

Empresa de Energía del Pacífico
EPSA, una empresa CELSIA



RESULTADOS FINANCIEROS
SEGUNDO TRIMESTRE
2019

1. Principales cifras consolidadas

Resultados financieros	Unidades	2T2019	2T2018	Δ	Acum. 2019	Acum. 2018	Δ
Ingresos ordinarios	COP mill.	618.176	424.386	45,7	1.142.091	854.653	33,6%
Ganancia bruta	COP mill.	228.528	171.075	33,6%	419.397	335.172	25,1%
Ebitda	COP mill.	241.840	176.448	37,1%	445.099	345.892	28,7%
Margen Ebitda	%	39,1%	41,6%	-12,3%	39%	40%	-5,0%
Ganancia neta	COP mill.	95.142	82.801	14,9%	168.105	145.300	15,7%
Gan. Neta atrib. a controladora	COP mill.	95.052	82.666	15,0%	167.866	145.018	15,8%
Generación							
Hidráulica	GWh	1.057	954	10,8%	1.897	1.934	-1,9%
Solar	GWh	4,5	3,1	45,2%	9,9	6,9	43,5%
Comercialización mayorista							
Ventas en contratos	GWh	794	716	10,9%	1.573	1.443	9,0%
Transacciones en bolsa	GWh	467	449	4,0%	796	897	-11,3%
Distribución							
Pérdidas de energía	%	8,2%	8,4%	-2,4%	8,2%	8,4%	-2,4%
Recaudo	%	98%	99%	-1,0%	99%	98%	1,0%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3,1	3,0	3,3%	6,1	5,9	3,4%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	2,0	5,0	-60,0%	4,5	9,1	-50,5%
Comercialización minorista							
Ventas mercado regulado	GWh	313	299	4,7%	636	591	7,6%
Ventas mercado no regulado	GWh	274	267	2,6%	535	516	3,7%
Ventas energía fotovoltaica	GWh	4	1	300,0%	8	2	300,0%
Usuarios (reg. y no reg.)	Número	635.757	613.898	3,6%	635.757	613.898	3,6%

2. Informe del mercado eléctrico (SIN¹)

El segundo trimestre inició con la presencia de las condiciones de un Niño débil, sin presentar un acoplamiento atmosférico, y en las últimas semanas el pronóstico de los centros climáticos internacionales cambió y ahora se esperan unas condiciones normales para lo que resta de 2019.

Nuestras centrales hídricas ubicadas principalmente en el suroccidente y la región andina del país presentaron condiciones cercanas a la normalidad con caudales un poco por encima de los promedios.

¹ Sistema Interconectado Nacional

Los aportes hídricos del SIN presentaron un comportamiento del 106% de la media histórica, inferior al 133% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 71% de su volumen útil por debajo del 78% del 2T2018

Los precios spot en el segundo trimestre de 2019 registraron un promedio de 155 \$/kWh, 89% superiores a los presentados el año anterior (82 \$/kWh). El precio de los contratos que atienden el mercado regulado alcanzó un promedio de 203 \$/kWh (+8% A/A).

La demanda de energía acumulada del SIN durante el trimestre fue 17.821 GWh, correspondiente a un incremento del 4,4% con respecto al mismo período de 2018. De esta, el mercado regulado fue de 12.148 GWh, superior en 4,6% a la del mismo trimestre de 2018 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 3,4% para alcanzar 5.570 GWh.

3. Resultados operacionales

3.1. Generación

La generación de energía en el trimestre fue superior en 10,9% respecto a igual período de 2018 registrando un total de 1.062 GWh. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 120% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 42% al 86% durante el trimestre.

En el trimestre se vendieron en bolsa 467 GWh (+4,0% A/A) y el precio de venta en bolsa del Sistema aumentó 89% frente al segundo trimestre del año anterior.

En el mismo período se vendieron en contratos 794 GWh (+10,9% A/A), incluyendo las ventas al comercializador minorista. El precio de los contratos que atienden el mercado regulado (Mc) alcanzó un promedio de 203 \$/kWh en el Sistema (+8% A/A).

3.2. Transmisión, distribución y comercialización minorista

En el segundo trimestre la operación de distribución presentó un comportamiento positivo respecto a 2018 debido a que todos los proyectos del P5C ya se encuentran en operación, a una mayor demanda en el SDL y en el STR, así como el incremento en el IPP.

En el trimestre el SAIDI registró 3,1 horas, con un incremento de 3,3% en la duración de las interrupciones, mientras que el SAIFI fue de 2 veces, representando una disminución del 60% en la frecuencia de las interrupciones del servicio de energía respecto a lo observado en el mismo trimestre de 2018. La mejora significativa en el SAIFI se logró por la instalación de 30 reconectores en el operador de red que mejoran la selectividad de las fallas en la red y optimizan las aperturas no programadas y a una brigada operativa disponible 24 horas en Tuluá, que aporta a la agilidad de respuesta en eventos no programados.

Los distribuidores de energía estamos a la espera de la aplicación de los cargos por uso de acuerdo con la Resolución 015 de 2018, la cual se espera entre en vigencia durante el tercer trimestre retroactivo al mes de abril del presente año.

El comercializador minorista entregó 591 GWh de energía en el trimestre, creciendo 4,2% A/A, de los cuales el mercado regulado creció 4,7% y el mercado no regulado lo hizo en 2,6%.

4. Resultados financieros

En el segundo trimestre del año se registraron ingresos consolidados en EPSA por \$618.176 millones, superiores en 45,7% frente al mismo período de 2018. En el año acumulado los ingresos suman \$1.142.091 millones (+33,6%).

Las mayores cantidades y precios en la venta de energía sumado a un mayor ingreso de cargo por confiabilidad permitió registrar ingresos de generación de energía eléctrica por \$162.945 millones, superiores 66,8% a los alcanzados en el segundo trimestre de 2018.

Los ingresos de uso y conexión de redes (negocio de distribución) registraron \$99.580 millones, un aumento de 48,6% frente al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el nuevo ingreso registrado por los activos de Tolima (+\$9.161 millones) y el ingreso de los activos del P5C (+\$20.254 millones) que no estaban operativos en su totalidad en el 2T2018. Excluyendo los activos de Tolima los ingresos crecen 4,7%.

Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 34,9% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$337.644 millones, favorecido igualmente por los mayores ingresos de los activos de Tolima (+\$78.093 millones). El incremento de los ingresos excluyendo los activos de Tolima es de 3,7%.

Los Otros Ingresos Operacionales registraron \$18.008 millones en el trimestre creciendo 90,7%. El aumento en esta línea se debe a la buena contribución del portafolio de productos y servicios que viene desarrollando la compañía y a la contribución de Tolima con \$1.378 millones.

Los costos de ventas fueron \$389.647 millones, superiores en 53,8% frente a igual período en 2018, lo cual resultó principalmente por la incorporación de activos de Tolima, la representación comercial de Merilétrica y los costos por transacciones de combustibles que en 2018 no se tenían. Igualmente se presentaron durante el trimestre mantenimientos tanto en plantas de generación como en líneas de T&D que incrementaron el costo de ventas. Los costos de ventas en lo corrido del año suman \$722.694 millones, subiendo 39,1%.

Los gastos de administración alcanzaron \$47.463 millones, 58,5% superior al presentado en el mismo período de 2018, explicado principalmente por una mayor depreciación de la propiedad, planta y equipo por la incorporación de Tolima y la capitalización de algunos proyectos de la compañía, al igual que los honorarios por la transacción de la adquisición de Tolima y los gastos generales y de personal que trae dicha operación. los gastos de administración alcanzan los \$83.462 millones en lo corrido del año y se incrementan en 33,6%.

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$241.840 millones, el mayor nivel presentado en 5 años y representa un incremento del 37,1% frente al mismo período del año anterior y del 19% frente al primer trimestre de 2019. El ebitda de generación representó el 55% del Ebitda de la compañía con una variación del +38% A/A. El ebitda de T&D, incluyendo la comercialización minorista representó el 45%, con una variación de +8% A/A. Tolima contribuyó con \$25.363 millones al ebitda.

En el año acumulado se registra un ebitda de \$445.099 millones (+29% A/A).

En los otros componentes del ERI del trimestre se destaca:

- Otros gastos que registró \$3.449 millones, creciendo 138% explicado principalmente por la multa por cerca de \$2.097 millones en el proyecto Caracolí debido a que la entrada en operación comercial se demoró un mes por algunos permisos con el municipio y a que fueron necesarias algunas obras con las redes subterráneas en Barranquilla.
- El gasto financiero que registró \$74.992 millones, 190% superior A/A. El monto del gasto financiero del segundo trimestre considera \$32.796 millones producto de la adquisición de Tolima. Están considerados, el GMF, la valoración a mercado de la opción de cobertura sobre el crédito puente que cubre capital e intereses, el diferencial entre la tasa spot y el forward del desembolso del crédito puente, entre otros. También incluye el mayor gasto por un incremento en el stock de deuda por los bonos verdes y financiamiento del P5C. Es importante destacar que en la estrategia de fondeo de los activos de Tolima se constituyó un crédito puente que eleva de manera temporal los indicadores de endeudamiento a un nivel aceptable para respaldar el crecimiento inorgánico, pero se espera que al finalizar el año estos indicadores regresen a un nivel cercano a 3,5 veces Deuda Neta / Ebitda.
- Diferencia en cambio neta positiva que registró \$31.627 millones, superior en 3.930% debido principalmente a las operaciones de cobertura realizadas con el crédito de corto plazo por 190 millones de dólares para la adquisición de Tolima. La valoración a precios de mercado, tanto del forward para el desembolso del crédito como la opción que nos cubre capital e intereses durante el período de acreencia explican el efecto positivo.
- El ingreso financiero que registró \$5.848 millones, 311,4% superior ante un mayor disponible en el período.

El impuesto a las ganancias registró \$45.529 millones con un incremento de 39,6% frente al mismo trimestre del año anterior. La base de comparación del segundo trimestre de 2018 consideró la reducción de \$13.593 millones por el beneficio tributario aprobado por Colciencias de los proyectos NOVA y AMI.

En lo corrido del año el impuesto a las ganancias suma \$81.776 millones, creciendo 8,3%.

La ganancia neta del segundo trimestre alcanzó \$95.142 millones y fue superior en 14,9% frente a la obtenida en igual periodo de 2018. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$95.052 millones creciendo 15,0%.

En el año acumulado la ganancia neta registró \$168.105 millones, subiendo 15,7% y el resultado atribuible a la controladora fue \$167.866 millones aumentando 15,8%.

5. Inversión y plan de expansión

Las inversiones en lo corrido de 2019 sumaron \$1.791.731 millones y se distribuyeron de la siguiente forma²

<u>Por tipo de negocio</u>	<u>Acumulado año (millones COP)</u>
Generación	52.236
Proyecto San Andrés	32.930
Transmisión y Distribución	117.301
Solar fotovoltaica Ciudades, Empresas, Hogares	10.220
Adquisición activos Tolima	1.660.928
Innovación	421
Administrativos y otros	2.598

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

Estados Financieros³

EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P.
Estado de Situación Financiera Condensado Consolidado
Por los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Junio 2019	Diciembre 2018
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, plantas y equipos, neto	7.235.771.056	5.517.036.047
Activos por derecho de uso	59.674.393	-
Activos intangibles, netos	111.348.822	66.556.468
Inversiones financieras	11.435.013	11.019.959
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5.414.087	4.290.807
Activos por impuestos diferidos	2.062.507	2.061.203
Crédito mercantil	22.619.167	-
Total activo no corriente	7.448.325.045	5.600.964.484
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	139.418.554	85.260.942
Otros activos no financieros	36.303.588	40.798.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	434.661.889	316.826.625
Inventarios	121.254.921	88.426.678
Activos por impuestos	77.962.826	5.594.142
Total activo corriente	809.601.778	536.906.603
Total activo	8.257.926.823	6.137.871.087
Patrimonio		
Capital suscrito y pagado	1.128.166.225	1.128.166.225
Primas en colocación de acciones	173	173
Reservas	831.941.160	715.393.422
Ganancia neta del año	167.865.636	316.594.422
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.325.414	8.325.414
Otro resultado integral	(18.658.237)	(19.264.616)
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121.060	927.121.060
Otras participaciones patrimoniales	8.529.320	-
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	3.053.290.751	3.076.336.100
Participaciones no controlada	6.484.745	6.764.569
Total patrimonio neto	3.059.775.496	3.083.100.669

³ Estados Financieros con sus notas e informes del Revisor Fiscal, publicados en la página de la Superintendencia Financiera | SIMEV | RNVE | Informes financieros bajo NIIF

Informe trimestral de resultados



Pasivo

Pasivo no corriente

Pasivos financieros	2.578.983.707	1.016.699.597
Pasivos por derecho de uso de activos	57.583.140	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	448.770.267	473.697.350
Pasivos por impuestos diferidos	318.631.462	318.390.074
Beneficios a los empleados	133.605.257	134.633.529
Otros pasivos no corrientes	7.928.440	-
Total pasivo no corriente	3.545.502.273	1.943.420.550

Pasivo corriente

Pasivos financieros	628.259.702	174.767.597
Pasivos por derecho de uso de activos	3.026.070	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	594.785.268	602.663.550
Provisiones	240.216.975	234.022.849
Pasivos por impuestos	120.032.637	51.078.763
Beneficios a los empleados	25.733.582	28.172.284
Otros pasivos	40.594.820	20.644.824
Total pasivo corriente	1.652.649.054	1.111.349.867
Total pasivo	5.198.151.327	3.054.770.417

Total patrimonio y pasivo

8.257.926.823	6.137.871.086
----------------------	----------------------

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

Estado de Resultados Consolidado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	Por el período de seis meses terminados el 30 de junio		Por el período de tres meses, del 01 abril al 30 de junio	
	2019	2018	2019	2019
Ingresos operacionales				
Ingresos de actividades ordinarias	1.142.091.269	854.653.527	618.176.376	424.384.090
Costos de Ventas	(722.694.270)	(519.481.696)	(389.647.970)	(253.309.597)
Ganancia bruta	419.396.999	335.171.831	228.528.406	171.074.493
Otros ingresos	2.142.051	5.244.708	999.923	1.436.356
Gastos de administración	(83.461.770)	(62.490.090)	(47.463.222)	(29.950.906)
Otros gastos	(8.047.233)	(6.936.378)	(3.449.484)	(1.447.331)
Método de participación en negocios conjuntos	(768.954)	(610.712)	(427.784)	(460.513)
Ganancia antes de financieros	329.261.093	270.379.359	178.187.839	140.652.099
Ingresos financieros	7.643.582	3.164.828	5.847.242	1.421.560
Gastos financieros	(121.363.710)	(54.491.886)	(74.993.111)	(25.825.423)
Diferencia en cambio, neto	34.339.992	1.753.047	31.627.822	(825.718)
Ganancia antes de impuestos	249.880.957	220.805.348	140.669.792	115.422.518
Impuestos a las ganancias	(81.775.757)	(75.505.649)	(45.529.106)	(32.621.927)
Ganancia neta	168.105.200	145.299.699	95.140.686	82.800.591
Resultado neto del año atribuible a:				
Propietarios de la controladora	167.865.636	145.017.592	95.052.246	82.666.025
Participaciones no controladoras	239.564	282.107	88.440	134.566
	168.105.200	145.299.699	95.140.686	82.800.591

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

Estado de Situación Financiera Condensado Separado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Junio 2019	Diciembre 2018
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, plantas y equipos, neto	7.037.911.236	5.329.859.384
Activos por derecho de uso	59.460.858	-
Activos intangibles, netos	90.311.998	65.601.326
Inversiones financieras	206.483.710	195.353.716
Deudores comerciales y otras por cobrar, neto	4.192.039	3.398.350
Crédito mercantil	22.619.167	-
Total activo no corriente	7.420.979.008	5.594.212.776
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	127.527.025	63.907.702
Otros activos no financieros	35.781.297	39.960.334
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netos	432.532.376	306.930.886
Inventarios	119.194.465	84.793.171
Activos por impuestos, netos	71.251.277	4.780.749
Total activo corriente	786.286.440	500.372.842
Total activo	8.207.265.448	6.094.585.618
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Patrimonio		
Capital suscrito y pagado	1.128.166.225	1.128.166.225
Prima de emisión	173	173
Reservas	831.941.160	715.393.422
Ganancia neta del año	167.865.636	316.594.422
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.325.414	8.325.414
Otro resultado integral	(18.658.237)	(19.264.616)
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121.060	927.121.060
Otras participaciones patrimoniales	8.529.320	-
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.053.290.751	3.076.336.100
Total patrimonio neto	3.053.290.751	3.076.336.100

Informe trimestral de resultados



Pasivo

Pasivo no corriente

Pasivos financieros	2.578.983.707	1.016.699.597
Pasivos por derecho de uso de activos	57.440.034	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	448.770.267	473.667.350
Pasivos por impuestos diferidos	307.477.125	306.451.331
Provisiones por beneficios a los empleados	132.862.181	133.865.213
Otros pasivos	7.928.440	-
Total pasivo no corriente	3.533.461.754	1.930.683.491

Pasivo corriente

Pasivos financieros	628.252.300	174.767.597
Pasivos por derecho de uso de activos	2.960.962	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	594.045.683	608.638.324
Provisiones	217.657.073	212.514.184
Pasivos por impuestos	113.597.713	45.963.171
Beneficios a empleados	25.150.690	27.602.000
Otros pasivos	38.848.522	18.080.751
Total pasivo corriente	1.620.512.943	1.087.566.027
Total pasivo	5.153.974.697	3.018.249.518

Total patrimonio y pasivo

8.207.265.448	6.094.585.618
----------------------	----------------------

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

Estado de Resultados Separado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01.01.2019 30.06.2019 Junio 2019	01.01.2018 30.06.2018 Junio 2018	01.04.2019 30.06.2019	01.04.2018 30.06.2018
Ingresos de actividades ordinarias	1.074.312.197	826.185.653	566.319.424	409.807.948
Costos de Ventas	(680.883.074)	(506.133.331)	(355.925.765)	(246.173.432)
Ganancia bruta	393.429.123	320.052.322	210.393.659	163.634.516
Otros ingresos	1.918.352	4.195.303	980.437	1.353.627
Gastos de administración	(79.987.632)	(60.908.162)	(44.828.946)	(29.070.544)
Otros gastos	(7.929.707)	(6.661.837)	(3.332.010)	(1.324.785)
Método de participación	14.064.355	8.661.964	9.195.967	3.960.821
Ganancia antes de financieros	321.494.491	265.339.590	172.409.107	138.553.635
Ingresos financieros	7.155.432	2.543.523	5.573.657	1.222.897
Gastos financieros	(120.291.001)	(53.195.315)	(74.400.446)	(25.166.491)
Diferencia en cambio, neto	34.280.345	1.676.197	31.579.192	(826.033)
Ganancia antes de impuestos	242.639.267	216.363.995	135.161.510	113.784.008
Impuestos a las ganancias	(74.773.631)	(71.346.403)	(40.109.264)	(31.117.983)
Ganancia neta	167.865.636	145.017.592	95.052.246	82.666.025

EPSA separado

En el segundo trimestre del año se registraron, en EPSA separado, ingresos por \$566.319 millones, 38% superior a lo presentado en el mismo período del año anterior.

La generación de energía en el trimestre fue superior en 11% respecto a igual período de 2018 registrando un total de 1.039 GWh. El ingreso por generación de energía eléctrica registró \$170.110 millones, (+62% A/A).

Por Uso y Conexión de Redes se registraron \$90.960 millones, superiores en 35% A/A. El negocio de comercialización minorista registro un ingreso de \$250.770 millones (+10% A/A). Se entregó un volumen de energía superior registrando 635 GWh entregados (+22% A/A).

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$225.070 millones (+33% A/A) mientras el margen Ebitda registró 40%.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$95.052 millones (+15% A/A).

Indicadores financieros⁴

	Unidad	2T2019	Dic-2018		
Indicadores de solvencia y de endeudamiento					
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	63%	50%	Principales variaciones: Mayor endeudamiento para respaldar las actividades de crecimiento.	
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	31%	36%		
Indicadores de liquidez					
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,49	0,46		
Efectivo y equivalentes	COP mill.	127.527	63.908		
Indicadores de rentabilidad					
Unidad 2T2019 2T2018					
Margen bruto	%	37%	40%		
Margen operacional	%	29%	33%		

⁴ Comparaciones de Balance con referencia diciembre del año anterior. Comparaciones de resultados se hacen respecto al mismo período del año anterior.