



# Informe trimestral de resultados 1T – 2018

4 de mayo de 2018



## 1. Principales cifras consolidadas

Unidades	1T2018	1T2017	Resultados financieros
COP mill.	430.269	404.067	Ingresos ordinarios
COP mill.	164.097	157.033	Ganancia bruta
COP mill.	169.443	166.078	Ebitda
%	39,4%	41,1%	Margen Ebitda
COP mill.	62.499	51.886	Ganancia neta
COP mill.	62.351	51.422	Gan. neta atrib. a controladora

Unidades	1T2018	1T2017	Generación
GWh	984	999	Energía producida hidráulica

Unidades	1T2018	1T2017	Comercialización mayorista
GWh	726	681	Ventas en contratos
GWh	448	487	Transacciones en bolsa

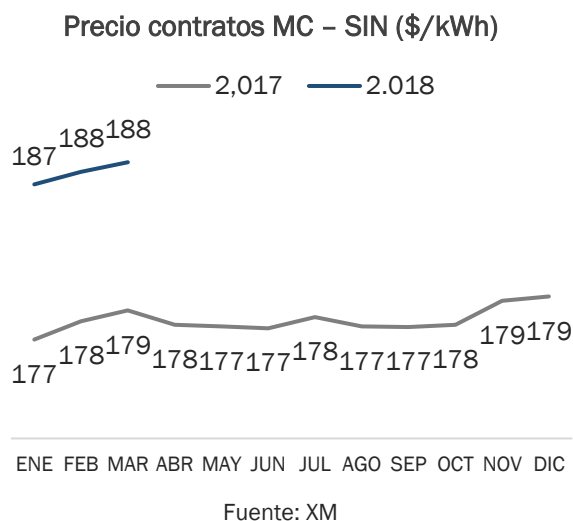
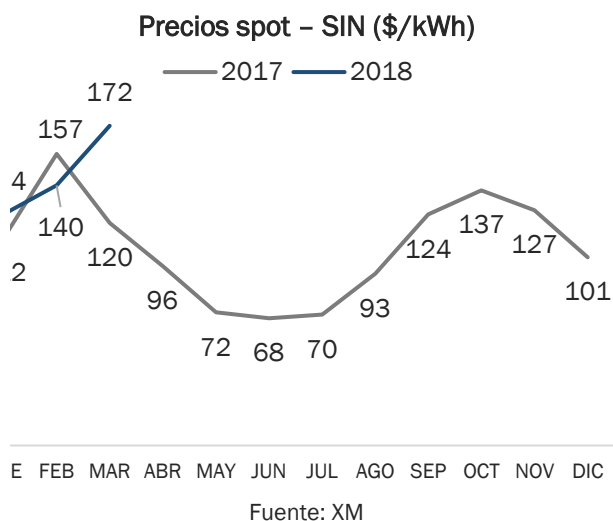
Unidades	1T2018	1T2017	Distribución
%	8,6%	8,4%	Pérdidas de energía
%	97%	99%	Recaudo
Horas	3,0	3,3	SAIDI - EPSA/CETSA
Veces	4,1	4,1	SAIFI - EPSA/CETSA

Unidades	1T2018	1T2017	Comercialización minorista
GWh	291	287	Ventas mercado regulado
GWh	249	227	Ventas mercado no regulado
Número	608.461	591.060	Usuarios

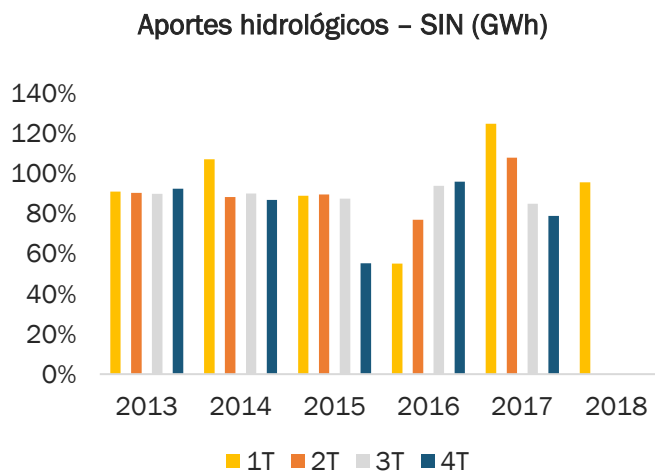
## 2. Informe del mercado eléctrico

Los precios spot en el primer trimestre de 2018 registraron un promedio de 146 \$/kWh, 12% superiores a los presentados el año anterior (129 \$/kWh). El precio de contratos que atienden el mercado regulado alcanzó un promedio de 188 \$/kWh (+6% A/A).



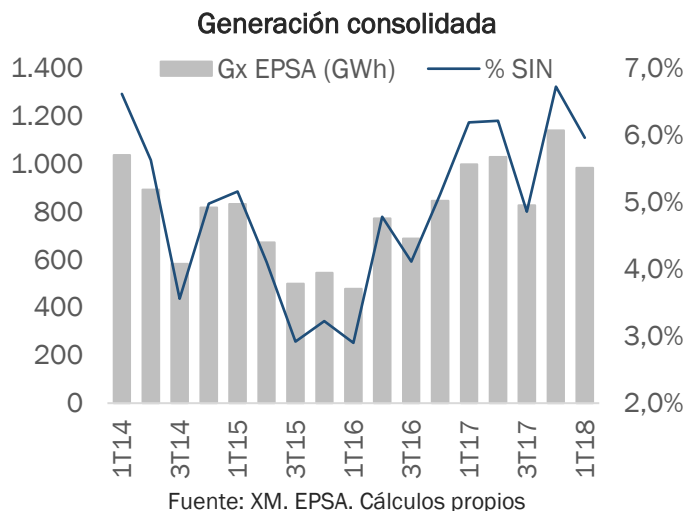
Los aportes hídricos del SIN presentaron un comportamiento del 96% de la media histórica, inferior al extraordinario 125% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 40% de su volumen útil (59% en el 1T2017)

En EPSA los aportes fueron del 100% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 61% al 43% durante el trimestre.



La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 16.648 GWh, correspondiente a un incremento del 2,6%<sup>1</sup> con respecto al mismo período de 2017. De esta, el mercado regulado fue de 11.323 GWh, superior en 2,8% a la del mismo trimestre de 2017 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 2,4% para alcanzar 5.245 GWh.

### 3. Resultados operativos y financieros



La generación de energía en el trimestre fue inferior en 1% respecto a igual período de 2017 registrando un total de 984 GWh. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 100% del promedio histórico, nivel inferior al 108% presentado en el mismo período de 2017.

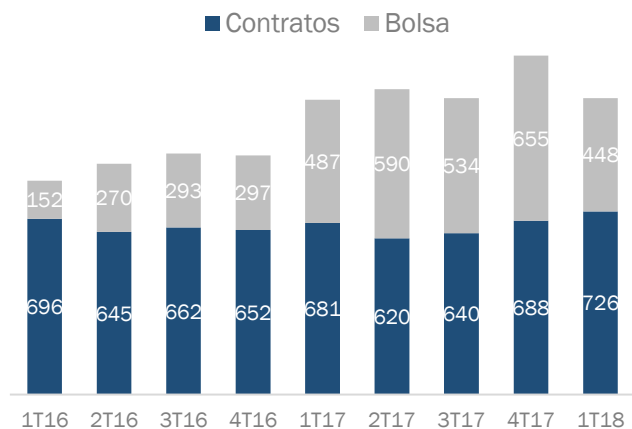
Las cantidades de energía vendidas en bolsa en el trimestre disminuyeron 8% A/A para registrar 448 GWh, mientras que el precio de venta en bolsa promedio del SIN aumentó 12% A/A lo cual resultó en un ingreso por ventas en el spot de \$68.610 millones (+3% A/A).. Las cantidades de energía vendidas en contratos en el trimestre registraron 726 GWh (+7% A/A) y el precio promedio de contratos que atienden el mercado regulado en el sistema alcanzó un promedio de 188 \$/kWh (+6% A/A). Ambos comportamientos positivos resultaron en un ingreso por ventas en contratos del mercado mayorista superior en 6% frente al del 1T2017.

El ingreso del Cargo por Confiabilidad aumentó 14% A/A ante una mayor venta de energía de respaldo en el mercado secundario.

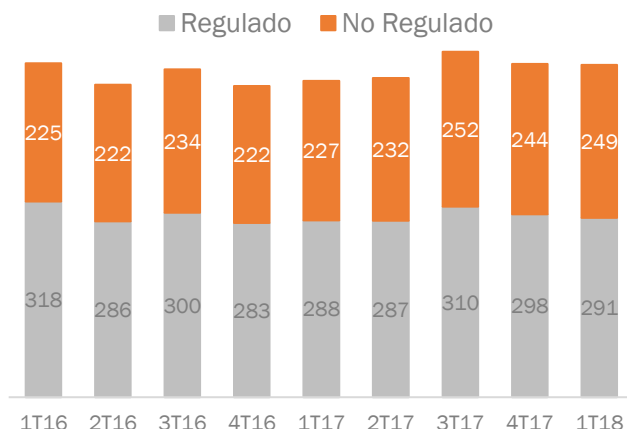
Como resultado de lo anterior, los ingresos de generación de energía eléctrica del trimestre fueron superiores 6% a los alcanzados en el primer trimestre de 2017.

<sup>1</sup> Se recomienda consultar los informes publicados por XM para el período donde se hace un análisis detallado de la demanda considerando el número de días hábiles del mes.

Ventas de energía mercado mayorista (GWh)



Ventas de energía comercialización minorista (GWh)



Los ingresos de Uso y Conexión de Redes (del negocio de T&D) registraron COP 64.685 millones. Si bien, en 2018 se tuvieron nuevos ingresos de los proyectos de Guajira y Valledupar del Pla5Caribe, la menor demanda en la región resultó en una disminución del ingreso de Uso y Conexión de Redes del 2% frente al mismo período del año anterior.

El comercializador minorista entregó 541 GWh de energía en el trimestre (+5% A/A), de los cuales el Mercado Regulado aumentó 1% y el Mercado No Regulado lo hizo en 10%. El IPC por su parte presentó una variación positiva del 3,14% frente al año anterior. Como resultado de esto, los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 9% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$231.382 millones.

Los Otros Ingresos Operacionales registraron \$9.123 millones en el trimestre (+33% A/A). El incremento se ve sustentando principalmente en el aporte de los nuevos negocios como la comercialización de pantas de respaldo, ingresos del Distrito térmico Nuestro Montería y comercialización del portafolio de hogares.

Es así como, en el primer trimestre del año se registraron ingresos consolidados por \$430.268 millones, superiores en 6% frente al mismo período de 2017.

Los costos de ventas registraron \$266.171 millones en el trimestre. Mayores costos en las compras de energía, depreciaciones y personal resultaron en un aumento del 8% frente a igual período en 2017.

Los gastos de administración por su parte alcanzaron \$32.539 millones. El mayor gasto de personal, depreciaciones y gastos generales dejaron una variación 5% superior a la del 1T2017.

El EBITDA en el trimestre alcanzó \$169.443 millones 2% superior a lo presentado en el 1T2017.

En los otros componentes del ERI del trimestre se destaca:

- Mayor gasto financiero en 5% para registrar \$28.666 millones por GMF, comisiones, avales y garantías y otros intereses.
- Ingreso financiero inferior al presentado en el 1T2017 para registrar \$1.743 millones ante un menor saldo del disponible.
- La diferencia en cambio neta registra una ganancia de \$2.579 millones.  
Los otros ingresos registran \$3.808 millones, superior a lo presentado en 2017 ante mayores dividendos y venta de excedentes industriales.
- Los otros gastos registran \$5.489 millones, 23% inferior al 1T2017 debido principalmente a menor gasto en provisiones ya que a partir de junio 2017 los ajustes a las mismas se están realizando por otros gastos financieros.

La ganancia neta del primer trimestre alcanzó \$62.499 millones y fue superior en 20% frente a la obtenida en igual periodo de 2017. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$62.351 millones (+21% A/A).

#### **4. Inversión y plan de expansión**

Al primer trimestre de 2018 se ejecutaron inversiones por \$80.757 millones, de las cuales el 72% corresponde a transmisión y distribución, proyecto NOVA e instalaciones fotovoltaicas, mientras que el 28% se destinó a la continuidad y mantenimiento de la infraestructura del negocio de generación, inversiones en tecnología, áreas de apoyo y proyectos de innovación.

Cabe destacar que en el desarrollo del plan 5 Caribe se ejecutaron en el trimestre \$40.589 millones.

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

## Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2018 y diciembre 2017

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos, neto	6	4.409.116.831	4.398.613.576
Bienes adquiridos en leasing financiero	6	116.983.336	88.129.983
Activos intangibles, netos	7	66.349.338	68.301.129
Inversiones financieras	8	9.393.872	9.672.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	3.570.188	2.922.525
Activos por impuestos diferidos	27	29.016.169	29.016.169
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.634.429.734</b>	<b>4.596.655.661</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	41.257.530	40.000.934
Otros activos no financieros	11	15.430.292	22.279.049
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	253.634.235	280.561.937
Inventarios	12	45.165.373	23.525.799
Activos por impuestos	27	18.178.176	5.078.676
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>373.665.606</b>	<b>371.446.395</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.008.095.340</b>	<b>4.968.102.056</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
	13		
Capital suscrito y pagado		1.128.166.225	1.128.166.225
Primas en colocación de acciones		173	173
Reservas		715.393.422	692.821.649
Ganancia neta del año		62.351.567	209.790.507
Ganancia acumulada		(8.736.364)	(8.736.364)
Otro resultado integral		(18.169.420)	(17.816.096)
Ganancias acumuladas balance apertura		927.121.060	927.121.060
<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora</b>		<b>2.806.126.663</b>	<b>2.931.347.154</b>
Participaciones no controlada		3.392.642	3.676.096
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.809.519.305</b>	<b>2.935.023.250</b>

**PASIVO****PASIVO NO CORRIENTE**

Pasivos financieros	14	818.001.170	788.269.069
Pasivos por impuestos diferidos	27	388.301.667	390.154.223
Provisiones por beneficios a los empleados		137.017.633	137.269.633
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.343.320.470</b>	<b>1.315.692.925</b>

**PASIVO CORRIENTE**

Pasivos financieros	14	173.210.326	172.298.982
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	16	367.572.356	250.970.208
Provisiones	15	212.714.225	209.395.367
Pasivos por impuestos, netos	27	65.669.318	44.343.799
Beneficios a los empleados		19.084.990	24.425.384
Otros pasivos	17	17.004.350	15.952.141
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>855.255.565</b>	<b>717.385.881</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.198.576.035</b>	<b>2.033.078.806</b>

**TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO****5.008.095.340**      **4.968.102.056**

Notas a los estados financieros: disponibles en el documento de publicado en el SIMEV (Informes Financieros bajo NIIF)

**Ricardo Sierra Fernández**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**Jorge Tarquino Pérez**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 30956-T  
(Ver certificación adjunta)

**Heyman Antonio Gil B.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42060-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)



**EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P.**  
**Estado de resultados y otro resultado integral consolidado**  
**Años terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo 2017**  
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	NOTA	A marzo 2018	A marzo 2017
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18	430.269.437	404.067.074
Costos de Ventas	19	(266.172.099)	(247.033.899)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>164.097.338</b>	<b>157.033.175</b>
Otros ingresos	20	3.808.352	1.687.440
Gastos de administración	21	(32.539.184)	(31.004.742)
Otros gastos	22	(5.489.047)	(7.101.678)
Participación en resultado de asociadas y negocios conjuntos		(150.199)	-
<b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>		<b>129.727.260</b>	<b>120.614.195</b>
Ingresos financieros	23	1.743.268	3.738.103
Gastos financieros	24	(28.666.463)	(27.415.820)
Diferencia en cambio, neto	25	2.578.765	(1.323.685)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>105.382.830</b>	<b>95.612.793</b>
Impuestos a las ganancias	27	(42.883.722)	(43.726.832)
<b>RESULTADO NETO DEL AÑO</b>		<b>62.499.108</b>	<b>51.885.961</b>
<b>Ganancia por acción de operaciones continuas</b>			
		<b>26</b>	
Básica, utilidad de las operaciones continuadas		180	150
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas		180	150
<b>Resultado neto del año atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		62.351.567	51.422.501
Participaciones no controladoras		147.541	463.460
		<b>62.499.108</b>	<b>51.885.961</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
		<b>13</b>	
<b>Partidas que no serán reclasificadas al ERI:</b>			
(Pérdida) ganancia del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral		(353.324)	(522.917)
(Pérdidas) ganancias actuariales		-	-
Impuestos diferidos cálculos actuariales		-	-
<b>TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(353.324)</b>	<b>(522.917)</b>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b>		<b>62.145.784</b>	<b>51.363.044</b>

**Resultado integral atribuible a:**

Propietarios de la controladora	61.998.243	50.899.584
Participaciones no controladoras	147.541	463.460
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>62.145.784</b>	<b>51.363.044</b>

Notas a los estados financieros: disponibles en el documento de publicado en el SIMEV (Informes Financieros bajo NIIF).

**Ricardo Sierra Fernández**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**Jorge Tarquino Pérez**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 30956-T  
(Ver certificación adjunta)

**Heyman Antonio Gil B.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42060-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

**EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P. EPSA E.S.P.**  
**Estado de Situación Financiera Separado**  
**Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017**  
**(Valores expresados en miles de pesos colombianos)**

	Nota	31.03.2018	31.12.2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	6	4.280.041.261	4.269.838.232
Bienes adquiridos en leasing financiero	6	116.983.336	88.129.983
Activos intangibles, netos	7	65.891.204	67.810.837
Inversiones financieras	8	118.625.744	127.855.391
Deudores comerciales y otras por cobrar	9	2.641.850	1.988.012
Activos por impuestos diferidos	26	28.321.534	28.321.534
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.612.504.929</b>	<b>4.583.943.989</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	21.011.463	13.973.691
Otros activos no financieros	11	14.698.153	21.771.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netos	9	257.465.693	268.405.251
Inventarios	12	43.554.496	21.987.827
Activos por impuestos, netos	26	16.658.681	4.054.251
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>353.388.486</b>	<b>330.192.975</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.965.893.415</b>	<b>4.914.136.964</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
	13		
Capital suscrito y pagado		1.128.166.225	1.128.166.225
Prima de emisión		173	173
Reservas		715.393.422	692.821.649
Ganancia neta del año		62.351.567	209.790.507
Pérdidas acumuladas		(8.736.364)	(8.736.364)
Otro resultado integral		(18.169.420)	(17.816.096)
Ganancias acumuladas balance apertura		927.121.060	927.121.060
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.806.126.663</b>	<b>2.931.347.154</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>\$2.806.126.663</b>	<b>\$2.931.347.154</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

Pasivos financieros	14	818.001.170	788.269.069
Pasivos por impuestos diferidos	26	375.319.799	377.114.979
Provisiones por beneficios a los empleados		136.146.642	136.390.841
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.329.467.611</b>	<b>1.301.774.889</b>

**PASIVO CORRIENTE**

Pasivos financieros	14	173.210.326	172.298.982
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	16	373.038.212	243.644.229
Otras provisiones	15	191.805.321	189.038.794
Pasivos por impuestos, netos	26	58.856.846	38.434.240
Beneficios a los empleados		18.542.938	23.843.959
Otros pasivos	17	14.845.498	13.754.717
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>830.299.141</b>	<b>681.014.921</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.159.766.752</b>	<b>1.982.789.810</b>

**TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO**

**\$4.965.893.415      \$4.914.136.964**

Notas a los estados financieros: disponibles en el documento de publicado en el SIMEV (Informes Financieros bajo NIIF).

**Ricardo Sierra Fernández**  
Representante Legal

**Jorge Tarquino Pérez**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 30956-T

**Heyman Antonio Gil B.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42060-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

**EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P. EPSA E.S.P.**  
**Estado de resultados y otro resultado integral separado**  
**Al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017**  
**(Valores expresados en miles de pesos colombianos)**

	Nota	A marzo 2018	A marzo 2017
Ingresos de actividades ordinarias	18	416.377.705	387.483.040
Costos de Ventas	19	(259.959.899)	(237.995.264)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>156.417.806</b>	<b>149.487.776</b>
Otros ingresos	20	2.841.675	1.161.750
Gastos de administración	21	(31.837.617)	(29.857.493)
Otros gastos	22	(5.337.053)	(6.516.251)
Método de participación		4.701.144	3.158.196
<b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>		<b>126.785.955</b>	<b>117.433.978</b>
Ingresos financieros	23	1.320.626	3.194.084
Gastos financieros	24	(28.028.824)	(27.249.223)
Diferencia en cambio, neto	25	2.502.230	(1.326.019)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>102.579.987</b>	<b>92.052.820</b>
Impuestos a las ganancias	26	(40.228.420)	(40.630.318)
<b>RESULTADO NETO DEL AÑO</b>		<b>62.351.567</b>	<b>51.422.502</b>
<b>Ganancia por acción de operaciones continuas</b>	27		
Básica, utilidad de las operaciones continuadas		180	148
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas		180	148
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>	13		
<b>Partidas que no serán reclasificadas al ERI:</b>			
Ganancia (pérdida) del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio		(353.324)	(522.917)
Ganancias (pérdidas) actuariales		-	-
Impuestos diferidos cálculos actuariales		-	-
<b>TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(353.324)</b>	<b>(522.917)</b>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b>		<b>61.998.243</b>	<b>50.899.585</b>

Notas a los estados financieros: disponibles en el documento de publicado en el SIMEV (Informes Financieros bajo NIIF).

**Ricardo Sierra Fernández**  
Representante Legal

**Jorge Tarquino Pérez**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 30956-T

**Heyman Antonio Gil B.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42060-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

## EPSA separado

Expresados en millones de pesos colombianos

La generación de energía en el trimestre fue inferior en 1% respecto a igual período de 2017 registrando un total de 964 GWh.

Unas mayores ventas de energía y un mayor ingreso de Cargo por Confiabilidad permitieron registrar un ingreso por generación de energía eléctrica superior en 8% frente al 1T2017 para registrar \$132.494 millones.

Por Uso y Conexión de Redes se registraron \$64.859 millones, superiores en 2% A/A.

El negocio de comercialización minorista registro un ingreso de \$210.740 millones (+9% A/A). Se entregó un volumen de energía superior registrando 494 GWh entregados (+6% A/A).

Con todo lo anterior, en el primer trimestre del año se registraron, en EPSA separado, ingresos por \$416.378 millones, 7% superior a lo presentado en el mismo período del año anterior.

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$161.545 millones (+2% A/A) mientras el margen Ebitda registró 39%.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$62.353 millones (+21% A/A).

## Indicadores financieros

EPSA separado

	Unidad	1T2018	Dic-2017
<b>Indicadores de solvencia y de endeudamiento</b>			
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	43%	40%
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	38%	34%
<b>Indicadores de liquidez</b>			
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,43	0,49
Efectivo y equivalentes	COP mill.	21.011	13.974
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
	Unidad	1T2018	1T2017
Margen bruto	%	38%	39%
Margen operacional	%	30%	31%

Principales variaciones:

Mayor endeudamiento para respaldar las actividades de crecimiento en Plan5Caribe, granjas solares y nuevos negocios.