



# Informe trimestral de resultados 2T - 2017

8 de agosto de 2017



## 1. Principales cifras consolidadas

2T17	2T16	Δ	Resultados financieros	Unidades	2017	2016	Δ
391.034	386.577	1,2%	Ingresos ordinarios	COP mm	795.100	881.668	-9,8%
136.075	164.990	-17,5%	Ganancia bruta	COP mm	293.108	338.350	-13,4%
150.014	179.876	-16,6%	Ebitda	COP mm	316.093	368.345	-14,2%
38%	47%		Margen Ebitda	%	40%	42%	
49.315	87.239	-43,5%	Ganancia neta	COP mm	101.201	125.975	-19,7%
48.776	86.803	-43,8%	Ganancia neta atribuible a la controladora	COP mm	100.199	125.188	-20,0%

2T17	2T16	Δ	Generación	Unidades	2017	2016	Δ
1.030	773	33,2%	Energía producida hidráulica	GWh	2.028	1.251	62,1%
1.210	915	32,2%	Comercialización mayorista	GWh	2.377	1.762	34,9%
620	645	-3,9%	Ventas en contratos	GWh	1.300	1.341	-3,1%
590	270	118,5%	Ventas en Bolsa	GWh	1.077	421	155,8%

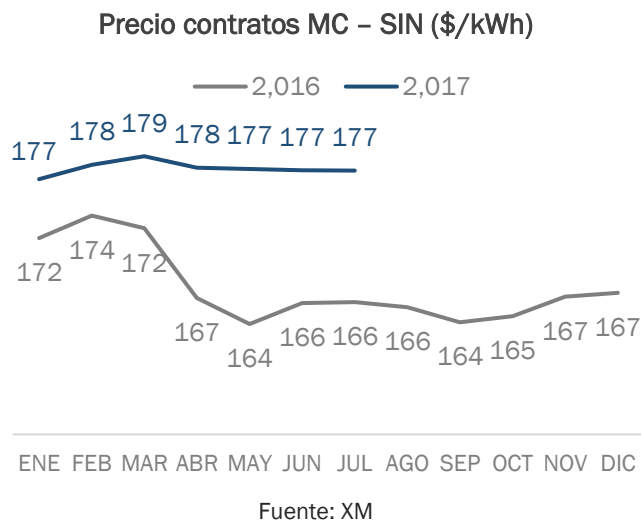
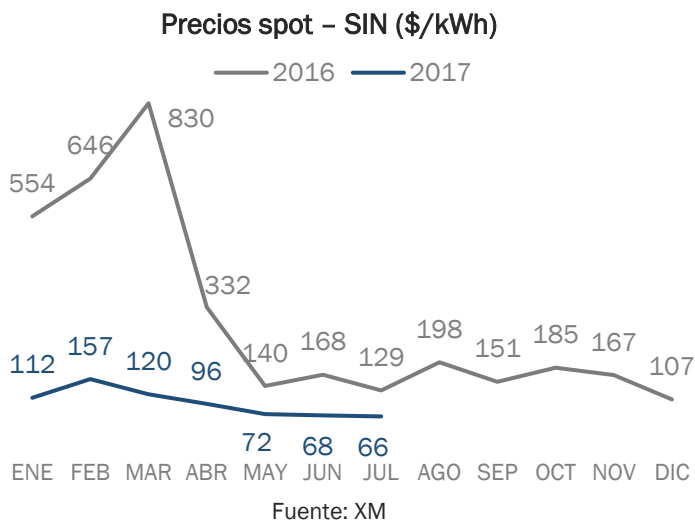
2T17	2T16	Δ	Distribución	Unidades	2017	2016	Δ
8,60%	8,40%	2,4%	Pérdidas de energía - promedio móvil	%	8,60%	8,40%	2,4%
98%	100%	-2,0%	Recaudo	%	98%	99%	-1,0%
4,3	4,1	4,9%	SAIDI	Horas	7,6	6,7	13,4%
4,9	4,4	11,4%	SAIFI	Veces	9	7,4	21,6%

2T17	2T16	Δ	Comercialización minorista	Unidades	2017	2016	Δ
287	286	0,3%	Ventas mercado regulado	GWh	574	605	-5,1%
232	222	4,5%	Ventas mercado no regulado	GWh	459	447	2,7%
593.926	574.932	3,3%	Usuarios	Número	593.926	574.932	3,3%

## 2. Informe del mercado eléctrico

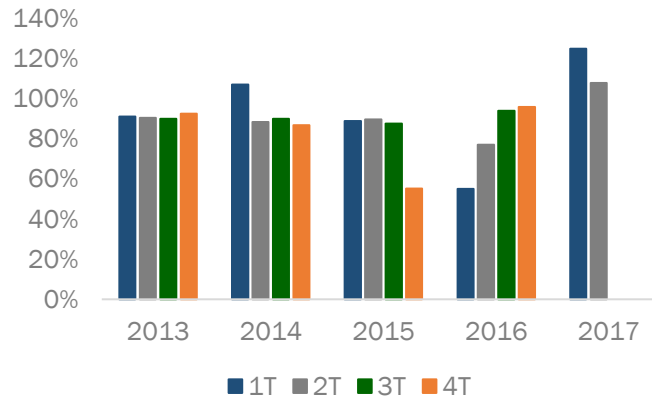
Los precios spot en el segundo trimestre de 2017 fueron inferiores a los presentados el año anterior registrando un promedio de 79 \$/kWh (-63% A/A). El precio de contratos (Mc) alcanzó un promedio de 177 \$/kWh (+7% A/A).



Los aportes hídricos presentaron un comportamiento del 108% de la media histórica, superior al 77% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 78% de su volumen útil.

En EPSA los aportes fueron del 117% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 68% al 94% entre finales de marzo y junio.

**Aportes hidrológicos – SIN (GWh)**



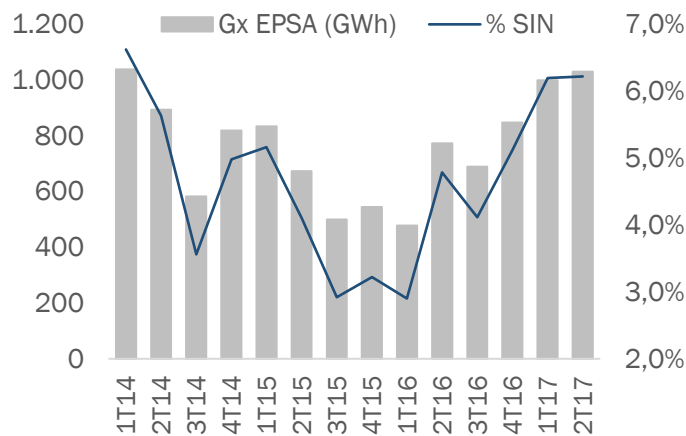
Fuente: XM

La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 16.626 GWh, correspondiente a un incremento del 2% con respecto al mismo período de 2016. De esta, el mercado regulado fue de 11.412 GWh, superior en 3% a la del mismo trimestre de 2016 mientras que la demanda del mercado no regulado fue muy similar a la del año anterior para alcanzar 5.123 GWh.

### 3. Resultados operativos y financieros

En el segundo trimestre del año se registraron ingresos por \$391.034 millones, similares a los presentados en mismo período de 2016. En el año acumulado los ingresos suman \$795.101 millones (-10% A/A).

**Generación consolidada**



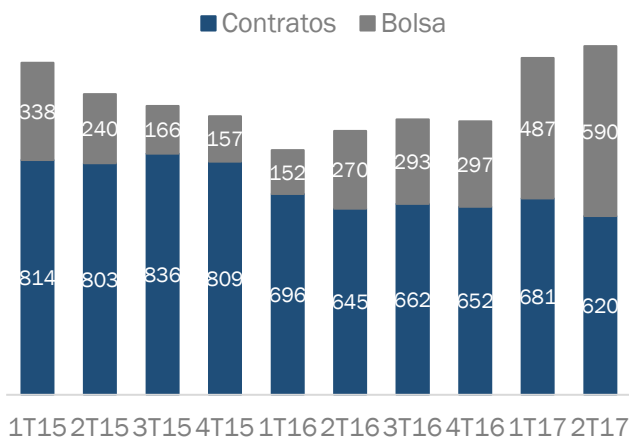
Fuente: XM. EPSA. Cálculos propios

La generación de energía en el trimestre fue superior en 33% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 1.030 GWh. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 117% del promedio histórico, nivel superior al 87% presentado en el mismo período de 2016 cuando se tuvieron condiciones cálidas ante el fenómeno de El Niño.

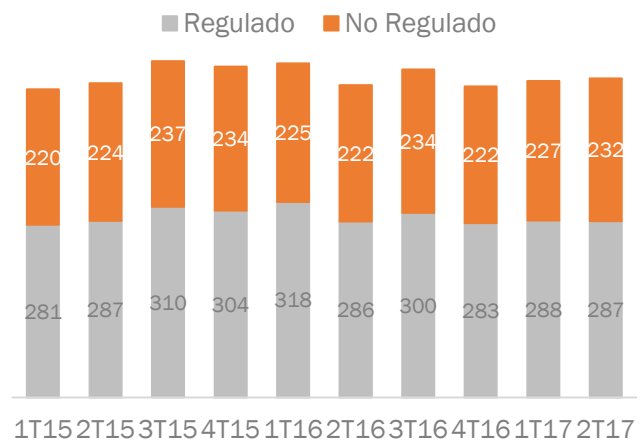
Si bien las cantidades generadas fueron superiores a las presentadas en 2016, los ingresos de generación de energía eléctrica fueron inferiores en 13% a los alcanzados en el segundo trimestre de 2016 debido a la disminución del precio de venta en bolsa promedio para el trimestre (77 \$/kWh vs. 214 \$/kWh en 2T2016)

Las cantidades de energía vendidas en bolsa en el trimestre registraron 590 GWh (+118% A/A) y las cantidades de energía vendidas en contratos en el trimestre registraron 620 GWh (-4% A/A).

Ventas de energía mercado mayorista (GWh)



Ventas de energía comercialización minorista (GWh)



Los ingresos del negocio de distribución se mantuvieron similares frente al mismo período del año anterior. Éstos se vieron favorecidos por la entrada en operación de dos proyectos del Plan5Caribe, lo que aportó ingresos a partir de marzo y mayo de 2017, y la línea Alférez I (Agosto/2016) lo cual compensó el menor IPP en el trimestre.

El comercializador minorista entregó 519 GWh en el trimestre (+2% A/A). Las cantidades vendidas al mercado no regulado aumentaron un 5% mientras que las cantidades vendidas al mercado regulado se mantuvieron en niveles similares. Este aumento en cantidades junto con el mayor IPC explicó los mayores ingresos por comercialización minorista en el trimestre. (+11% A/A). Adicionalmente, cabe destacar que en esta línea se reclasificó un valor cercano a COP 6.700 millones que había sido contabilizado en el 1T17 siendo un ingreso que corresponde a la línea de generación de energía.

En cuanto al paro cívico en Buenaventura que se desarrolló entre el 16 de mayo y el 6 junio, se dejaron de leer los consumos de cerca de 20 mil clientes cercanos a 5 GWh, que se facturarían en julio. Más del 90% de los clientes no facturados son residenciales.

Los costos de ventas fueron superiores en 15% frente a igual período en 2016 lo cual resultó principalmente por una menor compraventa interna de energía entre EPSA generador y EPSA comercializador (la cual se elimina en el Estado de Resultados Integral) y al ser menor este año resulta en un mayor costo de compras de energía a terceros. Cabe resaltar el efecto que esto puede tener en el margen ebitda, solo por el efecto estadístico se incrementan las líneas de Costo de Ventas e Ingresos pero no la línea de Ebitda. Para más detalle sobre estas transacciones internas favor consultar el kit de valoración publicado en el sitio web de inversionistas en [www.celsia.com](http://www.celsia.com)

Los gastos de administración alcanzaron \$21.962 millones. En esta línea se presenta la reversión parcial del deterioro de cartera asociada a Termocandelaria por \$520 millones.

El EBITDA en el trimestre alcanzó \$150.014 millones. En el año acumulado se registra un ebitda de \$316.093 millones (-14% A/A).

En el resultado no operacional del trimestre se destaca:

- Pérdida por diferencia en cambio neta por -\$2.394 millones (- 961% A/A) debido a la posición en dólares del período.
- Impuesto diferido que registra \$5.337 millones en el período debido a la diferencia temporaria entre la depreciación y amortización de los activos fijos e intangibles NIIF vs Fiscal.

La ganancia neta del segundo trimestre alcanzó \$49.315 millones y fue inferior en 43% frente a la obtenida en igual periodo de 2016. En el año acumulado fue de \$101.201 (-20% A/A).

#### 4. Inversión y plan de expansión

Al segundo trimestre de 2017 se ejecutaron inversiones por \$144.128 millones, de las cuales el 12% fueron enfocados a la continuidad y mantenimiento de la infraestructura del negocio de generación, 83% a la de transmisión y distribución, y el 4,7% se destinó a inversiones en tecnología, áreas de apoyo y proyectos de innovación. En la inversión de crecimiento y plan estratégico las principales inversiones consistieron en el desarrollo del plan 5 Caribe con \$74.577 millones, Granja Celsia solar Yumbo con \$14.414 millones, Proyecto distrito térmico Nuestro Montería con \$8.078 millones y modernización de los sistemas de gestión y equipos edificio NOVA por \$2.537 millones.

## Estado de resultados integrales

Expresados en millones de pesos colombianos

Trimestre			Acumulado año			
2T17	2T16	Δ		2017	2016	Δ
99.665	114.156	-12,7%	Generación energía eléctrica	217.818	332.633	-34,5%
218.624	197.206	10,9%	Venta de energía mercado minorista	431.391	407.079	6,0%
65.958	65.939	0,0%	Uso y conexión de redes	132.232	126.333	4,7%
6.787	9.275	-26,8%	Otros servicios operacionales	13.659	15.623	-12,6%
<b>391.034</b>	<b>386.577</b>	<b>1,2%</b>	<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>795.100</b>	<b>881.668</b>	<b>-9,8%</b>
-254.959	-221.586	15,1%	<b>Costos de Ventas</b>	-501.993	-543.318	-7,6%
<b>136.075</b>	<b>164.990</b>	<b>-17,5%</b>	<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>293.108</b>	<b>338.350</b>	<b>-13,4%</b>
34,8%	42,7%		Margen bruto	36,9%	38,4%	
1.499	939	59,6%	Otros ingresos	3.187	3.735	-14,7%
-21.962	-16.612	32,2%	Gastos de administración	-52.966	-54.720	-3,2%
71	-1.069	-106,6%	Otros gastos	-7.030	-16.090	-56,3%
<b>115.627</b>	<b>148.248</b>	<b>-22,0%</b>	<b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>	<b>236.241</b>	<b>271.275</b>	<b>-12,9%</b>
2.119	4.742	-55,3%	Ingresos financieros	5.857	7.801	-24,9%
-31.237	-30.859	1,2%	Gastos financieros	-58.653	-61.745	-5,0%
-2.394	278	-961,2%	Diferencia en cambio, neto	-3.717	-1.158	221,0%
<b>84.115</b>	<b>122.409</b>	<b>-31,3%</b>	<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>179.728</b>	<b>216.173</b>	<b>-16,9%</b>
5.337	0		Impuesto de renta y complementarios	7.350	0	
-40.137	-35.170	14,1%	Impuesto diferido	-85.877	-90.198	-4,8%
<b>49.315</b>	<b>87.239</b>	<b>-43,5%</b>	<b>GANANCIA NETA</b>	<b>101.201</b>	<b>125.975</b>	<b>-19,7%</b>
12,6%	22,6%		Margen neto	12,7%	14,3%	
			<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>			
48.776	86.803	-43,8%	Propietarios de la controladora	100.199	125.188	-20,0%
539	436	23,6%	Participaciones no controladora	1.002	787	27,3%
<b>49.315</b>	<b>87.239</b>	<b>-43,5%</b>	<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>101.201</b>	<b>125.975</b>	<b>-19,7%</b>
<b>150.014</b>	<b>179.876</b>	<b>-16,6%</b>	<b>EBITDA</b>	<b>316.093</b>	<b>368.345</b>	<b>-14,2%</b>
38,4%	46,5%		Margen EBITDA	39,8%	41,8%	

## Estados de Situación Financiera

Expresados en millones de pesos colombianos

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>jun-17</b>	<b>dic-16</b>	<b>Δ</b>
Propiedades, plantas y equipos	4.206.407	4.152.579	1,3%
Bienes adquiridos en leasing financiero	64.143	26.931	138,2%
Activos intangibles, netos	70.255	74.587	-5,8%
Invers. Permanentes	4.892	5.505	-11,1%
Deudores comerciales y otras por cobrar no corrientes	3.147	2.927	7,5%
Impuesto diferido activo	35.271	35.565	-0,8%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.384.115</b>	<b>4.298.094</b>	<b>2,0%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	89.837	190.271	-52,8%
Otros activos no financieros, corrientes	2.861	15.555	-81,6%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar , netos	226.391	192.271	17,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.846	2.375	61,9%
Inventarios (Incluye en tránsito)	24.566	17.749	38,4%
Activos por impuestos corrientes, netos	110.643	4.806	2202,2%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>458.144</b>	<b>423.027</b>	<b>8,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.842.259</b>	<b>4.721.121</b>	<b>2,6%</b>



## Estados de Situación Financiera

Expresados en millones de pesos colombianos

<b>PATRIMONIO</b>	<b>42.887</b>	<b>42.705</b>	<b>0,4%</b>
Capital emitido	1.128.166	1.128.166	0,0%
Reservas	692.822	642.725	7,8%
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	100.198	250.837	-60,1%
Ganancias acumuladas (ORI)	-9.739	-896	986,9%
Ganancias (pérdidas) del ejercicio anterior	-8.736	-8.736	0,0%
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121	927.121	0,0%
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.829.831	2.931.153	-3,5%
Participaciones no controladoras	15.055	15.446	-2,5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.844.885</b>	<b>2.946.599</b>	<b>-3,5%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	75.663	722.609	-89,5%
Pasivos por impuestos diferidos, netos	395.632	403.106	-1,9%
Provisiones por beneficios a los empleados	13.089	131.304	-90,0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.283.152</b>	<b>1.257.019</b>	<b>2,1%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19.004	106.672	-82,2%
Cuentas por pagar corrientes	157.827	141.646	11,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	202.686	1.332	15116,7%
Otras provisiones, corrientes	207.609	200.575	3,5%
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	99.175	3.684	2592,0%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.307	15.936	-91,8%
Otros pasivos no financieros, corrientes	14.849	14.502	2,4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>714.222</b>	<b>517.503</b>	<b>38,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.997.374</b>	<b>1.774.522</b>	<b>12,6%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.842.259</b>	<b>4.721.121</b>	<b>2,6%</b>



## EPSA separado

Expresados en millones de pesos colombianos

	Jun-2017	Dic-2016	Δ
<b>Activo</b>	4.776.389	4.662.878	2,4%
<b>Pasivo</b>	1.946.557	1.731.725	12,4%
<b>Patrimonio</b>	2.829.832	2.931.153	-3,5%

2T2017	2T2016	Δ		2017	2016	Δ
373.159	370.131	0,8%	<b>Ingresos</b>	760.642	848.234	-10,3%
141.702	174.801	-18,9%	<b>Ebitda</b>	300.132	356.706	-15,9%
38,0%	47,2%		<b>Margen Ebitda</b>	39,5%	42,1%	
48.775	86.803	-43,8%	<b>Utilidad neta</b>	100.198	125.188	-20,0%

En el segundo trimestre del año se registraron, en EPSA separado, ingresos por \$373.159 millones, 1% superiores a lo presentado en el mismo período del año anterior.

La generación de energía en el trimestre fue superior en 33% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 1.005 GWh. En el negocio de distribución y comercialización minorista, se entregaron 470 Gwh en el período (+2% A/A).

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$141.702 millones (-19% A/A) mientras el margen Ebitda registró 38%.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$48.775 millones (-44% A/A).