



# Informe trimestral de resultados 3T - 2017

26 de Octubre de 2017



## 1. Principales cifras consolidadas

3T2017	3T2016	Resultados financieros	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
413,780	371,428	Ingresos ordinarios	COP mill.	1,208,881	1,253,096
129,197	139,354	Ganancia bruta	COP mill.	422,305	477,704
141,283	151,727	Ebitda	COP mill.	457,376	520,071
34.1%	40.8%	Margen Ebitda	%	37.8%	41.5%
44,981	49,392	Ganancia neta	COP mill.	146,182	175,366
44,563	48,973	Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	144,762	174,161

3T2017	3T2016	Generación	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
828	687	Energía producida hidráulica	GWh	2,856	1,938

3T2017	3T2016	Comercialización mayorista	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
640	662	Ventas en contratos	GWh	1,940	2,003
534	293	Transacciones en bolsa	GWh	1,612	714

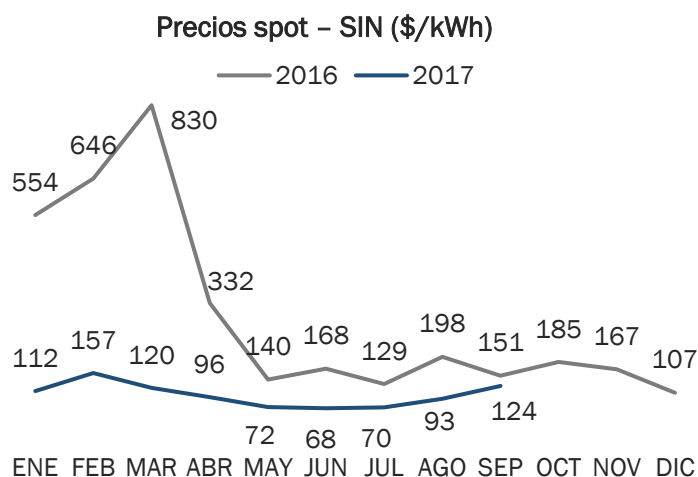
3T2017	3T2016	Distribución	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
8.5%	8.4%	Pérdidas de energía	%	8.5%	8.4%
98%	99%	Recaudo	%	98%	99%
4.1	3.4	SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	11.7	10.1
4.8	4.1	SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	13.8	11.5

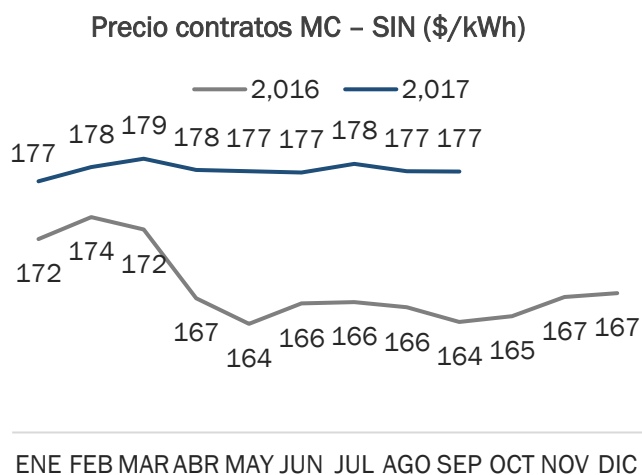
3T2017	3T2016	Comercialización minorista	Unidades	Acum. 2017	Acum. 2016
310	300	Ventas mercado regulado	GWh	884	905
252	234	Ventas mercado no regulado	GWh	711	680
598,018	580,571	Usuarios	Número	598,018	580,571

## 2. Informe del mercado eléctrico

Los precios spot en el tercer trimestre de 2017 registraron un promedio de 96 \$/kWh, 40% inferiores a los presentados el año anterior (\$159 \$/kWh). El precio de contratos (Mc) alcanzó un promedio de 178 \$/kWh (+7% A/A).



Fuente: XM



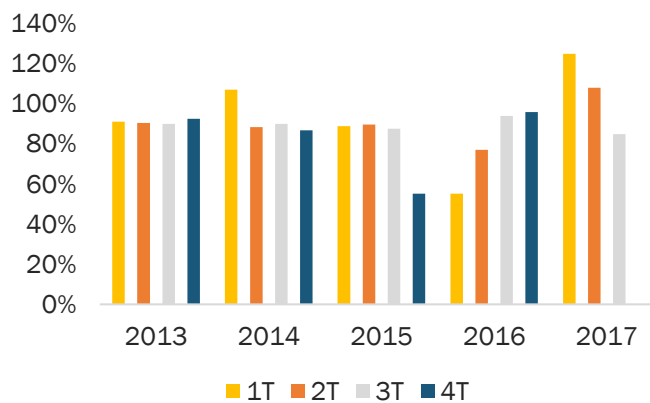
Fuente: XM

Los aportes hídricos del SIN presentaron un comportamiento del 85% de la media histórica, inferior al 94% registrado en el mismo período del año anterior y mostrando el primer trimestre deficitario del año. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 74% de su volumen útil (62% en el 3T2016).

En EPSA los aportes fueron del 102% de la media histórica y el nivel de los embalses propios pasó del 94% al 56% durante el trimestre. Al finalizar el tercer trimestre de 2017, los embalses de EPSA se ubicaron en 56% mientras que en 2016, con corte al mismo trimestre, se encontraban en el 25%.

La tendencia del próximo trimestre es hacia aportes cercanos al promedio histórico y se espera que sean deficitarios en el primer trimestre de 2018.

**Aportes hidrológicos – SIN (GWh)**



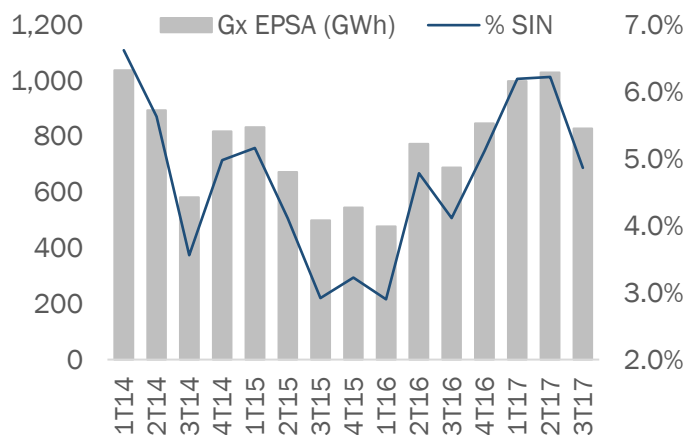
Fuente: XM

La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 17,055 GWh, correspondiente a un incremento del 1.6% con respecto al mismo período de 2016. De esta, el mercado regulado fue de 11,698 GWh, superior en 2.2% a la del mismo trimestre de 2016 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 0.5% para alcanzar 5,277 GWh.

### 3. Resultados operativos y financieros

En el tercer trimestre del año se registraron ingresos por \$413,780 millones, superiores en 11% frente al mismo período de 2016. En el año acumulado los ingresos suman \$1,208,881 millones (-4% A/A).

**Generación consolidada**

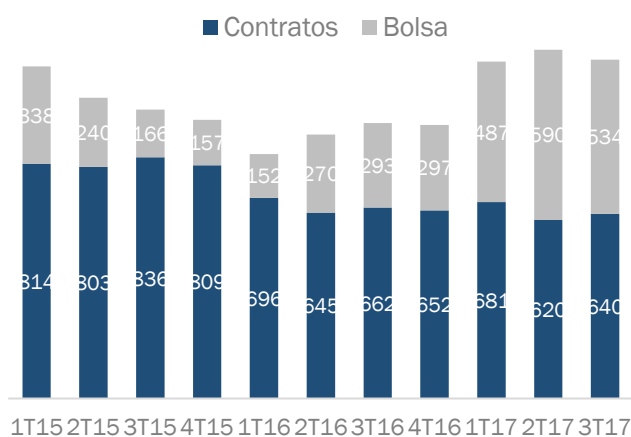


Fuente: XM. EPSA. Cálculos propios

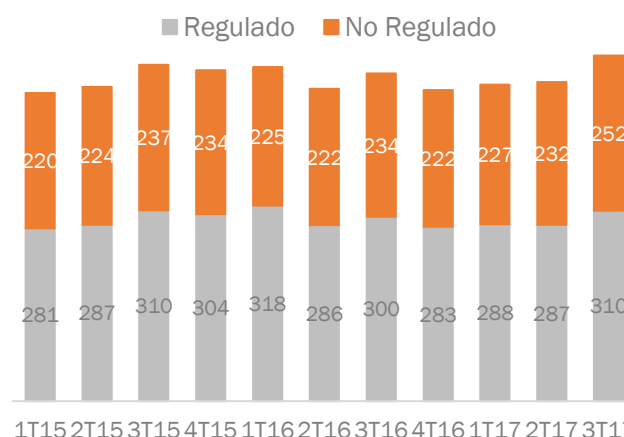
La generación de energía en el trimestre fue superior en 21% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 828 GWh. El aporte de los recursos que alimentan los embalses presentó un comportamiento del 102% del promedio histórico, nivel superior al 91% presentado en el mismo período de 2016.

Los ingresos de generación de energía eléctrica fueron superiores en 21% a los alcanzados en el tercer trimestre de 2016. Las cantidades vendidas fueron superiores por las mayores ventas en bolsa mientras el precio promedio en bolsa fue un 40% inferior.

Ventas de energía mercado mayorista (GWh)



Ventas de energía comercialización minorista (GWh)



Los ingresos del negocio de uso y conexión de redes (negocio T&D) registraron COP 65,437 millones, superiores en 3% frente al mismo período del año anterior, debido a los ingresos por la remuneración del plan 5 Caribe (\$534 millones mensuales) desde marzo de 2017 y por mayor demanda del SDL en 12,7 GWh.

Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 10% frente a lo presentado el año anterior, gracias a una mayor demanda tanto en el mercado Regulado (+3.2%) como el No Regulado (+8%) y a su indexación al IPP. 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 \$7,387 millones en el trimestre (+12% A/A), el incremento es debido a los nuevos negocios en los que ha incursionado la compañía.

Los costos de ventas fueron superiores en 23% frente a igual período en 2016 lo cual resultó principalmente de las mayores compras de energía, dados los contratos que se tienen pactados para esta parte del año en la que usualmente se presenta un verano regional.

Los gastos de administración alcanzaron \$24,475 millones (+6% A/A)

El EBITDA en el trimestre alcanzó \$141,283 millones (-7% A/A). En el año acumulado se registra un ebitda de \$457,376 millones (-12% A/A). El menor resultado operacional se explica principalmente por el menor precio de bolsa en comparación con los valores elevados presentados en 2016.

En el resultado no operacional y los impuestos del trimestre se destaca:

- El menor gasto financiero gracias al menor pasivo de corto plazo frente al registrado en el 3T 2016.
- El menor ingreso financiero que se explica por menores ingresos por depósitos, dados los menores saldos invertidos del 2017 frente al 2016.

La ganancia neta del tercer trimestre alcanzó \$44,981 millones y fue inferior en 9% frente a la obtenida en igual periodo de 2016. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$44,563 millones (-9% A/A). En el año acumulado la ganancia neta registró \$146,182 millones (-17% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$144,762 millones (-17% A/A).

#### 4. Inversión y plan de expansión

Al tercer trimestre de 2017 se ejecutaron inversiones por \$246.833 millones, de las cuales el 10% fueron enfocados a la continuidad y mantenimiento de la infraestructura del negocio de generación, 61% a la de transmisión y distribución, y el 6% 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 \$109.747 millones, Granja Celsia solar Yumbo con \$24.364 millones, Proyecto distrito térmico Nuestro Montería con \$8.925 millones y modernización de los sistemas de gestión y equipos edificio NOVA por \$12.662 millones.

**EMPRESA DE ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A. E.S.P.**  
**Estado de situación financiera consolidado condensado**  
**Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016**  
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades, plantas y equipos, neto	4.273.248.925	4.152.578.909
Bienes adquiridos en leasing financiero	63.404.987	26.930.842
Activos intangibles, netos	68.582.900	74.586.683
Otros activos financieros	5.067.818	5.505.138
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3.187.946	2.927.482
Activos por impuestos diferidos	<u>32.930.982</u>	<u>35.565.483</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.446.423.558</b>	<b>4.298.094.537</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	81.094.838	190.270.578
Otros activos no financieros	24.391.474	15.555.196
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	229.496.457	192.271.137
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.036.828	2.374.870
Inventarios	27.278.635	17.749.174
Activos por impuestos, netos	<u>126.283.450</u>	<u>4.805.506</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>491.581.682</b>	<b>423.026.461</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.938.005.240</b>	<b>4.721.120.998</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital suscrito y pagado	1.128.166.225	1.128.166.225
Primas en colocación de acciones	173	173
Reservas	692.821.649	642.724.916
Ganancia neta del año	144.763.251	250.836.821
(Pérdida) ganancia acumulada	(8.736.364)	(8.736.364)
Otro resultado integral	(14.772.654)	(8.960.218)
Ganancias acumuladas balance apertura	<u>927.121.060</u>	<u>927.121.060</u>
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora</b>	<b>2.869.363.340</b>	<b>2.931.152.613</b>
Participaciones no controladoras	<u>15.482.952</u>	<u>15.445.911</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.884.846.292</b>	<b>2.946.598.524</b>

## PASIVO

### PASIVO NO CORRIENTE

Pasivos financieros	765.722.354	722.609.143
Pasivos por impuestos diferidos	394.361.279	403.106.061
Provisiones por beneficios a los empleados	<u>135.955.162</u>	<u>131.303.646</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.296.038.795</b>	<b>1.257.018.850</b>

### PASIVO CORRIENTE

Pasivos financieros corrientes	47.297.975	106.672.203
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	180.745.754	141.646.604
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	149.990.398	1.331.688
Otras provisiones, corrientes	209.170.640	200.574.518
Pasivos por impuestos, corrientes, netos	133.010.648	36.840.420
Beneficios a los empleados, corrientes	18.407.721	15.936.183
Otros pasivos corrientes	<u>18.497.017</u>	<u>14.502.008</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>757.120.153</b>	<b>517.503.624</b>

<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.053.158.948</b>	<b>1.774.522.474</b>
---------------------	----------------------	----------------------

<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.938.005.240</b>	<b>4.721.120.998</b>
----------------------------------	----------------------	----------------------

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

### Estado de resultados y otro resultado integral consolidado condensado

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2017 30.09.2017	01.07.2016 30.09.2016
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	1.208.881.959	1.253.096.162	413.782.438	371.427.945
Costos de Ventas	<u>(786.575.808)</u>	<u>(775.391.930)</u>	<u>(284.584.674)</u>	<u>(232.073.578)</u>
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>422.306.151</b>	<b>477.704.232</b>	<b>129.197.764</b>	<b>139.354.367</b>
Otros ingresos	4.551.852	4.257.385	1.365.135	522.603
Gastos de administración	<u>(77.441.052)</u>	<u>(77.793.313)</u>	<u>(24.474.621)</u>	<u>(23.073.327)</u>
Otros gastos	<u>(8.430.800)</u>	<u>(16.633.401)</u>	<u>(1.400.542)</u>	<u>(543.569)</u>
Participación en resultado de asociadas y negocios conjuntos	<u>(276.926)</u>	-	<u>(219.234)</u>	-
<b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>	<b>340.709.225</b>	<b>387.534.903</b>	<b>104.468.502</b>	<b>116.260.074</b>
Ingresos financieros	7.138.769	12.948.152	1.282.259	5.147.048
Gastos financieros	<u>(81.034.723)</u>	<u>(91.948.098)</u>	<u>(22.382.050)</u>	<u>(30.203.221)</u>
Diferencia en cambio, neto	<u>(2.673.101)</u>	<u>(1.053.395)</u>	<u>1.044.199</u>	<u>105.080</u>
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>264.140.170</b>	<b>307.481.562</b>	<b>84.412.911</b>	<b>91.308.981</b>
Ingreso (gasto) por impuestos	<u>(117.957.931)</u>	<u>(132.115.196)</u>	<u>(39.430.731)</u>	<u>(41.917.340)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>146.182.239</b>	<b>175.366.366</b>	<b>44.982.180</b>	<b>49.391.641</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	144.763.251	174.161.068	44.565.685	48.973.399
Participaciones no controladoras	<u>1.418.988</u>	<u>1.205.298</u>	<u>416.495</u>	<u>418.242</u>
	<b>146.182.239</b>	<b>175.366.366</b>	<b>44.982.180</b>	<b>49.391.641</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>				
Ganancia (pérdida) del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio	<u>(522.099)</u>	<u>(30.421)</u>	80.861	<u>(17.337)</u>
Impuestos diferidos cálculos actuariales	<u>(5.290.337)</u>	<u>883.212</u>	<u>(5.114.082)</u>	<u>694.468</u>
<b>TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b><u>(5.812.436)</u></b>	<b><u>852.791</u></b>	<b><u>(5.033.221)</u></b>	<b><u>677.131</u></b>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>140.369.803</b>	<b>176.219.157</b>	<b>39.948.959</b>	<b>50.068.772</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	138.950.815	175.013.859	39.532.464	49.650.530
Participaciones no controladoras	<u>1.418.988</u>	<u>1.205.298</u>	<u>416.495</u>	<u>418.242</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>140.369.803</b>	<b>176.219.157</b>	<b>39.948.959</b>	<b>50.068.772</b>



## EPSA separado

Expresados en millones de pesos colombianos

	Sep-2017	Dic-2016
<b>Activo</b>	4,865,728	4,662,878
<b>Pasivo</b>	1,996,365	1,731,725
<b>Patrimonio</b>	2,869,363	2,931,152

3T2017	3T2016		Acum. 2017	Acum. 2016
395,333	353,457	<b>Ingresos ordinarios</b>	1,155,975	1,201,691
133,952	144,540	<b>Ebitda</b>	434,084	499,442
33.8%	40.9%	<b>Margen Ebitda</b>	37.6%	41.6%
44,563	48,973	<b>Utilidad neta</b>	144,761	174,161

En el tercer trimestre del año se registraron, en EPSA separado, ingresos por \$395,333 millones, 12% superior a lo presentado en el mismo período del año anterior. La generación de energía en el trimestre fue superior en 21% respecto a igual período de 2016 registrando un total de 815 GWh. En el negocio de distribución y comercialización minorista, se entregaron 512 Gwh en el período (+6% A/A).

El Ebitda en el trimestre alcanzó \$133,952 millones (-7% A/A) mientras el margen Ebitda registró 34%. El menor resultado operacional se explica principalmente por el menor precio de bolsa en comparación con los valores elevados presentados en 2016.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$44,567 millones (-9% A/A).

## Indicadores financieros – EPSA separado

	Unidad	3T2017	Dic-2016
<b>Indicadores de solvencia y de endeudamiento</b>			
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	41%	37%
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	36%	28%
<b>Indicadores de liquidez</b>			
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0.62	0.80
Efectivo y equivalentes	COP mill.	52,065	169,764
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
	Unidad	3T2017	3T2016
Margen bruto	%	31%	37%
Margen operacional	%	25%	31%

### Principales variaciones:

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

↓ márgenes operacionales. Usualmente, en el tercer trimestre se activan compras en contratos en EPSA para atender las obligaciones contractuales durante el verano regional.