



Informe trimestral de resultados 4T – 2017

26 de Enero de 2018



1. Principales cifras consolidadas

4T2017	4T2016	Resultados financieros	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
445.692	379.089	Ingresos ordinarios	COP mill.	1.654.574	1.632.185
167.423	133.605	Ganancia bruta	COP mill.	589.729	611.310
167.046	154.314	Ebitda	COP mill.	624.421	674.385
37,3%	40,7%	Margen Ebitda	%	37,7%	40,8%
64.029	77.335	Ganancia neta	COP mill.	210.211	252.701
65.027	76.676	Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	209.791	250.837

4T2017	4T2016	Generación	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
1.141	847	Energía producida hidráulica	GWh	3.997	2.785

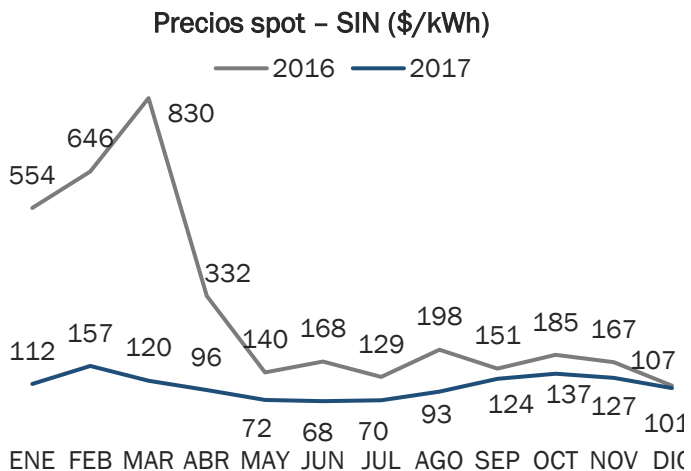
4T2017	4T2016	Comercialización mayorista	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
688	652	Ventas en contratos	GWh	2.629	2.655
655	297	Transacciones en bolsa	GWh	2.267	1.011

4T2017	4T2016	Distribución	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
8,4%	8,3%	Pérdidas de energía	%	8,4%	8,3%
98%	101%	Recaudo	%	98%	100%
4,6	3,6	SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	16,3	13,7
5,7	4,2	SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	19,5	15,7

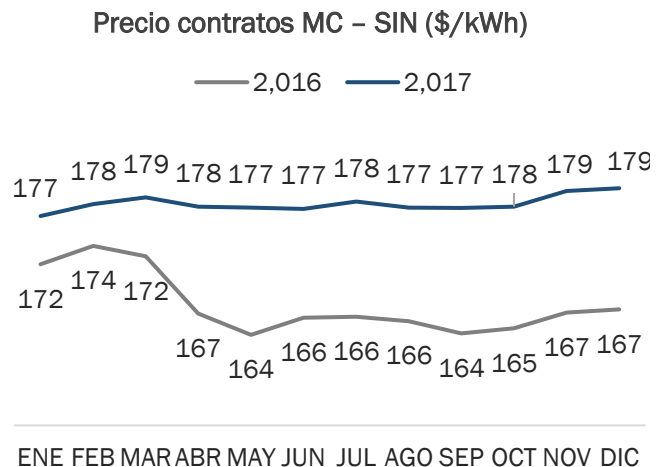
4T2017	4T2016	Comercialización minorista	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
298	283	Ventas mercado regulado	GWh	1.181	1.188
244	222	Ventas mercado no regulado	GWh	956	903
603.511	586.270	Usuarios	Número	603.511	586.270

2. Informe del mercado eléctrico

Los precios spot en el cuarto trimestre de 2017 registraron un promedio de 122 \$/kWh, 20% inferiores a los presentados el año anterior (\$153 \$/kWh). El precio de contratos que atienden el mercado regulado (Mc) alcanzó un promedio de 179 \$/kWh (+7% A/A).



Fuente: XM

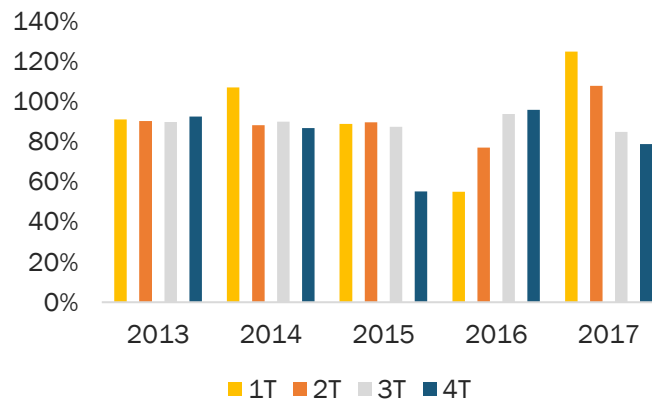


Fuente: XM

Los aportes hídricos del SIN presentaron un comportamiento del 79% de la media histórica, inferior al 96% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 65% de su volumen útil (74% en el 4T2016).

En EPSA los aportes fueron superiores, registrando 102% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 56% al 61% durante el trimestre.

Aportes hidrológicos – SIN (GWh)



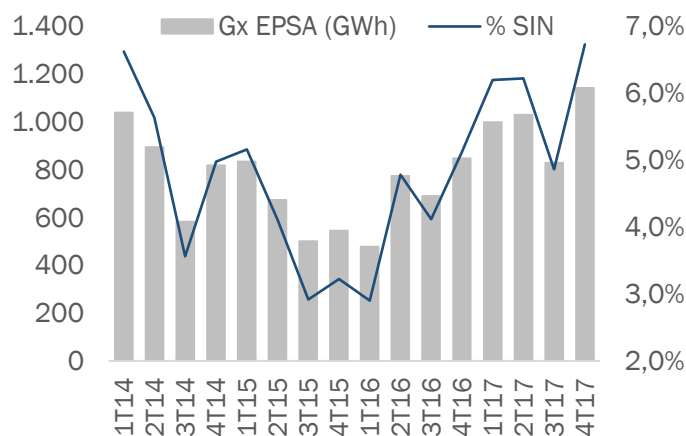
Fuente: XM

La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 16.984 GWh, correspondiente a un incremento del 2,5% con respecto al mismo período de 2016. De esta, el mercado regulado fue de 11.660 GWh, superior en 3,4% a la del mismo trimestre de 2016 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 0,8% para alcanzar 5.238 GWh.

3. Resultados operativos y financieros

En el cuarto trimestre del año se registraron ingresos por \$445.650 millones, superiores en 18% frente al mismo período de 2016. En el año acumulado los ingresos suman \$1.654.532 millones (+1% A/A).

Generación consolidada



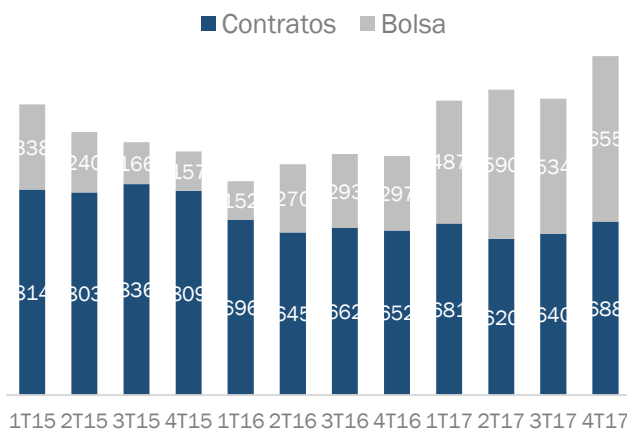
Fuente: XM. EPSA. Cálculos propios

La generación de energía en el trimestre fue superior en 35% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 1.141 GWh. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 102% del promedio histórico, nivel superior al 98% presentado en el mismo período de 2016.

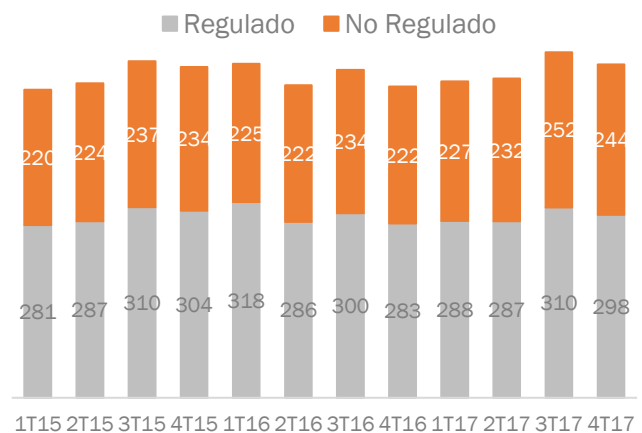
Las cantidades de energía vendidas en bolsa en el trimestre presentaron un importante incremento, registrando 655 GWh (+121% A/A) gracias a los mayores aportes hídricos que resultaron en una mayor generación. De igual manera las ventas en contratos en el trimestre registraron 688 GWh, 6% superior al del 4T16 principalmente por un mayor IPP, mientras que el Cargo por Confiabilidad disminuyó un 14% al pasar la asignación del 100% en el periodo Dic2015-Nov2016 (Año para el cual hubo subasta) al 92% en el periodo Dic2016-Nov2017 (Año con asignación a prorrata).

Como resultado de las mayores ventas en el spot y en contratos, los ingresos de generación de energía eléctrica fueron superiores 55% a los alcanzados en el cuarto trimestre de 2016.

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 67.000 millones. Se destacan los ingresos por los proyectos del P5C que han entrado en operación y los mayores ingresos en el SDL gracias a un mayor volumen de energía.

El comercializador minorista entregó 542 GWh en el trimestre (+7% A/A), de los cuales el Mercado Regulado aumentó 5% y el Mercado No Regulado aumentó 10% en las cantidades vendidas.

Como resultado de esto, los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 11% frente a lo presentado el año anterior. En particular, en el mercado no regulado, se destaca: i) la adición de nuevos clientes gracias a las estrategias comerciales que se han ejecutado tanto en el Valle del Cauca como en nuevas regiones y, ii) la reorganización para lograr una atención focalizada mediante unidades estratégicas de negocio (ciudades, empresas, hogares), facilitando los procesos de identificación de clientes potenciales y reforzando el equipo de ventas de Bogotá y los nuevos ejecutivos en Barranquilla, Bucaramanga y Medellín.

Los Otros Ingresos Operacionales registraron \$9.856 millones en el trimestre (-41% A/A). La disminución se presenta porque en 2016 se incluyeron \$7.685 millones por indemnización por lucro cesante del Alto Anchicayá (2013).

Los costos de ventas fueron superiores en 13% frente a igual período en 2016 lo cual resultó principalmente de los mayores costos regulados como el CERE, FAZNI, entre otros, dada la mayor generación del trimestre.

Los gastos de administración alcanzaron \$29.670 millones (+32% A/A | +21% T/T)

El EBITDA en el trimestre alcanzó \$167.046 millones 8% superior al mismo período de 2016 y 18% superior al del trimestre inmediatamente anterior (3T17).

En el año acumulado se registra un ebitda de \$624.421 millones (-7% A/A).

En el resultado no operacional del trimestre se destaca:

- En los otros ingresos se presentó un mayor valor extraordinario en 2016 principalmente por la recuperación de costos y gastos.
- El menor ingreso financiero que se explica por menores ingresos por depósitos, dados los menores saldos invertidos del 2017 frente al 2016.
- El menor gasto financiero gracias a la disminución de la tasa, en especial por disminución del IPC y contratación de nueva deuda a menor costo y atada al IBR.

La ganancia neta del cuarto trimestre alcanzó \$64.032 millones y fue inferior en 17% frente a la obtenida en igual período de 2016. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$65.030 millones (-15% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$210.214 millones (-17% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$209.791 millones (-16% A/A).

4. Inversión y plan de expansión

Al cuarto trimestre de 2017 se ejecutaron inversiones por \$428.163 millones, de las cuales el 15% fueron enfocados a la continuidad y mantenimiento de la infraestructura del negocio de generación y al desarrollo de nuevos negocios, 75% a la de transmisión y distribución, y el 10% 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, Granja Celsia solar Yumbo, Proyecto distrito térmico Nuestro Montería y modernización de los sistemas de gestión y equipos edificio NOVA.

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

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, plantas y equipos, neto	4.398.614	4.152.579
Bienes adquiridos en leasing financiero	88.130	26.931
Activos intangibles, netos	68.301	74.587
Inversiones financieras	9.672	5.505
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.923	2.927
Activos por impuestos diferidos	29.016	35.565
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.596.656	4.298.094
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.001	190.271
Otros activos no financieros	22.279	15.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	270.920	192.271
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.642	2.375
Inventarios	23.526	17.749
Activos por impuestos	5.079	4.806
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	371.447	423.027
TOTAL ACTIVO	4.968.103	4.721.121
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	1.128.166	1.128.166
Primas en colocación de acciones	0	0
Reservas	692.822	642.725
Ganancia neta del año	209.791	250.837
Resultados acumulados	(8.736)	(8.736)
Otro resultado integral	(17.816)	(8.960)
Ganancias acumuladas balance apertura	927.121	927.121
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	2.931.348	2.931.153
Participaciones no controlada	3.676	15.446
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.935.024	2.946.599

PASIVO

PASIVO NO CORRIENTE

Pasivos financieros	788.269	722.609
Pasivos por impuestos diferidos	390.154	403.106
Provisiones por beneficios a los empleados	137.270	131.304
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.315.693	1.257.019

PASIVO CORRIENTE

Pasivos financieros	172.299	106.672
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	240.990	141.646
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.981	1.332
Otras provisiones	209.395	200.575
Pasivos por impuestos, netos	44.344	36.840
Beneficios a los empleados	24.425	15.936
Otros pasivos	15.952	14.502
TOTAL PASIVO CORRIENTE	717.386	517.503

TOTAL PASIVO **2.033.079** **1.774.522**

TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO **4.968.103** **4.721.121**

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

Estado de resultados consolidado

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	4Q17	4Q16	2017	2016
Generación de energía eléctrica	142.037	91.687	464.927	511.510
Comercialización minorista	226.767	203.687	894.045	824.817
Uso y conexión de redes	67.032	67.093	264.701	257.003
Comercialización de gas y de transporte			0	0
Otros servicios operacionales	9.856	16.622	30.901	38.855
Ingresos ordinarios	445.692	379.089	1.654.574	1.632.185
Costos de ventas	-278.269	-245.484	-1.064.802	-1.020.876
GANANCIA BRUTA	167.424	133.605	589.729	611.309
Margen bruto	37,6%	35,2%	35,6%	150,5%
Otros ingresos	1.067	17.446	5.619	21.703
Gastos de administración	-29.670	-22.400	-107.111	-100.194
Otros gastos	514	-3.138	-7.918	-19.772
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	2	0	-275	0
GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS	139.334	125.512	480.045	513.046
Resultado financiero - ingresos financieros	1.344	6.548	8.483	19.496
Resultado financiero - gastos financieros	-26.202	-32.033	-107.237	-123.981
Diferencia en cambio (neto)	-173	5.717	-2.846	4.663
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	114.304	105.743	378.447	413.225
Impuesto a las ganancias diferido	-2.163	10.084	4.116	23.697
Impuesto a las ganancias	-48.113	-38.491	-172.349	-184.220
GANANCIA NETA	64.029	77.336	210.211	252.702
Margen Neto	14,4%	20,4%	12,7%	64,1%
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE				
A propietarios de la controladora	65.029	76.676	209.791	250.837
A participaciones no controladoras	-999	660	420	1.865
GANANCIA (PERDIDA)	64.032	77.335	210.211	252.702
EBITDA	167.046	154.314	624.421	674.385
MARGEN EBITDA	37,5%	40,7%	37,7%	166,2%

EPSA separado

Expresados en millones de pesos colombianos

	Dic-2017	Dic-2016
Activo	4.914.137	4.662.878
Pasivo	1.982.789	1.731.725
Patrimonio	2.931.348	2.931.152

4T2017	4T2016		Acum. 2017	Acum. 2016
427.348	361.503	Ingresos ordinarios	1.583.324	1.563.194
158.998	145.864	Ebitda	593.083	645.306
37,0%	40,4%	Margen Ebitda	37,4%	40,7%
65.027	76.676	Utilidad neta	209.791	250.837

En el cuarto trimestre del año se registraron, en EPSA separado, ingresos por \$427.348 millones, 18% superior a lo presentado en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por:

La generación de energía en el trimestre que fue superior en 36% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 1.118 GWh.

En los ingresos de Uso y Conexión de Redes (del negocio de T&D), se destacan los ingresos por los proyectos del P5C que han entrado en operación y los mayores ingresos en el SDL gracias a un mayor volumen de energía.

El negocio comercialización minorista que entregó un volumen de energía superior registrando 493 GWh entregados (+8% A/A).

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$158.998 millones (+9% A/A) mientras el margen Ebitda registró 37%.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$65.027 millones (-15% A/A).

Indicadores financieros – EPSA separado

	Unidad	4T2017	Dic-2016
Indicadores de solvencia y de endeudamiento			
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	40%	37%
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	34%	28%

Indicadores de liquidez			
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,49	0,80
Efectivo y equivalentes	COP mill.	13.974	169.764

	Unidad	4T2017	4T2016
Indicadores de rentabilidad			
Margen bruto	%	37%	35%
Margen operacional	%	31%	29%

Principales variaciones:

↓ indicadores de liquidez debido principalmente a las inversiones realizadas con recursos propios y a movimientos netos de financiación

Mayores márgenes operacionales gracias a las oportunidades comerciales en la venta de energía en el spot y contratos.