%	674.164	624.421	8,0%
Margen Ebitda	%	39,1%	37,5%	4,2%	38%	38%	1,2%
Ganancia neta	COP mill.	125.947	64.030	96,7%	317.002	210.211	50,8%
Gan. Neta atrib. a controladora	COP mill.	125.921	65.029	93,6%	316.594	209.791	50,9%
<b>Generación</b>							
Hidráulica	GWh	1.035	1.137	-8,9%	3.730	3.992	-6,6%
Solar	GWh	2,4	3,6	-33,4%	10,8	5,4	101%
<b>Comercialización mayorista</b>							
Ventas en contratos	GWh	790	688	14,7%	2.918	2.629	11%
Transacciones en bolsa	GWh	446	655	-31,9%	1.699	2.267	-25%
<b>Distribución</b>							
Pérdidas de energía	%	8,3%	8,4%	-1,1%	8,3%	8,4%	-1,1%
Recaudo	%	99%	98%	1,0%	98%	98%	0,2%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	2,8	4,6	-39,7%	11,7	16,3	-28,2%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	3,9	5,7	-30,5%	17,5	19,5	-10,2%
<b>Comercialización minorista</b>							
Ventas mercado regulado	GWh	312	298	4,8%	1.213	1.181	2,7%
Ventas mercado no regulado	GWh	274	244	12,2%	1.072	956	12,2%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	4	0	NA	8	0	NA
Usuarios	Número	623.851	603.511	3,4%	623.851	603.511	3,4%

## 2. Informe del mercado eléctrico

Los aportes hídricos del SIN<sup>1</sup> presentaron un comportamiento del 80% de la media histórica, superior al 79% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 72% de su volumen útil al finalizar diciembre, superior al promedio de los últimos 6 años para el mismo mes en el SIN (70%).

La hidrología del suroccidente colombiano se comportó favorablemente en el trimestre. En los embalses propios los aportes fueron del 98% y el nivel de los embalses pasó del 48% al 65% entre septiembre y diciembre.

Los precios spot en el cuarto trimestre de 2018 registraron un promedio de 138 \$/kWh, 14% por encima respecto a los observados el año anterior (122 \$/kWh) y 27% superior al promedio del año a septiembre (109 \$/kWh). El precio de contratos que atienden el mercado regulado alcanzó un promedio de 192 \$/kWh (+8% A/A).

El clima en el último trimestre tuvo el impacto de una posible formación de fenómeno de El Niño que asociado a otros fenómenos meteorológicos produjo una disminución de los caudales con respecto a los promedios históricos, especialmente en la segunda mitad del mes de diciembre. Para el primer trimestre de 2019, se espera que los centros climáticos declaren un Niño débil y posteriormente continúen condiciones climatológicas normales. Según los análisis de expertos (principalmente australianos) hay condiciones que pueden favorecer la materialización de un fenómeno de El Niño al finalizar el año.

La demanda de energía acumulada del SIN durante el trimestre fue 17.604 GWh, correspondiente a un incremento del 3,7% con respecto al mismo período de 2017. En el mercado regulado fue de 11.967 GWh (+2,6% A/A) y en el mercado no regulado alcanzó 5.556 GWh (+6,1% A/A).

## 3. Resultados operacionales

La generación de energía en el trimestre fue de 1.037 GWh (-9,0% A/A). El 4T2017 fue un período de formación de Niña con aportes hídricos abundantes, resultando una disminución por su efecto base. Sin embargo, la generación de este trimestre es la segunda más alta registrada en los últimos 4 años, después del 4T2017. El aporte de los recursos que alimentan los embalses propios presentó un comportamiento del 98% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 48% al 65% durante el trimestre.

En contratos de energía se percibe un incremento tanto en las cantidades como en los precios de venta (+15% A/A cantidades entregadas y +8% A/A precios promedio del SIN MC). Por otro lado, las cantidades de energía vendida en bolsa en el trimestre registraron una disminución de 32% A/A, lo cual fue mitigado con mayores precios de venta al mercado spot (+14% A/A en el SIN).

El comercializador minorista entregó 590 GWh (+9% A/A). El Mercado No Regulado en Epsa aumentó su demanda en 12,2% A/A, cifra superior a la presentada por el promedio del mercado de 6,1% A/A. El Mercado Regulado en Epsa aumentó su demanda en 4,8% A/A superior al promedio nacional de 2,6% A/A.

## 4. Resultados financieros

En el cuarto trimestre del año se registraron unos ingresos consolidados por COP 488.161 millones (+10% A/A). En el año acumulado los ingresos sumaron COP 1.765.362 millones (+7% A/A).

---

<sup>1</sup> Sistema Interconectado Nacional

Los ingresos de generación sumaron COP 130.251 millones (-8% A/A). Las ventas en el spot facturaron 19% menos ante una disminución en las cantidades que fue mitigada parcialmente por el mayor precio de venta. Las ventas en contratos facturaron 31% más que en 2017, dados los incrementos en cantidades vendidas y precio. El ingreso del Cargo por Confiabilidad se mantiene estable registrando COP 24.907 millones.

Los costos de ventas alcanzaron COP 298.054 millones (+7.1% A/A). En el acumulado del año sumaron COP 1.103.271 millones (+4%). Los gastos de administración del trimestre fueron de COP 30.756 millones (+4% A/A). En el año acumulado esta cifra alcanzó COP 129.308 millones (+21% A/A). El incremento en el gasto de administración se debe principalmente al desarrollo de proyectos de crecimiento y nuevos negocios.

El Ebitda en el trimestre alcanzó COP 190.704 millones (+14,2% A/A), el más alto en los últimos 3 años para un cuarto trimestre. El margen Ebitda fue del 39%. Los mayores volúmenes y precios en las ventas en contratos y la entrada en operación de proyectos en el negocio de T&D fueron las principales variables que favorecieron los resultados. En el año acumulado se registró un Ebitda de COP 674.164 millones (+8% A/A).

En los otros componentes del ERI se destaca en el trimestre una disminución del 23% A/A en el gasto financiero por el menor costo financiero y estrategias ejecutadas para optimizar la estructura de capital de la organización.

El Impuesto diferido registró un ingreso de COP 35.239 millones debido principalmente al efecto del recálculo del impuesto diferido pasivo por la reducción gradual de la tarifa del impuesto de renta a futuro. La provisión del impuesto de renta registró COP 46.964 millones (-2% A/A), cifra que considera el efecto de las deducciones por Ley 1715 para las inversiones en proyectos fotovoltaicos y las deducciones por inversiones en investigación calificadas por Colciencias. El monto agregado del beneficio fue COP 20.064 millones.

La ganancia neta del cuarto trimestre alcanzó COP 125.947 millones (+97% A/A), el mayor registro trimestral en cuatro años. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de COP 125.921 millones (+94% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró COP 317.002 millones (+51% A/A) y el resultado atribuible a la controladora COP 316.594 millones (+51% A/A).

## 5. Inversión y plan de expansión

Las inversiones en 2018 sumaron COP 480.208 millones (+12% A/A) y se distribuyeron de la siguiente forma:

Negocio	Monto (millones COP) <sup>2</sup>
<b>Generación</b>	<b>39.333</b>
<b>Transmisión y Distribución</b>	<b>383.875</b>
Plan5Caribe	165.308
Granjas solares y otros fotovoltaicos	60.202
NOVA	8.832
Orgánico SDL y STR	118.974
Otros	30.559
<b>Innovación</b>	<b>3.166</b>
<b>Administrativos y otros</b>	<b>63.048</b>

<sup>2</sup> Las diferencias con el valor agregado reportado en el flujo de caja corresponden a anticipos y otros.

Adicionalmente, el 21 de noviembre de 2018 se perfeccionó la operación de compra de EPSA a Celsia de varios activos de generación, entre ellos las centrales Río Piedras e Hidromontañas ubicadas en Antioquia, terrenos, el proyecto hidroeléctrico San Andrés, Begonia Power S.A.S. E.S.P., en el marco de la compra de activos aprobada en asamblea extraordinaria de noviembre de 2018 y, que incluyó los proyectos eólicos en desarrollo en La Guajira por 330 MW. Estas transacciones explican el incremento en la propiedad, planta y equipo de la compañía en COP 650 mil millones.

## Estado de situación financiera consolidado<sup>3</sup>

### EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2018	2017
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades, plantas y equipos, neto	5.322.354	4.398.614
Bienes adquiridos en leasing financiero	194.682	88.130
Activos intangibles, netos	66.556	68.301
Inversiones financieras	11.020	9.672
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	4.291	2.923
Activos por impuestos diferidos	28.344	29.016
<b>Total activo no corriente</b>	<b>5.627.247</b>	<b>4.596.656</b>
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	85.261	40.001
Otros activos no financieros	40.798	22.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	316.827	280.562
Inventarios	88.427	23.526
Activos por impuestos	5.594	5.079
<b>Total activo corriente</b>	<b>536.907</b>	<b>371.447</b>
<b>Total activo</b>	<b>6.164.154</b>	<b>4.968.103</b>

<sup>3</sup> Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

# Informe trimestral de resultados



## Patrimonio

Capital suscrito y pagado	1.128.166	1.128.166
Reservas	715.393	692.822
Ganancia neta del año	316.594	209.791
Ganancia acumulada	(8.736)	(8.736)
Ganancia acumulada del otro resultado integral	17.062	-
Otro resultado integral	(19.265)	(17.816)
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121	927.121
<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora</b>	<b>3.076.335</b>	<b>2.931.348</b>
Participaciones no controladoras	6.765	3.676
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.083.100</b>	<b>2.935.024</b>

## Pasivo

### Pasivo no corriente

Pasivos financieros	1.016.700	788.269
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	473.697	-
Pasivos por impuestos diferidos	344.673	390.154
Beneficios a los empleados	134.634	137.270
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.969.704</b>	<b>1.315.693</b>

### Pasivo corriente

Pasivos financieros	174.768	172.299
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	602.663	250.971
Provisiones	234.023	209.395
Pasivos por impuestos	51.079	44.344
Beneficios a los empleados	28.172	24.425
Otros pasivos	20.645	15.952
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.111.350</b>	<b>717.386</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>3.081.054</b>	<b>2.033.079</b>

## Total patrimonio y pasivo

<b>6.164.154</b>	<b>4.968.103</b>
------------------	------------------

## Estado de resultados y otro resultado integral consolidado<sup>4</sup>

### EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P.

Años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en pesos colombianos)

	2018	2017
<b>Ingresos operacionales</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	1.765.362	1.654.574
Costos de ventas	(1.103.271)	(1.064.845)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>662.091</b>	<b>589.729</b>
Otros ingresos	7.774	5.619
Gastos de administración	(129.308)	(107.111)
Otros gastos	(13.810)	(7.918)
Participación en resultado de asociadas y negocios conjuntos	(873)	(275)
<b>Ganancia antes de financieros</b>	<b>525.874</b>	<b>480.044</b>
Ingresos financieros	6.768	8.483
Gastos financieros	(101.811)	(107.237)
Diferencia en cambio, neto	(1.748)	(2.846)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>429.083</b>	<b>378.444</b>
Impuestos a las ganancias	(112.081)	(168.233)
<b>Ganancia neta</b>	<b>317.002</b>	<b>210.211</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	316.594	209.791
Participaciones no controladoras	408	420
	<b>317.002</b>	<b>210.211</b>

<sup>4</sup> Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.



## Estado de Situación Financiera Separado<sup>5</sup>

### EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P. EPSA E.S.P.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades, plantas y equipos, neto	5.135.178	4.269.838
Bienes adquiridos en leasing financiero	194.682	88.130
Activos intangibles, netos	65.601	67.811
Inversiones financieras	195.354	127.855
Deudores comerciales y otras por cobrar, neto	3.398	1.987
Activos por impuestos diferidos	25.498	28.322
<b>Total activo no corriente</b>	<b>5.619.711</b>	<b>4.583.943</b>
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.908	13.974
Otros activos no financieros	39.960	21.772
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netos	306.931	268.406
Inventarios	84.793	21.988
Activos por impuestos, netos	4.781	4.054
<b>Total activo corriente</b>	<b>500.373</b>	<b>330.194</b>
<b>Total activo</b>	<b>6.120.084</b>	<b>4.914.137</b>

<sup>5</sup> Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

# Informe trimestral de resultados



## Pasivo y patrimonio de los accionistas

### Patrimonio

Capital suscrito y pagado	1.128.166	1.128.166
Reservas	715.393	692.822
Ganancia neta del año	316.594	209.791
Resultados acumulados	(8.736)	(8.736)
Ganancia acumulada del otro resultado integral	17.062	-
Otro resultado integral	(19.265)	(17.816)
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121	927.121
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.076.335</b>	<b>2.931.348</b>

### Pasivo

#### Pasivo no corriente

Pasivos financieros	1.016.700	788.269
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	473.667	-
Pasivos por impuestos diferidos	331.949	377.115
Beneficios a empleados	133.865	136.391
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.956.181</b>	<b>1.301.775</b>

#### Pasivo corriente

Pasivos financieros	174.768	172.299
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	608.640	243.643
Provisiones	212.514	189.039
Pasivos por impuestos	45.963	38.434
Beneficios a empleados	27.602	23.844
Otros pasivos	18.081	13.755
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.087.568</b>	<b>681.014</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>3.043.749</b>	<b>1.982.789</b>

### Total patrimonio y pasivo

<b>6.120.084</b>	<b>4.914.137</b>
------------------	------------------

## Estado de resultados y otro resultado integral separado<sup>6</sup>

### EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P. EPSA E.S.P.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	1.705.850	1.583.324
Costos de ventas	(1.073.707)	(1.024.036)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>632.143</b>	<b>559.288</b>
Otros ingresos	6.682	4.999
Gastos de administración	(125.540)	(103.905)
Otros gastos	(14.277)	(7.591)
Método de participación patrimonial	16.366	13.539
<b>Ganancia antes de financieros</b>	<b>515.374</b>	<b>466.330</b>
Ingresos financieros	5.767	6.826
Gastos financieros	(99.789)	(104.708)
Diferencia en cambio, neto	(1.806)	(2.860)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>419.546</b>	<b>365.588</b>
Impuestos a las ganancias	(102.952)	(155.797)
<b>Ganancia neta</b>	<b>316.594</b>	<b>209.791</b>

<sup>6</sup> Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

## EPSA separado

En el cuarto trimestre del 2018 se registraron en EPSA separado ingresos por COP 472.809 millones. 11% superior a lo presentado en el mismo período del año anterior.

La generación de energía en el trimestre fue 9% inferior respecto a igual período de 2017 registrando un total de 1.014 GWh. El 4T2017 fue un período de formación de Niña con abundantes aportes hídricos con lo cual el efecto base de comparación resulta en una disminución, pero el nivel de generación de este trimestre es el segundo nivel más alto registrado en los últimos 4 años, después del 4T2017. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 98% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 48% al 65% durante el trimestre.

El ingreso por generación de energía eléctrica registró COP 138.476 millones. 5% menos que lo presentado en el 4T2017 debido a las menores ventas en el spot. que fueron mitigadas parcialmente por las mayores ventas en contratos.

Por Uso y Conexión de Redes se registraron COP 76.720 millones. superiores en 14% A/A, gracias a la entrada en operación de proyectos del Plan5Caribe.

El negocio de comercialización minorista registro un ingreso de COP 243.297 millones (+18% A/A). Se entregó un volumen de energía superior registrando 541 GWh (+10% A/A). El Mercado No Regulado aumentó su demanda en 12,2% A/A, cifra superior a la presentada en promedio en el mercado (6.1% A/A). El Mercado Regulado aumentó su demanda en 4.8% comparado a lo observado en el cuarto trimestre de 2017, lo cual fue superior al 2,6% del promedio del mercado.

El Ebitda en el trimestre alcanzó COP 183.060 millones, el más alto registrado para un cuarto trimestre en los últimos 3 años. El margen Ebitda fue del 39%.

La ganancia neta en el trimestre fue de COP 125.921 millones, el mayor valor registrado en cuatro años, con un aumento del 94% frente al mismo período de 2017.

## Indicadores financieros<sup>7</sup>

	Unidad	4T2018	Dic-2017	
<b>Indicadores de solvencia y de endeudamiento</b>				
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	50%	40%	Mayor endeudamiento para respaldar proyectos de crecimiento
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	36%	34%	
<b>Indicadores de liquidez</b>				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0.46	0.49	
Efectivo y equivalentes	COP mill.	63.908	13.974	
<b>Indicadores de rentabilidad</b>				
	Unidad	4T2018	4T2017	
Margen bruto	%	39%	37%	Mejor margen operacional ante mejores precios en el mercado
Margen operacional	%	32%	31%	

<sup>7</sup> Comparaciones de Balance con referencia diciembre del año anterior. Comparaciones de resultados se hacen respecto al mismo período del año anterior.