



**RESULTADOS FINANCIEROS  
CUARTO TRIMESTRE  
2018**

## 1. Principales cifras consolidadas

|  | Unidades   | 4T2018       | 4T2017       | Δ             | Acum. 2018   | Acum. 2017   | Δ            |
|--|------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Resultados financieros consolidados</b> |            |              |              |               |              |              |              |
| Ingresos ordinarios                        | COP mill.  | 905.597      | 823.902      | 9,9%          | 3.424.430    | 3.094.036    | 10,7%        |
| Ganancia bruta                             | COP mill.  | 289.610      | 275.647      | 5,1%          | 1.010.839    | 994.396      | 1,7%         |
| Ganancia antes de financieros              | COP mill.  | 224.715      | 217.384      | 3,4%          | 771.737      | 757.859      | 1,8%         |
| Ebitda                                     | COP mill.  | 316.357      | 309.114      | 2,3%          | 1.135.052    | 1.123.681    | 1,0%         |
| <i>Margen Ebitda</i>                       | %          | 34,9%        | 37,5%        | -6,9%         | 33,1%        | 36,3%        | -8,7%        |
| Ganancia neta                              | COP mill.  | 108.063      | 71.457       | 51,2%         | 350.699      | 250.966      | 39,7%        |
| Gan. neta atrib. a controladora            | COP mill.  | 63.829       | 39.328       | 62,3%         | 227.834      | 149.147      | 52,8%        |
| <b>Generación</b>                          |            |              |              |               |              |              |              |
| Energía producida total                    | GWh        | 1.650        | 1.769        | -6,7%         | 6.497        | 6.317        | 2,8%         |
| Energía vendida total                      | GWh        | 2.022        | 2.232        | -9,4%         | 7.997        | 8.092        | -1,2%        |
| <b>Energía producida Colombia</b>          | <b>GWh</b> | <b>1.466</b> | <b>1.542</b> | <b>-5,0%</b>  | <b>5.419</b> | <b>5.226</b> | <b>3,7%</b>  |
| Hidráulica                                 | GWh        | 1.110        | 1.214        | -8,5%         | 4.015        | 4.274        | -6,1%        |
| Térmica                                    | GWh        | 353          | 325          | 8,8%          | 1.393        | 946          | 47,2%        |
| Solar                                      | GWh        | 2,4          | 3,6          | -33,4%        | 10,8         | 5,4          | 100,8%       |
| <b>Energía vendida Colombia</b>            | <b>GWh</b> | <b>1.655</b> | <b>1.752</b> | <b>-5,5%</b>  | <b>6.231</b> | <b>6.148</b> | <b>1,3%</b>  |
| Ventas en contratos                        | GWh        | 856          | 773          | 10,8%         | 3.139        | 2.940        | 6,8%         |
| Transacciones en bolsa                     | GWh        | 799          | 979          | -18,3%        | 3.092        | 3.208        | -3,6%        |
| <b>Energía producida Centroamérica</b>     | <b>GWh</b> | <b>184</b>   | <b>227</b>   | <b>-18,7%</b> | <b>1.078</b> | <b>1.091</b> | <b>-1,1%</b> |
| Hidráulica                                 | GWh        | 128          | 147          | -13,2%        | 465          | 480          | -3,3%        |
| Térmica                                    | GWh        | 6            | 31           | -81,8%        | 392          | 447          | -12,3%       |
| Eólica                                     | GWh        | 50           | 49           | 2,3%          | 221          | 164          | 34,8%        |
| Solar                                      | GWh        | 1,4          | 0            | N/A           | 1,4          | 0            | N/A          |
| <b>Energía vendida Centroamérica</b>       | <b>GWh</b> | <b>367</b>   | <b>481</b>   | <b>-23,6%</b> | <b>1.766</b> | <b>1.944</b> | <b>-9,2%</b> |
| Ventas en contratos                        | GWh        | 338          | 446          | -24,2%        | 1.598        | 1.807        | -11,6%       |
| Ventas spot                                | GWh        | 29           | 35           | -16,6%        | 168          | 137          | 22,6%        |
| <b>Distribución</b>                        |            |              |              |               |              |              |              |
| Pérdidas de energía                        | %          | 8,3%         | 8,4%         | -1,1%         | 8,3%         | 8,4%         | -1,1%        |
| Recaudo                                    | %          | 99%          | 98%          | 1,0%          | 98%          | 98%          | 0,2%         |
| SAIDI - EPSA/CETSA                         | Horas      | 2,8          | 4,6          | -39,7%        | 11,7         | 16,3         | -28,2%       |
| SAIFI - EPSA/CETSA                         | Veces      | 3,9          | 5,7          | -30,5%        | 17,5         | 19,5         | 10,2%        |
| <b>Comercialización minorista</b>          |            |              |              |               |              |              |              |
| Ventas mercado regulado                    | GWh        | 312          | 298          | 4,8%          | 1.213        | 1.181        | 3,0%         |
| Ventas mercado no regulado                 | GWh        | 274          | 244          | 12,2%         | 1.072        | 956          | 12,2%        |
| Ventas de energía fotovoltaica             | GWh        | 4            | 0            | N/A           | 8            | 0            | N/A          |
| Usuarios                                   | Número     | 623,851      | 603,511      | 3,4%          | 623,851      | 603,511      | 3,4%         |

## 2. Mercado eléctrico en Colombia

Los aportes hídricos del SIN<sup>1</sup> presentaron un comportamiento del 80% de la media histórica, superior al 79% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 72% de su volumen útil al finalizar diciembre, superior al promedio de los últimos 6 años para el mismo mes en el SIN (70%).

La hidrología del suroccidente colombiano se comportó favorablemente en el trimestre. En los embalses propios los aportes fueron del 98% y el nivel de los embalses pasó del 48% al 65% entre septiembre y diciembre.

Los precios spot en el cuarto trimestre de 2018 registraron un promedio de 138 \$/kWh, 14% por encima respecto a los observados el año anterior (122 \$/kWh) y 19% superior al promedio del año a septiembre (116 \$/kWh). El precio de contratos que atienden el mercado regulado alcanzó un promedio de 192 \$/kWh (+8% A/A).

El clima en el último trimestre tuvo el impacto de una posible formación de fenómeno de El Niño que asociado a otros fenómenos meteorológicos produjo una disminución de los caudales con respecto a los promedios históricos, especialmente en la segunda mitad del mes de diciembre. Para el primer trimestre de 2019, se espera que los centros climáticos declaren un Niño débil y posteriormente continúen condiciones climatológicas normales. Según los análisis de expertos (principalmente australianos) hay condiciones que pueden favorecer la materialización de un fenómeno de El Niño al finalizar el año.

La demanda de energía acumulada del SIN durante el trimestre fue 17.604 GWh, correspondiente a un incremento del 3,7% con respecto al mismo período de 2017. En el mercado regulado fue de 11.967 GWh (+2,6% A/A) y en el mercado no regulado alcanzó 5.556 GWh (+6,1% A/A).

## 3. Mercado eléctrico en Panamá

La generación total del sistema alcanzó los 2.710 GWh (+1% A/A). El costo marginal promedio de la energía fue de 65 USD/MWh en el trimestre (+19% A/A). El precio del Diesel reportado por las plantas térmicas en Panamá aumentó un 7%, el Bunker aumentó un 27% y el carbón aumentó un 16% respectivamente.

Sobre otros temas relevantes en este mercado, el sistema ha presentado eventos de interrupciones del fluido eléctrico en varios sectores del país. Para dar solución a estas fallas, el sistema ha requerido la generación de Bahía Las Minas en las últimas 3 semanas, incluso en un momento en el que no tiene contratos asociados, lo cual es muestra del papel que cumple esta central como respaldo al sistema panameño.

## 4. Resultados operacionales

### 4.1 Generación de energía consolidada

La generación consolidada de la organización alcanzó 1.650 GWh en el trimestre, inferior en 7% ante menor generación en EPSA y Centroamérica frente a lo registrado en el 4T2017, lo cual fue mitigado por la mayor generación en Zona Franca Celsia. De esta generación, 75% provino de las hidroeléctricas, 22% de las térmicas, 3% del parque eólico en Costa Rica y 4 GWh (0,2%) de las granjas solares. En el año acumulado la generación de energía fue de 6.497 GWh, superior en 3% frente al año anterior.

---

<sup>1</sup> Sistema Interconectado Nacional



## 4.1.1 Generación Colombia

La generación en el trimestre fue de 1.466 GWh (-5% A/A). La mayor disponibilidad del recurso hídrico, dadas las lluvias de octubre y noviembre permitió registrar 1.110 GWh en el trimestre, siendo el segundo mayor nivel trimestral registrado en cuatro años. Esta generación es inferior a la presentada en el 4T2017 (-9% A/A) debido a que en dicho trimestre se registraron condiciones de formación de un fenómeno de La Niña.

La generación térmica aumentó 9% llegando a 353 GWh ante mayores requerimientos de generación de seguridad en Zona Franca Celsia. La generación solar alcanzó 2,4 GWh.

La cantidad de energía transada en bolsa en el trimestre registró 799 GWh (-18% A/A), disminución que fue compensada por un aumento en los precios<sup>2</sup> para dejar un ingreso por ventas en bolsa que aumenta frente al 4T2017. Las cantidades y precios de energía vendida en contratos aumentaron. Se entregaron 856 GWh en contratos (+11% A/A).

## 4.1.2 Generación Centroamérica

La energía generada en Centroamérica durante el trimestre fue de 184 GWh (-19% A/A). Las centrales hidroeléctricas disminuyeron 13% su generación comparada con la del mismo trimestre del año anterior, para registrar 128 GWh. Las plantas térmicas generaron 6 GWh (-82% A/A). El parque eólico de Costa Rica generó 50 GWh (+2% A/A). La graja solar Divisa generó 1,4 GWh.

Las cantidades vendidas en contratos registraron 338 GWh (-24% A/A) en el período. Por su parte, las ventas en bolsa sumaron 29 GWh (-17% A/A).

## 4.2 Transmisión, Distribución y Comercialización

En cuanto al negocio de T&D, la operación presentó un comportamiento positivo por el ingreso de proyectos del Plan5Caribe, la mayor demanda en el SDL y en el STR por el aumento del IPP. En el trimestre continuamos con un excelente desempeño operacional, el SAIDI alcanzó 2,8 horas mientras que el SAIFI 3,9 veces, mejoras del 40% y 31% respecto a lo observado en el mismo trimestre de 2017.

El comercializador minorista entregó 590 GWh de energía en el trimestre lo que representa un aumento de 9% A/A.

El mercado no regulado aumentó su demanda de energía en 12,2%, cifra superior al 6,1% observado en el promedio del mercado. El mercado regulado en EPSA, por su parte, aumentó su demanda en 4,8% comparado a lo observado en el cuarto trimestre de 2017, lo cual fue superior al 2,6% del promedio del mercado.

## 5. Resultados financieros

### 5.1 Ingresos

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron COP 905.597 millones (+10% A/A). En el acumulado del año los ingresos suman COP 3.424.430 millones (+11% A/A). En 2018 los ingresos de Colombia representaron el 81% del total consolidado y Centroamérica el 19%.

---

<sup>2</sup> Precios spot de las ventas en bolsa y las reconciliaciones reconocidas en la generación de seguridad.

Los ingresos consolidados del trimestre están explicados por:

- i) Ingresos por generación de COP 521.600 millones (+4% A/A)
  - En Colombia los ingresos sumaron COP 379.352 millones (+17% A/A)
    - Ventas en el spot COP 220.472 millones (+23% A/A) ante mayores requerimientos de la generación de seguridad de Zona Franca Celsia.
    - Ventas en contratos COP 56.226 millones (+11% A/A) gracias a mayores cantidades vendidas y mayor precio de venta.
    - El ingreso del Cargo por Confiabilidad fue de COP 103.667 millones (+11% A/A) dada la mayor TRM.
  - En Centroamérica los ingresos por generación alcanzaron USD 45 millones (-24% A/A) equivalentes a COP 142.248 millones (-19% A/A), disminución que se explica principalmente por la culminación de los contratos de potencia y energía en Cativá durante el 2T2018.
- ii) Los ingresos por uso y conexión de redes (negocio de T&D) fueron de COP 76.360 millones (+14% A/A), aumento que se origina principalmente por el ingreso de los proyectos Nueva Montería y Manzanillo y a mayores ingresos del SDL, STR y STN por mayor demanda e IPP. El ingreso de T&D agregado<sup>3</sup> del trimestre registró COP 131.834 millones (+15% A/A).
- iii) Los ingresos por comercialización minorista COP 267.176 millones (+18% A/A). El crecimiento de la demanda y precios tanto en el mercado Regulado como en el mercado No Regulado favorecieron este escenario. En el trimestre agregamos 20.340 nuevos clientes del Mercado Regulado gracias a la entrega de cerca de 20 mil nuevas unidades de vivienda en el Valle del Cauca y 53 nuevos clientes del Mercado No Regulado gracias a la implementación de estrategias comerciales. El buen desempeño del mercado no regulado obedece a la búsqueda de nuevos clientes en otras geografías, gracias a lo cual hoy tenemos más de 300 clientes por fuera del Valle del Cauca. Actualmente, el 84% de la facturación se realiza en el mercado propio y el 16% se ha diversificado a otras regiones, principalmente en Bogotá, Antioquia, Córdoba y Bolívar.
- iv) La comercialización de gas y transporte sumó COP 22.094 millones (+32% A/A), aumento que se presentó por los mayores volúmenes comercializados por los eventos de restricciones ocurridos la Región Caribe.
- v) Otros ingresos operacionales alcanzaron COP 18.366 millones (+34% A/A).

## 5.2 Costos operacionales y gastos administrativos

El costo de ventas consolidado registró COP 615.987 millones (+12% A/A). El costo fijo registró COP 185.754 millones (-10% A/A) mientras que el costo variable registró COP 430.232 millones (+26% A/A). En Colombia el costo de ventas fue superior un 20% A/A debido principalmente a mayores precios del combustible para atender el mayor requerimiento de generación de seguridad la cual reconoce este incremento en su esquema de remuneración. En Centroamérica el costo de ventas fue inferior un 21% A/A debido al menor despacho de Cativá y BLM.

En 2018 el costo de ventas consolidado en 2018 alcanzó COP 2,4 billones, creciendo un 15%. El costo fijo fue de COP 748.154 millones disminuyendo 3,9%, mientras que el costo variable de COP 1,67 billones subió un 26,0%.

---

<sup>3</sup> Ajustado por lo recaudado por el comercializador minorista.

En cuanto a los gastos de administración consolidados, éstos registraron COP 58.331 millones en el trimestre, un monto similar al obtenido en el cuarto trimestre del año anterior. Esta línea en 2018 alcanzó los COP 222.990 millones y tuvo un crecimiento de 4,5%, es decir 130 pb por encima de la inflación.

## 5.3 Ebitda

El Ebitda consolidado alcanzó COP 316.357 millones (+2% A/A), el mayor ebitda trimestral registrado en los últimos 4 años.

Colombia contribuyó con un ebitda de COP 261.582 millones (+9% A/A), representando el 83% del Ebitda consolidado. El reconocimiento del ingreso de los proyectos del negocio de T&D y los mayores volúmenes y precios en las ventas de energía en contratos fueron las principales variables que favorecieron este resultado.

- Generación: COP 164.859 millones (+3% A/A)
- T&D: COP 92.479 millones (+18% A/A)
- Comercialización: COP 4.244 millones (+137% A/A)

La generación en Centroamérica contribuyó USD 15 millones (-37% A/A), disminución que se presenta debido a la culminación de los contratos en Cativá durante el 2T2018. El ebitda de Centroamérica representó el 17% del ebitda consolidado.

En 2018 el Ebitda consolidado registró COP 1.135.052 millones (+1,0% A/A).

## 5.4 Otros componentes del ERI

Sobre los otros componentes del ERI, se destaca:

- Menor gasto financiero frente al mismo período del año anterior alcanzando COP 71.455 millones, 18% menos que en el 4T2017 gracias a las optimizaciones de la estructura de capital gestionadas en los últimos períodos y un menor costo financiero por la disminución de las tasas de interés.
- Mayores ingresos financieros frente al mismo periodo del año anterior sumando COP 3.740 millones (+366% A/A).

## 5.5 Impuestos

La provisión del impuesto a las ganancias consolidado en el trimestre registró COP 45.449 millones (-26% A/A). En el año esta línea alcanzó COP 151.492 millones con una disminución de 22. Durante el año se registraron deducciones al impuesto a las ganancias por COP 44.288 millones obtenidas por los beneficios de la Ley 1715 y las inversiones en innovación calificadas por Colciencias. Igualmente se registró un ingreso del impuesto diferido por COP 35.239 millones debido principalmente al efecto del recálculo del impuesto diferido pasivo por la reducción gradual de la tarifa del impuesto de renta a futuro.

## 5.6 Ganancia neta

La Organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por COP 108.063 millones (+51% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a propietarios de la controladora fue de COP 63.829 millones (+62% A/A).

En el año acumulado la ganancia neta registró COP 350.699 millones (+40% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue COP 227.834 millones (+53 % A/A), 20% de estas ganancias provienen del incremento del 11,25% de la participación de Celsia en EPSA, que hoy alcanza el 61,3%.

## 6. Inversión y plan de expansión

Las inversiones consolidadas suman al cierre del cuarto trimestre COP 618.482 millones (+20% A/A). En Colombia se ejecutaron inversiones por COP 592.113 millones y en Centroamérica por USD 10,36 millones.

| <b>Negocio</b>                        | <b>Monto<br/>(COP millones)<sup>4</sup></b> |
|---------------------------------------|---|
| <b>Generación Colombia</b>            | <b>137.856</b>                              |
| <b>Generación Centroamérica</b>       | <b>33.281</b>                               |
| <b>Transmisión y Distribución</b>     | <b>383.875</b>                              |
| Plan5Caribe                           | 165.308                                     |
| Granjas solares y otros fotovoltaicos | 61.137                                      |
| NOVA                                  | 8.832                                       |
| Orgánico SDL y STR                    | 106.973                                     |
| Otros                                 | 41.625                                      |
| <b>Innovación</b>                     | <b>3.166</b>                                |
| <b>Administrativos y otros</b>        | <b>67.215</b>                               |

<sup>4</sup> Las diferencias con el valor agregado reportado en el flujo de caja corresponden a anticipos y otros.

## Flujo de caja

En el año acumulado las operaciones generaron efectivo por COP 1.135.052 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente de la siguiente manera:

- i) Pago de impuestos por COP 194.373 millones.
- ii) Pago de dividendos por COP 209.080 millones.
- iii) Intereses por COP 260.318 millones.
- iv) CapEx por COP 618.482 millones.
- v) El movimiento neto de financiación resultó en una amortización de deuda total por COP 427.250 millones.

La emisión de acciones realizada, los rendimientos financieros y otros generaron efectivo por COP 781.434 millones. Los movimientos de capital de trabajo neto registraron una generación de caja por 91.866 millones debido principalmente a un efecto neto en las cuentas por pagar, producto de unas mejores condiciones de pago con proveedores externos, relacionadas principalmente con la operación de EPSA y ZF Celsia.

El saldo final de caja registró COP 444.622 millones.

| Flujo de efectivo (COP mill.)             | Acum. 2018       |
|---|------------------|
| <b>EBITDA</b>                             | 1,135,052        |
| (+) Necesidades Netas de KW               | 91,866           |
| (-) Impuestos                             | (194,373)        |
| <b>Total Flujo de Caja Operación</b>      | <b>1,032,545</b> |
| <u>Flujo de Caja de Inversión</u>         |                  |
| (-) CapEx + Inversiones                   | (618,482)        |
| <b>Total Flujo de Caja de Inversión</b>   | <b>(618,482)</b> |
| <b>Flujo de Caja Libre de la Compañía</b> | <b>414,063</b>   |
| (-) Amortización                          | (883,029)        |
| (-) Intereses                             | (260,318)        |
| (+) Desembolso Crédito                    | 455,779          |
| <b>Obligaciones Financieras Totales</b>   | <b>(687,568)</b> |
| (+) Otros Ingresos                        | 1,512,303        |
| (-) Otros Egresos                         | (820,970)        |
| (+) Rendimientos Financieros y Otros      | 27,700           |
| (+/-) Dividendos Netos                    | (209,080)        |
| Efecto tasa de cambio consolidación       | 35,736           |
| <b>Total Flujo de Caja Financiero</b>     | <b>(141,880)</b> |
| <b>Total Flujo de Caja del Período</b>    | <b>272,183</b>   |
| (+) Caja Inicial                          | 172,438          |
| <b>Saldo de Caja Final</b>                | <b>444,622</b>   |



## Estado de situación financiera consolidado<sup>5</sup>

**Celsia S.A. E.S.P.**

**Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | 2018              | 2017             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Activo</b>   |                   |                  |
| <b>Activo no corriente</b>                            |                   |                  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                    | 7.598.157         | 7.183.979        |
| Bienes adquiridos en leasing financiero               | 194.682           | 88.130           |
| Activos intangibles, neto                             | 357.499           | 353.651          |
| Inversiones financieras                               | 99.746            | 105.408          |
| Otros activos no financieros                          | 9.770             | 16.284           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 6.292             | 41.889           |
| Crédito mercantil                                     | 952.737           | 905.899          |
| Activos por impuestos diferidos                       | 91.546            | 131.515          |
| <b>Total activo no corriente</b>                      | <b>9.310.429</b>  | <b>8.826.755</b> |
| <b>Activo corriente</b>                               |                   |                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                   | 444.622           | 172.438          |
| Otros activos no financieros                          | 79.620            | 73.090           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 526.120           | 515.319          |
| Inventarios   | 255.700           | 174.717          |
| Activos por impuestos                                 | 75.361            | 67.965           |
| <b>Total activo corriente</b>                         | <b>1.381.423</b>  | <b>1.003.529</b> |
| <b>Total activo</b>                                   | <b>10.691.852</b> | <b>9.830.284</b> |

<sup>5</sup> Estados Financieros de trimestre disponibles en el Kit de Valoración publicado en el sitio web de accionistas, <https://www.celsia.com/es/accionistas-e-inversionistas/Informacion-financiera/kit-de-valoracion-para-analistas>  
Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

## Pasivo y patrimonio de los accionistas

### Patrimonio

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Capital suscrito y pagado   | 267              | 185              |
| Primas en colocación de acciones                                  | 1.822.196        | 365.442          |
| Reservas  | 2.467.051        | 2.465.196        |
| Ganancia neta del año   | 227.834          | 149.147          |
| Otro resultado integral   | 316.132          | 196.838          |
| Ganancia realizada del otro resultado integral                    | 10.513           | -                |
| Pérdida acumulada   | (60.908)         | (26.305)         |
| Ganancias acumuladas balance apertura                             | 20.585           | 20.585           |
| Otras participaciones patrimoniales                               | (405.668)        | -                |
| <b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora</b> | <b>4.398.002</b> | <b>3.171.088</b> |
| Participaciones no controladoras                                  | 1.006.354        | 1.265.806        |
| <b>Total patrimonio neto</b>                                      | <b>5.404.356</b> | <b>4.436.894</b> |

### Pasivo

#### Pasivo no corriente

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Pasivos financieros                           | 2.956.750        | 3.340.786        |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 92.411           | 85.612           |
| Pasivos por impuestos diferidos               | 423.894          | 494.132          |
| Beneficios a empleados                        | 134.248          | 138.911          |
| <b>Total pasivo no corriente</b>              | <b>3.607.303</b> | <b>4.059.441</b> |

#### Pasivo corriente

|   |                   |                  |
|---|-------------------|------------------|
| Pasivos financieros                           | 669.054           | 578.396          |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 627.646           | 424.404          |
| Provisiones                                   | 234.359           | 209.731          |
| Pasivos por impuestos                         | 53.991            | 48.208           |
| Beneficios a empleados                        | 46.128            | 40.116           |
| Otros pasivos                                 | 49.015            | 33.094           |
| <b>Total pasivo corriente</b>                 | <b>1.680.193</b>  | <b>1.333.949</b> |
| <b>Total pasivo</b>                           | <b>5.287.496</b>  | <b>5.393.390</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>              | <b>10.691.852</b> | <b>9.830.284</b> |

## Estado de resultados consolidado

### Celsia S.A. E.S.P.

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | Acumulado        |                | Trimestre      |                |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2018             | 2017           | 4T 2018        | 4T2017         |
| <b>Ingresos operacionales</b>             |                  |                |                |                |
| Ingresos de actividades ordinarias        | 3.424.430        | 3.094.036      | 905.597        | 823.902        |
| Costo de ventas                           | (2.413.591)      | (2.099.640)    | (615.987)      | (548.254)      |
| <b>Ganancia bruta</b>                     | <b>1.010.839</b> | <b>994.396</b> | <b>289.610</b> | <b>275.647</b> |
| Otros ingresos                            | 12.584           | 13.630         | 950            | 2.652          |
| Gastos de administración                  | (222.990)        | (233.393)      | (58.331)       | (58.569)       |
| Otros gastos                              | (28.804)         | (15.061)       | (7.648)        | (858)          |
| Método de participación patrimonial, neto | 108              | (1.713)        | 135            | (1.491)        |
| <b>Ganancia antes de financieros</b>      | <b>771.737</b>   | <b>757.859</b> | <b>224.715</b> | <b>217.382</b> |
| Ingresos financieros                      | 11.914           | 15.422         | 3.740          | 803            |
| Gastos financieros                        | (294.754)        | (326.819)      | (71.455)       | (87.208)       |
| Diferencia en cambio, neto                | 13.294           | 82             | (3.488)        | 1.745          |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>        | <b>502.191</b>   | <b>446.544</b> | <b>153.512</b> | <b>132.722</b> |
| Impuestos a las ganancias                 | (151.492)        | (195.578)      | (45.449)       | (61.267)       |
| <b>Ganancia neta del año</b>              | <b>350.699</b>   | <b>250.966</b> | <b>108.063</b> | <b>71.455</b>  |
| <b>Ganancia atribuible a:</b>             |                  |                |                |                |
| Propietarios de la controladora           | 227.834          | 149.147        | 63.829         | 39.328         |
| Participaciones no controladoras          | 122.865          | 101.819        | 44.234         | 32.129         |
|   | <b>350.699</b>   | <b>250.966</b> | <b>108.063</b> | <b>71.457</b>  |

## Proforma ERI Colombia<sup>6</sup>

Expresados en millones de pesos colombianos

|  | 2018               | 2017               |
|--|--------------------|--------------------|
| Generación de energía eléctrica                            | 1.296.046          | 1.113.676          |
| Comercialización minorista                                 | 1.014.381          | 894.047            |
| Uso y conexión de redes                                    | 277.647            | 264.701            |
| Comercialización de gas y de transporte                    | 120.587            | 51.727             |
| Otros servicios operacionales                              | 54.352             | 41.360             |
| <b>Ingresos ordinarios</b>                                 | <b>2.763.013</b>   | <b>2.365.510</b>   |
| <b>Costos de ventas</b>                                    | <b>(1.939.405)</b> | <b>(1.547.099)</b> |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                                      | <b>823.607</b>     | <b>818.411</b>     |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>29,8%</b>       | <b>34,6%</b>       |
| Otros ingresos   | 9.730              | 12.798             |
| Gastos de administración                                   | (184.567)          | (187.640)          |
| Otros gastos   | (21.817)           | (13.323)           |
| Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos | 108                | (1.711)            |
| <b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>                       | <b>627.062</b>     | <b>628.535</b>     |
| Resultado financiero - ingresos financieros                | 16.720             | 14.431             |
| Resultado financiero - gastos financieros                  | (192.041)          | (226.174)          |
| Diferencia en cambio (neto)                                | 15.155             | (1.844)            |
| <b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>                         | <b>466.895</b>     | <b>414.948</b>     |
| Impuesto a las ganancias                                   | (146.704)          | (199.472)          |
| <b>GANANCIA NETA</b>                                       | <b>320.192</b>     | <b>215.476</b>     |
| <b>Margen Neto</b>   | <b>11,6%</b>       | <b>9,1%</b>        |
| <b>GANANCIA ATRIBUIBLE</b>                                 |                    |                    |
| A propietarios de la controladora                          | 202.589            | 113.983            |
| A participaciones no controladoras                         | 117.602            | 101.492            |
| <b>GANANCIA</b>  | <b>320.192</b>     | <b>215.475</b>     |

<sup>6</sup> Estados Financieros de trimestre disponibles en el Kit de Valoración publicado en el sitio web de accionistas, <https://www.celsia.com/es/accionistas-e-inversionistas/Informacion-financiera/kit-de-valoracion-para-analistas>  
Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

## Proforma ERI Centroamérica

Expresados en millones de USD

|   | 2.018           | 2.017           |
|---|-----------------|-----------------|
| Generación de energía eléctrica             | 224,22          | 245,28          |
| Comercialización minorista                  | 0               | 0,00            |
| Uso y conexión de redes                     | 0               | 0,00            |
| Comercialización de gas y de transporte     | 0,00            | 0,00            |
| Otros servicios operacionales               | 1,17            | 1,56            |
| <b>Ingresos ordinarios</b>                  | <b>225,40</b>   | <b>246,84</b>   |
| <b>Costos de ventas</b>                     | <b>(161,32)</b> | <b>(187,47)</b> |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                       | <b>64,08</b>    | <b>59,37</b>    |
| <b>Margen bruto</b>                         | <b>28,4%</b>    | <b>24,1%</b>    |
| Otros ingresos                              | 1,00            | 0,28            |
| Gastos de administración                    | (13,05)         | (15,49)         |
| Otros gastos                                | (2,30)          | (0,59)          |
| <b>GANANCIA ANTES DE FINANCIEROS</b>        | <b>49,73</b>    | <b>43,57</b>    |
| Resultado financiero - ingresos financieros | 1,66            | 11,91           |
| Resultado financiero - gastos financieros   | (38,68)         | (33,42)         |
| Diferencia en cambio (neto)                 | 0,00            | 0,00            |
| <b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>          | <b>12,71</b>    | <b>22,05</b>    |
| Impuesto a las ganancias                    | (1,53)          | (1,29)          |
| <b>GANANCIA NETA</b>                        | <b>11,18</b>    | <b>23,34</b>    |
| <b>Margen Neto</b>                          | <b>5,0%</b>     | <b>9,5%</b>     |
| <b>GANANCIA ATRIBUIBLE</b>                  |                 |                 |
| A propietarios de la controladora           | 9,19            | 23,31           |
| A participaciones no controladoras          | 1,99            | 0,04            |
| <b>GANANCIA</b>                             | <b>11,18</b>    | <b>23,35</b>    |



## Estado de situación financiera separado<sup>7</sup>

**Celsia S.A. E.S.P**

**Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Activo</b>   |                  |                  |
| <b>Activo no corriente</b>                            |                  |                  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                    | 167.384          | 404.368          |
| Activos intangibles, neto                             | 989              | 2.779            |
| Inversiones financieras                               | 5.062.670        | 3.673.236        |
| Deudores comerciales y otras por cobrar, neto         | 475.280          | 1.497            |
| Crédito mercantil                                     | -                | 15.842           |
| Activos por impuestos diferidos                       | 53.274           | 77.428           |
| <b>Total activo no corriente</b>                      | <b>5.759.597</b> | <b>4.175.150</b> |
| <b>Activo corriente</b>                               |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                   | 92.290           | 5.975            |
| Otros activos no financieros                          | 4.023            | 4.497            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 311.015          | 337.013          |
| Inventarios   | 2.121            | 2.507            |
| Activos por impuestos                                 | 27.574           | 35.320           |
| <b>Total activo corriente</b>                         | <b>437.023</b>   | <b>385.312</b>   |
| <b>Total activo</b>                                   | <b>6.196.620</b> | <b>4.560.462</b> |

<sup>7</sup> Estados Financieros de trimestre disponibles en el Kit de Valoración publicado en el sitio web de accionistas, <https://www.celsia.com/es/accionistas-e-inversionistas/Informacion-financiera/kit-de-valoracion-para-analistas>  
Información sujeta a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

## Pasivo y patrimonio de los accionistas

### Patrimonio

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Capital suscrito y pagado                      | 267              | 185              |
| Primas en colocación de acciones               | 1.822.196        | 365.442          |
| Reservas                                       | 2.467.051        | 2.465.196        |
| Ganancia neta del año                          | 542.751          | 183.750          |
| Otro resultado integral                        | 313.459          | 195.794          |
| Ganancia acumulada del otro resultado integral | 10.513           | -                |
| Ganancia acumulada                             | 3.102            | 3.102            |
| Ganancias acumuladas balance apertura          | 20.585           | 20.585           |
| <b>Total patrimonio neto</b>                   | <b>5.179.924</b> | <b>3.234.054</b> |

### Pasivo

#### Pasivo no corriente

|   |                |                  |
|---|----------------|------------------|
| Pasivos financieros                           | 451.850        | 883.488          |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 92.381         | 85.612           |
| Pasivos por impuestos diferidos               | 9.831          | 30.022           |
| Beneficios a empleados                        | 3.541          | 1.642            |
| <b>Total pasivo no corriente</b>              | <b>557.603</b> | <b>1.000.764</b> |

#### Pasivo corriente

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Pasivos financieros                           | 293.091        | 228.077        |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 133.799        | 75.163         |
| Provisiones                                   | 220            | 220            |
| Pasivos por impuestos                         | 970            | 365            |
| Beneficios a los empleados                    | 5.220          | 4.678          |
| Otros pasivos                                 | 25.793         | 17.141         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                 | <b>459.093</b> | <b>325.644</b> |

|                     |                  |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
| <b>Total pasivo</b> | <b>1.016.696</b> | <b>1.326.408</b> |
|---------------------|------------------|------------------|

|                                  |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b>6.196.620</b> | <b>4.560.462</b> |
|----------------------------------|------------------|------------------|

## Estado de resultados separado

### Celsia S.A. E.S.P

#### Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | Acumulado      |                | Trimestre      |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2018           | 2017           | 2018           | 2017           |
| <b>Ingresos operacionales</b>             |                |                |                |                |
| Ingresos de actividades ordinarias        | <b>257.982</b> | <b>190.042</b> | <b>66.255</b>  | <b>62.485</b>  |
| Costos de ventas                          | (154.168)      | (101.353)      | (34.493)       | (30.800)       |
| <b>Ganancia bruta</b>                     | <b>103.814</b> | <b>88.689</b>  | <b>31.762</b>  | <b>31.685</b>  |
| Otros ingresos                            | 313.641        | 1.177          | 312.996        | 428            |
| Gastos de administración                  | (50.109)       | (61.350)       | (15.895)       | (11.620)       |
| Otros gastos                              | (5.193)        | (4.971)        | (298)          | (270)          |
| Método de participación patrimonial, neto | 241.856        | 251.552        | 85.348         | 85.723         |
| <b>Ganancia antes de financieros</b>      | <b>604.009</b> | <b>275.097</b> | <b>413.913</b> | <b>105.946</b> |
| Ingresos financieros                      | 20.529         | 21.317         | 2.606          | 3.380          |
| Gastos financieros                        | (74.086)       | (102.172)      | (19.034)       | (26.133)       |
| Diferencia en cambio, neto                | 21.935         | (371)          | 4.119          | 311            |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>        | <b>572.387</b> | <b>193.871</b> | <b>401.604</b> | <b>83.504</b>  |
| Impuestos a las ganancias                 | (29.636)       | (10.121)       | (22.858)       | (9.573)        |
| <b>Ganancia neta del año</b>              | <b>542.751</b> | <b>183.750</b> | <b>378.746</b> | <b>73.931</b>  |

## Celsia separado

Los ingresos en Celsia separado en el cuarto trimestre alcanzaron COP 66.255 millones (+6% A/A). Los ingresos del año sumaron COP 257.982 millones (+35,8% A/A). El aumento se presenta principalmente por mayores volúmenes comercializados de gas por los eventos de restricciones ocurridos la Región Caribe.

La generación de energía en el trimestre sumó 76 GWh y fue inferior 1% respecto a igual período de 2017. Río Piedras generó 40 GWh (-4 % A/A), Hidromontañas 36 GWh (+2% A/A) y Merilétrica no generó durante el período actuando como planta de respaldo para el sistema y percibiendo su ingreso de Cargo por Confiabilidad.

La ganancia neta en el trimestre fue de COP 378.746 millones (+412% A/A). Es importante anotar que el valor de la utilidad neta considera la utilidad en venta de los activos negociados con EPSA que suma COP 314.917 millones. Sin considerar dicha venta la utilidad neta individual hubiese sido de COP 227.834 millones.

### Indicadores financieros<sup>8</sup>

#### Celsia separado:

##### Indicadores de solvencia y de endeudamiento

Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)

Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)

##### Indicadores de liquidez

Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)

Efectivo y equivalentes

| Unidad | 4T2018 | Dic-2017 |  |
|--------|--------|----------|--|
| %      | 16%    | 29%      | Menor nivel de endeudamiento ante la optimización de la estructura de capital reciente |
| %      | 45%    | 25%      |  |
| veces  | 0.95   | 1.18     |  |
| mill.  | 92,290 | 5,976    |  |

##### Indicadores de rentabilidad

Margen bruto

Margen operacional

| Unidad | 4T2018 | 4T2017 |   |
|--------|--------|--------|---|
| %      | 48%    | 51%    | Menores márgenes ante incremento en el costo del gas comercializado y mayor gasto de administración |
| %      | 24%    | 32%    |   |

#### Celsia consolidado:

##### Indicadores de solvencia y de endeudamiento

Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)

Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)

##### Indicadores de liquidez

Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)

Efectivo y equivalentes

| Unidad | 4T2018  | Dic-2017 |  |
|--------|---------|----------|--|
| %      | 49%     | 55%      | Menor nivel de endeudamiento ante la optimización de la estructura de capital reciente |
| %      | 32%     | 25%      |  |
| veces  | 0.82    | 0.75     |  |
| mill.  | 444.622 | 172.438  |  |

##### Indicadores de rentabilidad

Margen bruto

Margen operacional

| Unidad | 4T2018 | 4T2017 |  |
|--------|--------|--------|--|
| %      | 32%    | 33%    |  |
| %      | 26%    | 26%    |  |

<sup>8</sup> Comparaciones de Balance respecto a diciembre del año anterior. Comparaciones de resultados, contra el mismo período del año anterior.