



Resultados financieros
Segundo trimestre 2017



1. Cifras relevantes

2T17	2T16	Δ	Resultados financieros	Unidades	2017	2016	Δ
743.335	861.841	-13,8%	Ingresos ordinarios	COP mm	1.485.261	2.224.930	-33,2%
242.777	224.087	8,3%	Ganancia bruta	COP mm	461.336	451.504	2,2%
194.325	155.500	25,0%	Ganancia antes de financieros	COP mm	334.795	280.195	19,5%
278.979	262.597	6,2%	Ebitda	COP mm	520.409	529.497	-1,7%
38%	30%	26,7%	Margen Ebitda	%	35%	24%	45,8%
64.318	31.970	101,2%	Ganancia neta	COP mm	86.186	23.781	262,4%
42.791	-3.625	1280,4%	Ganancia neta atrib. a controladora	COP mm	43.399	-33.306	230,3%

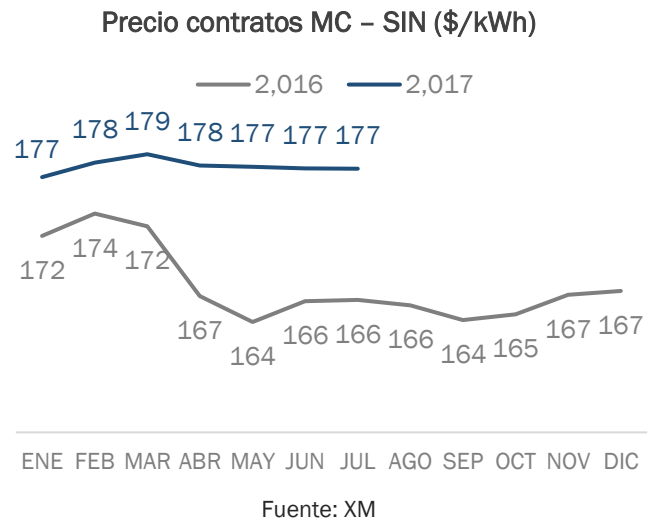
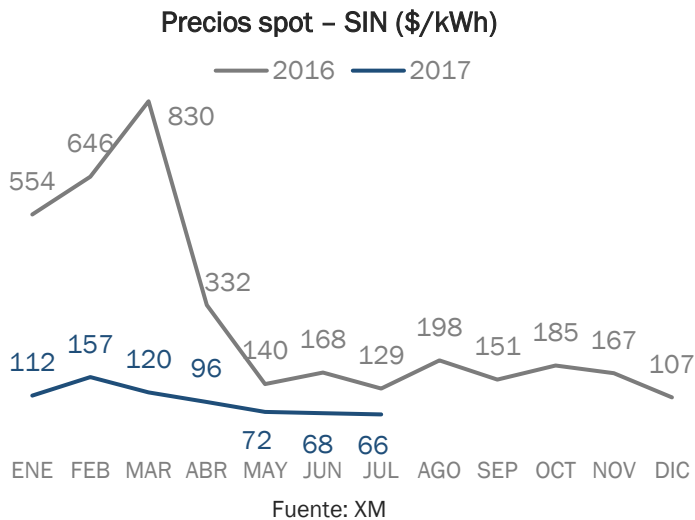
2T17	2T16	Δ	Generación	Unidades	2017	2016	Δ
1.618	1.731	-6,5%	Energía producida total	GWh	3.105	3.928	-21,0%
2.012	2.170	-7,3%	Energía vendida total	GWh	3.941	5.145	-23,4%
1.325	1.324	0,1%	Energía producida Colombia	GWh	2.571	3.116	-17,5%
1.106	829	33,4%	Hidráulica Colombia	GWh	2.159	1.338	61,4%
219	495	-55,8%	Térmica Colombia	GWh	412	1.778	-76,8%
1.536	1.656	-7,2%	Energía vendida Colombia	GWh	2.970	4.081	-27,2%
729	922	-20,9%	Ventas en contratos Colombia	GWh	1.482	2.190	-32,3%
807	734	9,9%	Transacciones en bolsa Colombia	GWh	1.487	1.891	-21,4%
293	407	-28,0%	Energía producida Centroamérica	GWh	534	812	-34,2%
124	97	27,8%	Hidráulica Centroamérica	GWh	202	164	23,2%
142	271	-47,6%	Térmica Centroamérica	GWh	244	530	-54,0%
28	39	-28,2%	Eólica Centroamérica	GWh	88	118	-25,4%
475	514	-7,6%	Energía vendida Centroamérica	GWh	975	1.064	-8,4%
455	460	-1,1%	Ventas en contratos Centroamérica	GWh	923	961	-4,0%
20	54	-63,0%	Ventas spot Centroamérica	GWh	51	103	-50,5%

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%	99%	-1,0%	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%

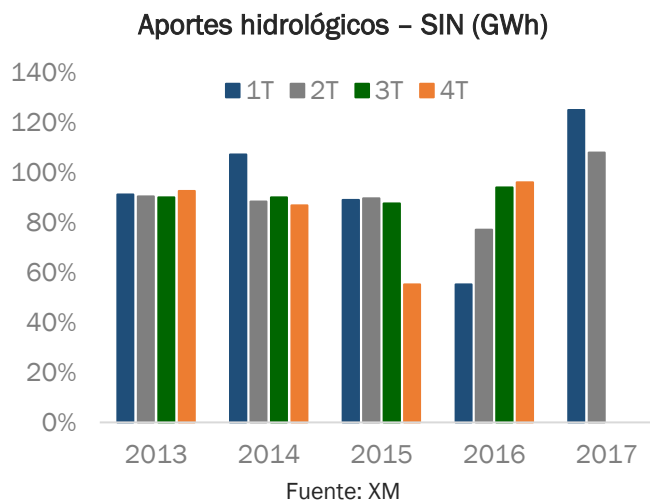
2. Mercado eléctrico en Colombia

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.



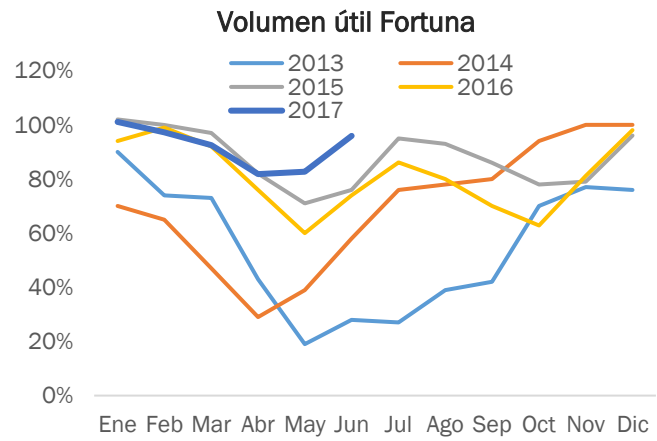
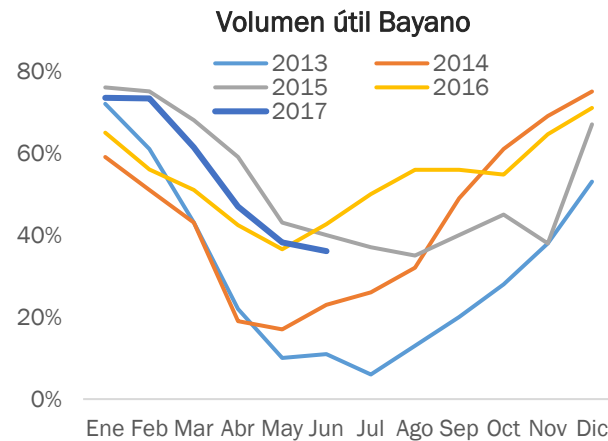
La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 16.626 GWh, correspondiente a un incremento del 2% con respecto al mismo período de 2016. De ésta, el mercado regulado fue de 11.412 GWh, superior en 3% a la del mismo trimestre de 2016 mientras que la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

cambio en la dinámica observada del primer trimestre que tenía un comportamiento de la demanda menor al de 2016.

3. Mercado eléctrico en Panamá

El embalse de Fortuna, que se encuentra aguas arriba de nuestras centrales en Chiriquí, aumentó el nivel de su embalse en el trimestre pasando de un nivel útil de 93% a 96%. El valor registrado es mayor que el alcanzado en el segundo trimestre de 2016 de 73%.

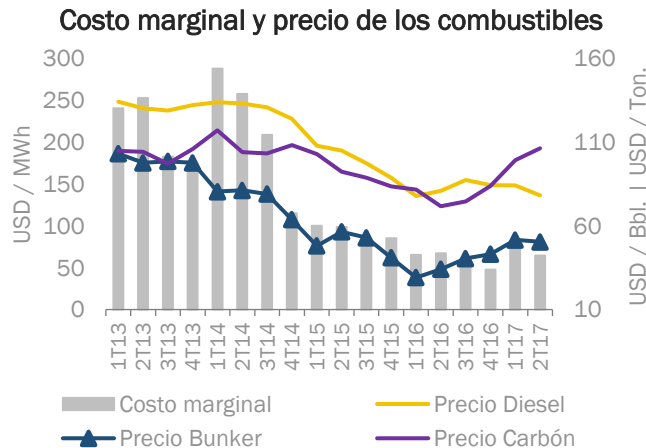
El embalse de Bayano, por su parte, disminuyó el nivel en el trimestre pasando de un nivel de 61% a 36%, nivel inferior al registrado en el segundo trimestre de 2016 de 43%.



Fuente: CND

Para el trimestre la generación total del sistema alcanzó 2.675 GWh, de la cual el 64% fue aportado por las plantas hídricas, el 30% correspondió a las plantas térmicas, el 3% a las plantas eólicas, el 2% a la autogeneración y el 1% a las plantas solares. Para el mismo período del año anterior las hidroeléctricas generaron el 50% y las térmicas el 44%.

La mayor participación de las hidroeléctricas en el despacho resultó en un costo marginal promedio de la energía inferior en 4% frente a igual período del año anterior registrando 65 USD/MWh en el trimestre. El precio del Diesel consumido por las plantas térmicas en Panamá disminuyó un 3%, el Bunker y el carbón aumentaron 48%.



Fuente: CND. Cálculos propios.

4. Resultados operativos y financieros

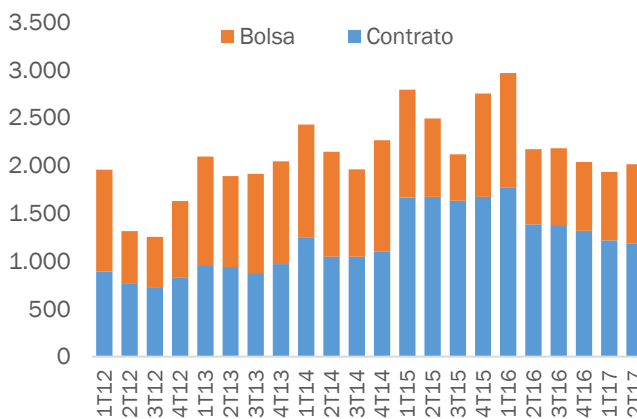
4.1. Ingresos

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$743.335 millones, una disminución del 14% frente a lo presentado el año anterior. En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$1,5 billones, 33% inferior frente al mismo período del año anterior. Los ingresos de Centroamérica sumaron cerca de USD123 millones en el año y representaron el 24% de los ingresos consolidados.

Generación de energía consolidada

La generación consolidada de la organización alcanzó 1.618 GWh en el trimestre, 7% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior y 9% superior frente al primer trimestre de 2017. El 87% provino de la generación hidroeléctrica, 11% de las térmicas y 2% del parque eólico en Costa Rica. La mezcla de tecnologías del mismo periodo en 2016 fue 74%, 23% y 3% respectivamente. En el año acumulado la generación de energía ha sido de 3.105 GWh, inferior en 21% frente al año anterior.

Ventas de energía del generador consolidado GWh



Fuente: Celsia

Generación Colombia

Los ingresos por generación de energía en Colombia alcanzaron durante el trimestre \$257.054 millones (-36% A/A), con lo cual los ingresos acumulados totalizaron \$522.997 millones, un 59% inferior que la de 2016.

En Colombia la generación en el trimestre fue de 1.325 GWh destacándose el aumento de 33% en la generación hidráulica por la normalización en las condiciones climáticas. Por su parte, la generación térmica disminuyó un 56% por la menor necesidad de estos recursos ante los cambios en las condiciones de hidrología.

Los volúmenes de comercialización de gas y transporte se mantienen en niveles bajos en comparación con los históricos de largo plazo debido principalmente a la menor cantidad de oportunidades comerciales en el mercado secundario (↓ volumen: -1% A/A); esto, sumado al menor precio promedio de venta (-72% A/A) resultó en una disminución del 31% en los ingresos para registrar \$11.596 millones.

Generación Centroamérica

En Centroamérica las cantidades vendidas en contratos alcanzaron 455 GWh en el trimestre (-1% A/A) debido principalmente a la menor generación registrada en el Parque Eólico Guanacaste, no obstante los mayores precios de algunos contratos permitieron registrar un aumento del 7% A/A en los ingresos de esta región los cuales alcanzaron USD61 millones.

En cuanto a la energía generada, se registraron 293 GWh (-28% A/A) en el segundo trimestre, con las centrales hidráulicas aumentando 27% su generación, para registrar 124 GWh en el trimestre dadas las mejores condiciones hidrológicas con respecto al año anterior. Por su parte, las plantas térmicas generaron 142 GWh (-48% A/A). BLM y Cativá registraron menores despachos dada la mayor hidrología en el sistema y las actividades de mantenimiento adelantadas; sin embargo, las condiciones de mercado permitieron cumplir las obligaciones de entrega de energía a un costo inferior al de producción. Adicionalmente, estas dos centrales registraron mayor precio del contrato frente a lo presentado el año anterior debido al mayor precio del combustible.

El parque eólico generó 28 GWh (-29% A/A) por la menor velocidad de viento presentada frente a igual período del año anterior.

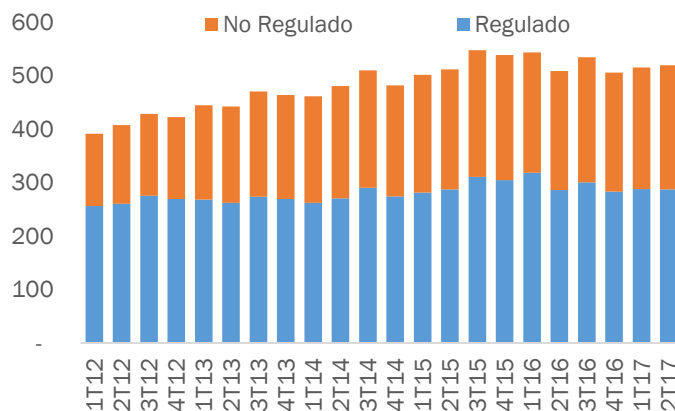
Transmisión y distribución de energía

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.

Comercialización de energía

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 explican 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 6.759 millones que había sido contabilizado en el 1T17 siendo un ingreso que corresponde a la línea de generación de energía.

Ventas de energía comercializador minorista por tipo GWh



Fuente: Celsia

4.2. Costos operacionales y gastos administrativos

El costo de ventas consolidado registró \$500.558 millones, 22% inferior al presentado en el mismo período del año anterior, lo cual se explica principalmente por una mayor participación de la generación hídrica frente al 2T16.

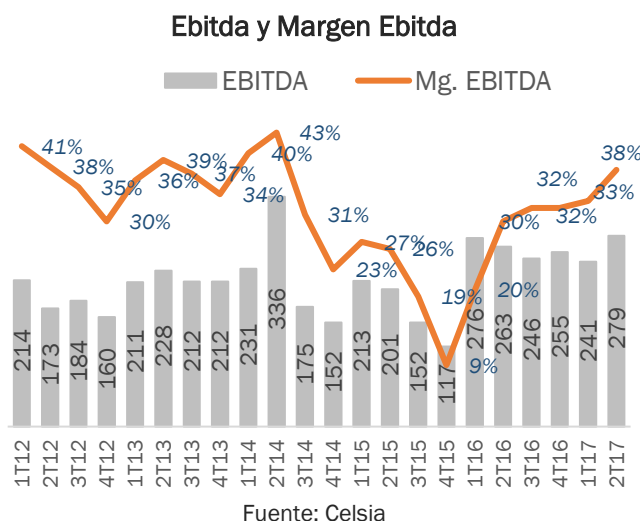
En Colombia el costo de ventas fue inferior (-30% A/A) ante menores costos de combustibles y compras de energía producto de una menor generación del parque térmico en Colombia dada la normalización de condiciones hidrológicas después de mayo de 2016.

En Centroamérica, el costo de ventas aumentó un 16% A/A, impulsado principalmente por el mayor precio de combustibles que tiene un efecto positivo en los ingresos de las ventas en contratos y las mayores compras de energía en el spot.

En cuanto a los gastos de administración consolidados, estos registraron \$49.368 millones en el trimestre, 19% superiores a los obtenidos en el segundo trimestre del año anterior. En 2016 se presentó una recuperación de cartera por \$13.500 millones que impactaron dichos gastos. Con una cifra normalizada los gastos operacionales consolidados disminuyen 8% año a año.

4.3. Ebitda

El Ebitda del segundo trimestre del año alcanzó \$278.979 millones. El buen desempeño de la operación en Centroamérica en conjunto con una operación más eficiente en Colombia permitió una importante contribución del parque de generación a los resultados lo cual se sumó a la estabilidad propia del negocio de distribución y comercialización.



4.4. Resultado no operacional

En el resultado no operacional del trimestre fue de -\$84.214. En Colombia se destaca la disminución de 4% en el gasto financiero debido principalmente al pago de las primeras series de los bonos de Celsia y EPSA, la amortización del crédito multilateral de Zona Franca Celsia y un mejor comportamiento de los indicadores de referencia como el IPC

4.5. Ganancia neta

Con todo lo anterior, la organización registró una ganancia neta por \$64.318 millones (+101% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$42.791 millones (+1.280% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$86.186 millones (262% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$43.399 millones (+230% A/A).

5. Inversión y plan de negocio

En Colombia se ejecutaron inversiones consolidadas por \$165 mil millones al segundo trimestre de 2017, de las cuales el 17% corresponden al negocio de generación, 78% al negocio de distribución y el valor restante se destinó a inversiones en tecnología, áreas de apoyo y proyectos de innovación.

En el negocio de generación, las principales inversiones estuvieron destinadas al desarrollo de nuevos negocios en los que la compañía continúa apalancando el uso de energías renovables con el desarrollo de los distritos térmicos (DT Nuestro Montería en operación desde finales de julio). De otro lado, actualizaciones tecnológicas realizadas en las centrales hidroeléctricas: repotenciación en Salvajina e inversiones en Alban para sistemas de telecontrol, Nima II con la reposición de la tubería de carga y en las centrales térmicas con la reparación de partes de la turbina en Merilétrica.

Adicionalmente, se avanza en la construcción y puesta en servicio de la planta Celsia Solar Yumbo que presenta un avance del 70%, y debe entrar en operación comercial en el segundo semestre del presente año.

En el negocio de distribución las inversiones estuvieron enfocadas principalmente en la construcción de los proyectos del Plan 5 Caribe, de los cuales ya entró en operación Guajira y Valledupar en enero y marzo, respectivamente. El proyecto en Montería inició construcción y los otros proyectos adjudicados avanzan en trámites previos a dicha fase. Además, se presentaron inversiones importantes en los planes de provisión del servicio, reposición de elementos y equipos en redes MT/BT.

En Centroamérica las inversiones realizadas alcanzaron \$23 mil millones, el 87% corresponde a mantenimientos, reemplazos y mejoras en BLM y el valor restante corresponde a mantenimientos en Cativá, mejoras en Dos Mares y PEG.

6. Flujo de caja

En el año acumulado las operaciones generaron efectivo por \$520.409 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente de la siguiente manera: i) necesidades de capital de trabajo neto por \$37.917 millones, ii) el pago de impuestos por \$159.499 millones, iii) CapEx por \$188.062 millones, iv) movimiento neto de financiación por \$181.083 millones, incluido el gasto financiero, v) el pago de dividendos por \$22.685 millones y vi) los rendimientos financieros y otros \$6.372 millones

El saldo final de caja alcanzó \$284.860 millones.

Flujo de efectivo (COP mm)	Acum. 2017
Ebitda	520.409
(-) Necesidades netas de KW	-37.920
(-) Impuestos	-159.499
Total flujo de caja de la operación	322.990
(-) CapEx + Inversiones	-188.062
Total flujo de caja de inversión	-188.062
Flujo de caja libre de la compañía	134.928
Obligaciones financieras totales	-181.083
(+) Otros ingresos	24.160
(-) Otros egresos	-45.975
(+) Rendimientos financieros y otros	8.047
(+/-) Dividendos netos	-22.685
Efecto tasa de cambio consolidación	7.396
Total flujo de caja financiero	-210.140
Total flujo de caja del período	-75.212
(+) Caja inicial	360.072
Saldo final de caja	284.860



Estado de resultados integrales

Expresados en millones de pesos colombianos

Trimestre				Acumulado año		
2T17	2T16	Δ		2017	2016	Δ
420.340	569.167	-26,1%	Generación de energía eléctrica	867.721	1.629.749	-46,8%
225.383	197.206	14,3%	Comercialización minorista	431.391	407.079	6,0%
65.958	65.939	0,0%	Uso y conexión de redes	132.232	126.333	4,7%
11.597	16.830	-31,1%	Comercialización de gas y de transporte	21.908	38.297	-42,8%
20.057	12.697	58,0%	Otros servicios operacionales	32.010	23.471	36,4%
743.335	861.841	-13,8%	Ingresos ordinarios	1.485.261	2.224.930	-33,2%
-500.558	-637.754	-21,5%	Costos de ventas	-1.023.925	-1.773.426	-42,3%
242.777	224.087	8,3%	GANANCIA BRUTA	461.336	451.504	2,2%
32,7%	26,0%		Margen bruto	31,1%	20,3%	
1.682	1.279	31,5%	Otros ingresos	8.679	4.504	92,7%
-49.368	-41.637	18,6%	Gastos de administración	-122.674	-124.104	-1,2%
-732	-28.229	-97,4%	Otros gastos	-12.512	-51.709	-75,8%
-34	0		Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	-34	0	
194.325	155.500	25,0%	GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS	334.795	280.195	19,5%
4.440	6.179	-28,1%	Resultado financiero - ingresos financieros	9.403	10.437	-9,9%
-88.537	-90.746	-2,4%	Resultado financiero - gastos financieros	-165.997	-172.101	-3,5%
-1.067	-4.280	-75,1%	Diferencia en cambio (neto)	-2.688	728	-469,2%
109.161	66.652	63,8%	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	175.513	119.258	47,2%
-44.843	-34.682	29,3%	Ingreso (gasto) por impuestos	-89.326	-95.477	-6,4%
64.318	31.970	101,2%	GANANCIA NETA	86.186	23.781	262,4%
8,7%	3,7%		Margen neto	5,8%	1,1%	
			GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:			
42.791	-3.625	1280,4%	A propietarios de la controladora	43.399	-33.306	230,3%
21.527	35.595	-39,5%	A participaciones no controladoras	42.787	57.087	-25,0%
64.318	31.970	101,2%	GANANCIA (PERDIDA)	86.186	23.781	262,4%
278.979	262.597	6,2%	EBITDA	520.409	529.497	-1,7%
37,5%	30,5%		Margen Ebitda	35,0%	23,8%	

Estado de resultados integrales por trimestre

Expresados en millones de pesos colombianos

	Trimestre					
	1T17	1T16	Δ	2T17	2T16	Δ
Generación de energía eléctrica	447.381	1.060.582	-57,8%	420.340	569.167	-26,1%
Comercialización minorista	206.007	209.873	-1,8%	225.383	197.206	14,3%
Uso y conexión de redes	66.274	60.394	9,7%	65.958	65.939	0,0%
Comercialización de gas y de transporte	10.312	21.467	-52,0%	11.597	16.830	-31,1%
Otros servicios operacionales	11.952	10.774	10,9%	20.057	12.697	58,0%
Ingresos ordinarios	741.927	1.363.090	-45,6%	743.335	861.841	-13,8%
Costos de ventas	-523.368	-1.135.672	-53,9%	-500.558	-637.754	-21,5%
GANANCIA BRUTA	218.559	227.418	-3,9%	242.777	224.087	8,3%
Margen bruto	29,5%	16,7%		32,7%	26,0%	
Otros ingresos	6.998	3.225	117,0%	1.682	1.279	31,5%
Gastos de administración	-73.306	-82.468	-11,1%	-49.368	-41.637	18,6%
Otros gastos	-11.780	-23.479	-49,8%	-732	-28.229	-97,4%
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos				-34	0	
GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS	140.470	124.695	12,7%	194.325	155.500	25,0%
Resultado financiero - ingresos financieros	4.963	4.258	16,6%	4.440	6.179	-28,1%
Resultado financiero - gastos financieros	-77.460	-81.355	-4,8%	-88.537	-90.746	-2,4%
Diferencia en cambio (neto)	-1.621	5.008	-132,4%	-1.067	-4.280	-75,1%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	66.351	52.606	26,1%	109.161	66.652	63,8%
Ingreso (gasto) por impuestos	-44.483	-60.796	-26,8%	-44.843	-34.682	29,3%
GANANCIA NETA	21.869	-8.190	367,0%	64.318	31.970	101,2%
Margen neto	2,9%	-0,6%		8,7%	3,7%	
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:						
A propietarios de la controladora	608	-29.681	102,0%	42.791	-3.625	1280,4%
A participaciones no controladoras	21.261	21.492	-1,1%	21.527	35.595	-39,5%
GANANCIA (PERDIDA)	21.869	-8.190	367,0%	64.318	31.970	101,2%
EBITDA	241.430	266.900	-9,5%	278.979	262.597	6,2%
Margen Ebitda	32,5%	19,6%		37,5%	30,5%	

Estados de Situación Financiera

Expresados en millones de pesos colombianos

ACTIVO NO CORRIENTE	jun-17	dic-16	Δ
Propiedades, plantas y equipos	7.052.111	7.035.610	0,2%
Bienes adquiridos en leasing financiero	64.143	26.931	138,2%
Activos intangibles, netos (Concesiones - Estudios)	369.409	381.580	-3,2%
Activos financieros no corrientes (invers. permanentes)	69.134	38.438	79,9%
Deudores comerciales y otras por cobrar no corrientes	42.352	58.360	-27,4%
Otros activos no financieros	19.542	6.514	200,0%
Plusvalía	915.462	908.844	0,7%
Impuesto diferido activo	159.068	177.933	-10,6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.691.221	8.634.210	0,7%
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	284.860	365.257	-22,0%
Otros activos no financieros (Gastos pagados por anticipado)	17.323	57.837	-70,0%
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar , netos	497.249	499.210	-0,4%
Inventarios (Incluye en tránsito)	182.683	137.908	32,5%
Activos por impuestos corrientes, netos	162.903	49.340	230,2%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.145.018	1.109.552	3,2%
TOTAL ACTIVO	9.836.239	9.743.762	0,9%

Estados de Situación Financiera

Expresados en millones de pesos colombianos

PATRIMONIO	jun-17	dic-16	Δ
Capital emitido	185	185	0,0%
Primas de emisión	365.442	365.442	0,0%
Reservas	2.465.196	2.451.746	0,5%
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	43.399	32.997	31,5%
Otro Resultado Integral (ORI)	213.541	199.135	7,2%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-26.305	-26.305	0,0%
Ganancias acumuladas por resultados realizados	0	76.649	-100,0%
Ganancias acumuladas balance apertura	20.585	20.585	0,0%
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.082.043	3.120.434	-1,2%
Participaciones no controladoras	1.204.297	1.274.090	-5,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.286.340	4.394.524	-2,5%
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros	3.578.434	3.532.199	1,3%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	82.403	79.157	4,1%
Pasivos por impuestos diferidos	504.786	520.978	-3,1%
Beneficios a los empleados	135.201	135.615	-0,3%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.300.824	4.267.949	0,8%
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros	449.126	513.957	-12,6%
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	442.190	261.795	68,9%
Otras provisiones	207.609	200.574	3,5%
Pasivos por impuestos	107.156	44.981	138,2%
Beneficios a los empleados	28.144	35.849	-21,5%
Otros pasivos no financieros	14.849	24.133	-38,5%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.249.074	1.081.289	15,5%
TOTAL PASIVO	5.549.898	5.349.238	3,8%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.836.239	9.743.762	0,9%

Proforma – ERI Colombia

Expresados en millones de pesos colombianos

Trimestre				Acumulado año		
2T17	2T16	Δ		2017	2016	Δ
257.054	401.330	-35,9%	Generación de energía eléctrica	522.997	1.272.333	-58,9%
225.383	197.206	14,3%	Comercialización minorista	431.391	407.079	6,0%
65.958	65.939	0,0%	Uso y conexión de redes	132.232	126.333	4,7%
11.596	16.830	-31,1%	Comercialización de gas y de transporte	21.908	38.297	-42,8%
6.297	10.833	-41,9%	Otros servicios operacionales	18.247	19.707	-7,4%
566.289	692.139	-18,2%	Ingresos ordinarios	1.126.774	1.863.749	-39,5%
-359.248	-512.420	-29,9%	Costos de ventas	-726.944	-1.491.051	-51,2%
207.042	179.719	15,2%	GANANCIA BRUTA	399.830	372.698	7,3%
36,6%	26,0%		Margen bruto	35,5%	20,0%	
1.755	1.079	62,7%	Otros ingresos	8.905	3.983	123,6%
-38.701	-30.736	25,9%	Gastos de administración	-101.779	-99.522	2,3%
-365	-1.189	-69,3%	Otros gastos	-11.735	-22.901	-48,8%
-34	0		Ingresos asociadas Método participación	-34	0	
169.697	148.873	14,0%	GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS	295.186	254.258	16,1%
4.810	5.885	-18,3%	Resultado financiero - ingresos financieros	9.109	9.944	-8,4%
-65.272	-68.084	-4,1%	Resultado financiero - gastos financieros	-121.306	-132.607	-8,5%
-1.533	-4.406	-65,2%	Diferencia en cambio (neto)	-3.642	782	-565,7%
107.703	82.267	30,9%	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	179.347	132.377	35,5%
-6.172	0		Impuesto a las ganancias diferido	-3.094	0	
-40.118	-35.037	14,5%	Impuesto a las ganancias renta corriente	-85.939	-91.446	-6,0%
61.413	47.230	30,0%	GANANCIA NETA	90.314	40.931	120,6%
10,8%	6,8%		Margen neto	8,0%	2,2%	
			GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:			
37.138	3.435	981,2%	A propietarios de la controladora	40.518	-22.377	281,1%
24.275	43.795	-44,6%	A participaciones no controladoras	49.796	63.308	-21,3%
61.413	47.230	30,0%	GANANCIA (PERDIDA)	90.314	40.931	120,6%
222.208	198.477	12,0%	EBITDA	415.556	408.260	1,8%
39,2%	28,7%		Margen Ebitda	36,9%	21,9%	

Proforma – ERI Centroamérica

Expresados en millones de dólares

Trimestre				Acumulado año		
2T17	2T16	Δ		2017	2016	Δ
56,19	56,08	0,2%	Generación de energía eléctrica	117,60	114,25	2,9%
4,71	0,62	659,7%	Otros servicios operacionales	5,33	1,21	340,5%
60,89	56,70	7,4%	Ingresos ordinarios	122,93	115,45	6,5%
-48,38	-41,88	15,5%	Costos de ventas	-101,61	-90,06	12,8%
12,52	14,83	-15,6%	GANANCIA BRUTA	21,32	25,40	-16,1%
20,6%	26,2%		Margen bruto	17,3%	22,0%	
-0,02	0,07	-128,6%	Otros ingresos	-0,08	0,17	-147,1%
-3,77	-3,64	3,6%	Gastos de administración	-7,22	-6,93	4,2%
-0,13	-9,04	-98,6%	Otros gastos	-0,27	-9,59	-97,2%
8,61	2,21	289,6%	GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS	13,77	9,05	52,2%
10,42	0,10		Resultado financiero - ingresos financieros	10,56	0,15	
-18,57	-7,57	145,3%	Resultado financiero - gastos financieros	-25,87	-12,74	103,1%
-0,01	0,04	-125,0%	Diferencia en cambio (neto)	0,11	-0,01	-1200,0%
0,44	-5,22	108,4%	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	-1,44	-3,55	-59,4%
-0,95	0,00		Impuesto a las ganancias diferido	-0,83	0,00	
1,44	0,12	1100,0%	Impuesto a las ganancias renta corriente	0,74	-1,22	-160,7%
0,93	-5,10	118,2%	GANANCIA NETA	-1,54	-4,78	-67,8%
1,5%	-9,0%		Margen neto	-1,3%	-4,1%	
			GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:			
1,89	-2,36	180,1%	A propietarios de la controladora	0,88	-2,65	-133,2%
-0,96	-2,74	-65,0%	A participaciones no controladoras	-2,42	-2,13	13,6%
0,93	-5,10	118,2%	GANANCIA (PERDIDA)	-1,54	-4,78	-67,8%
19,65	21,43	-8,3%	EBITDA	36,14	38,93	-7,2%
32,3%	37,8%		Margen Ebitda	29,4%	33,7%	

Celsia separado

Expresados en millones de pesos colombianos

	jun-17	jun-16	Δ
Activo	4.509.301	4.445.397	1,44%
Pasivo	1.399.367	1.289.806	8,49%
Patrimonio	3.109.934	3.155.591	-1,45%

2T17	2T16	Δ		2017	2016	Δ
40.524	116.875	-65,3%	Ingresos	82.737	382.450	-78,4%
20.556	12.390	65,9%	Ganancia bruta	36.437	20.009	82,1%
42.791	-3.625	1280,4%	Utilidad neta	43.399	-30.306	243,2%

En el segundo trimestre del año se registraron en Celsia separado, ingresos por \$40.524 millones, 65% inferiores a lo presentado en 2016, lo cual se explicó principalmente por el menor requerimiento de la generación de la térmica en Colombia ante la normalización de las condiciones climatológicas a partir de mayo de 2016.

La generación de energía en el trimestre fue inferior en 26% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 76 GWh.

El Ebitda ajustado por dividendos del los últimos 12 meses ⁽¹⁾ alcanzó \$162.914 millones (+125% A/A) al regresar a un escenario en el que el parque de generación contribuyó positivamente a los resultados operacionales, diferente de lo ocurrido durante 2015/2016 cuando se tuvieron que reconocer desviaciones negativas del Cargo por Confiabilidad dadas las limitaciones de gas natural en el país para operar durante el período de escasez hidrológica.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$42.791 millones (+1.280% A/A).

(1) Ebitda 12M ajustado: Ebitda últimos 12 meses + dividendos declarados en los últimos 12 meses.