



La energía  
que quieres

# Resultados **financieros**

Tercer Trimestre

**2020**



La Compañía presenta el informe del tercer trimestre de 2020 en medio de la coyuntura por el Covid-19. La Organización continúa realizando de forma permanente la identificación, análisis y valoración de los riesgos, evaluando los potenciales impactos y estableciendo las medidas preventivas y de contención para no ver afectados los negocios. Nuestras operaciones han continuado en todos los frentes, garantizando la prestación del servicio de energía eléctrica, se han definido prioridades y se viene trabajando en los siguientes principios de actuación:

- i) **Protección y mantenimiento del empleo:** continuamos aplicando todas las medidas para cuidar a los colaboradores que incluye trabajo remoto para el equipo administrativo y para el equipo operativo la ejecución de protocolos de distanciamiento social, uso de elementos de bioseguridad y adecuaciones de infraestructura. Gracias a todos los protocolos de bioseguridad implementados se ha logrado mantener seguras las operaciones y cuidar la integridad de nuestros colaboradores. Los protocolos adoptados han sido compartidos con proveedores de servicios para que sean acogidos por su personal.
- ii) **Apoyo a proveedores:** la Compañía disminuyó los plazos de pago y giró más de \$50.000 millones de forma anticipada a los proveedores mejorando la disponibilidad de efectivo de estas empresas, la mayoría de ellas Pymes.
- iii) **Acompañamiento y apoyo a clientes:** además de los beneficios a los que se acogieron algunos clientes para diferir el pago de su factura, especialmente aquellos de los estratos del 1 al 4, también se promovieron acuerdos de pago para quienes lo solicitaron de los estratos 5 y 6, y para clientes comerciales e industriales. Igualmente se alcanzaron acuerdos con clientes que tenían pagos pendientes previo a la coyuntura Covid-19. Para facilitar el contacto, se fortalecieron los canales virtuales y presenciales de atención al cliente.
- iv) **Apoyo solidario:** en el marco de los esfuerzos y aportes del Grupo Empresarial Argos para robustecer el sistema de salud y apoyar a las familias más vulnerables en la contingencia del Covid-19, la Organización se ha sumado a diferentes iniciativas representados en donaciones a entidades sin ánimo de lucro, logrando que 73 hospitales e instituciones se beneficiaran con insumos y equipos médicos; asimismo, se han entregado más de 14.000 kits nutricionales y 3 millones de litros de agua potable a grupos de población vulnerable. Se han efectuado alianzas en iniciativas público-privadas con Proantioquia, Propacífico, Universidad de Antioquia, Fundación Valle del Lili, entre otros.
- v) **Protección de la flexibilidad financiera:** esta estrategia financiera se ha enfocado en cuatro frentes: i) reducción de las necesidades de caja preservando los compromisos y la calidad del servicio, ii) mantenimiento de la liquidez, iii) disponibilidad de líneas de crédito para la atención de las necesidades de corto plazo que puedan surgir en la coyuntura, y iv) disposición de los recursos económicos para apoyar a clientes y proveedores.

## 1. Principales cifras consolidadas

### 1.1 Resultados financieros

	Unidades	3T2020	3T2019	Δ	Acum. 2020	Acum. 2019	Δ	2T2020	Δ
<b>Resultados financieros consolidados</b>									
Ingresos ordinarios	COP mill.	819.008	984.009	-16,8%	2.638.471	2.758.455	-4%	891.069	-8,1%
Ganancia bruta	COP mill.	257.113	289.168	-11,1%	858.460	777.359	10%	295.112	-12,9%
Ebitda	COP mill.	257.372	320.540	-19,7%	900.401	883.414	2%	312.386	-17,6%
<i>Margen Ebitda</i>	%	31,4%	32,6%	-3,5%	34,1%	32,0%	7%	35,1%	-10,4%
Ganancia neta	COP mill.	68.994	315.613	-78,1%	252.397	412.402	-39%	96.649	-28,6%
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	55.672	307.635	-81,9%	193.792	357.606	-46%	73.092	-23,8%

### 1.2 Generación

	Unidades	3T2020	3T2019	Δ	Acum. 2020	Acum. 2019	Δ	2T2020	Δ
Energía producida total	GWh	1.173	1.262	-7,1%	3.329	4.158	-20%	971	20,8%
Energía vendida total	GWh	1.503	1.790	-16,0%	4.755	5.459	-13%	1.486	1,2%
<b>Energía producida Colombia</b>	<b>GWh</b>	<b>988</b>	<b>988</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.703</b>	<b>3.349</b>	<b>-19%</b>	<b>840</b>	<b>17,6%</b>
Hidráulica	GWh	978	814	20,2%	2.636	2.708	-3%	792	23,5%
Térmica	GWh	1	169	-99,5%	45	626	-93%	40	-97,7%
Solar	GWh	8,6	5,0	71,5%	22,5	14,9	51%	8,0	7,6%
<b>Energía vendida Colombia</b>	<b>GWh</b>	<b>1.278</b>	<b>1.341</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3.883</b>	<b>4.199</b>	<b>-8%</b>	<b>1.290</b>	<b>-0,9%</b>
Ventas en contratos	GWh	680	806	-15,6%	2.231	2.385	-6%	742	-8,3%
Transacciones en bolsa	GWh	598	535	11,7%	1.652	1.813	-9%	548	9,2%
<b>Energía producida Centroamérica</b>	<b>GWh</b>	<b>185</b>	<b>275</b>	<b>-32,7%</b>	<b>625</b>	<b>809</b>	<b>-23%</b>	<b>130</b>	<b>42,0%</b>
Hidráulica	GWh	159	107	48,6%	315	248	27%	91	74,8%
Térmica	GWh	0	121	-99,9%	164	387	-58%	1	-91,9%
Eólica	GWh	22	43	-48,2%	135	163	-17%	35	-35,9%
Solar	GWh	3	3	3,2%	11	10	3%	3	2,2%
<b>Energía vendida Centroamérica</b>	<b>GWh</b>	<b>225</b>	<b>449</b>	<b>-49,9%</b>	<b>872</b>	<b>1.261</b>	<b>-31%</b>	<b>196</b>	<b>14,6%</b>
Ventas spot	GWh	57	128	-55,7%	230	385	-40%	27	108,4%
Ventas en contratos	GWh	169	321	-47,5%	643	875	-27%	169	-0,4%

### 1.3 Distribución y comercialización

	Unidades	3T2020	3T2019	Δ	Acum. 2020	Acum. 2019	Δ	2T2020	Δ
<b>Valle del Cauca</b>									
Pérdidas de energía <sup>1</sup>	%	8,6%	8,2%	5%	8,6%	8,2%	5%	8,5%	2%
Recaudo	%	95%	92%	3%	94%	97%	-2%	94%	1%
SAIDI	Horas	2,5	2,9	-13%	7,2	9,1	-21%	2,1	19%
SAIFI	Veces	2,0	2,1	-8%	5,0	6,6	-25%	1,5	36%
Ventas mercado regulado	GWh	318	329	-4%	963	965	0%	317	0%
Ventas mercado no regulado	GWh	239	294	-19%	704	829	-15%	210	14%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	8,4	4,8	75%	23	13	69%	7,7	8%
Usuarios	Número	664.503	643.379	3%	664.503	643.379	3%	656.279	1%
<b>Cetsa</b>									
Pérdidas de energía <sup>1</sup>	%	6,6%	6,1%	0,1%	6,6%	6,1%	0,1%	6,3%	5%
Recaudo	%	100%	95%	5%	95%	99%	-4%	95%	5%
SAIDI	Horas	0,6	0,5	32%	1,0	2,3	-54%	0,3	127%
SAIFI	Veces	1,9	0,6	206%	2,5	2,4	5%	0,4	394%
Ventas mercado regulado	GWh	38	38	0%	114	112	1%	36	5%
Ventas mercado no regulado	GWh	10	13	-21%	31	37	-15%	9	19%
Usuarios (regulados y no regulados)	Número	64.035	62.903	2%	64.035	62.903	2%	63.619	1%
<b>Tolima</b>									
Pérdidas de energía <sup>1</sup>	%	11,6%	12,0%	-3%	11,6%	12,0%	-3%	11,5%	0,4%
Recaudo	%	94%	96%	-2%	92%	94%	-3%	85%	11%
SAIDI	Horas	14,7	11,0	33%	44,0	35,7	23%	13,3	10%
SAIFI	Veces	8,4	8,8	-4%	24,9	31,3	-20%	8,3	2%
Ventas mercado regulado	GWh	206	222	-7%	630	339	86%	196	5%
Ventas mercado no regulado	GWh	53	57	-8%	153	91	67%	47	12%
Usuarios	Número	515.784	500.961	3%	515.784	500.961	3%	520.043	-1%

<sup>1</sup> Pérdidas de MT / BT Consolidadas

## **2. Mercado eléctrico**

### **2.1 Colombia**

La Oscilación del Sur El Niño (ENSO) terminó el tercer trimestre con la condición La Niña presente. Esto se reflejó en la hidrología que aumentó en julio, bajó un poco en agosto por el veranillo y aumentó nuevamente en septiembre. Celsia presentó aportes por encima de su media histórica (126%) que a su vez estuvieron por encima de los aportes hídricos del SIN (90%).

El mejoramiento de la hidrología se reflejó en el precio de bolsa que en el tercer trimestre promedió 156 \$/kWh, 15,8% inferior a lo presentado el año anterior (185 \$/kWh). El precio de contratos que atiende el mercado regulado alcanzó un promedio de 219 \$/kWh (+6,1% A/A).

La demanda de energía acumulada del SIN durante el trimestre fue 17.785 GWh, correspondiente a una disminución del 3,6% con respecto al mismo período de 2019. La demanda de energía del mercado regulado fue de 12.274 GWh, inferior en 2,8% a la del mismo trimestre de 2019 mientras que la demanda del mercado no regulado disminuyó un 5,3% para alcanzar 5.435 GWh. Es importante destacar que algunos registros semanales ubican la demanda del mercado regulado en niveles pre-Covid un registro positivo para los próximos meses a medida que avanza la apertura y recuperación de los distintos sectores de la economía.

### **2.2. Centroamérica**

El nivel del embalse Fortuna, que se encuentra aguas arriba de nuestras centrales en Chiriquí, disminuyó en los últimos tres meses pasando de un nivel útil de 52% a 29%. El valor registrado es mayor que el alcanzado en el tercer trimestre de 2019 de 24%. El embalse de Bayano, por su parte, disminuyó el nivel en los últimos tres meses pasando de un nivel de 49% a 45%, nivel superior al registrado en el tercer trimestre de 2019 de 18%.

Para el cuarto trimestre del año 2020 se prevé un comportamiento hidrológico mayor a lo usual en las precipitaciones de la región Pacífica del país, según Hidromet de Etesa.

La demanda de energía acumulada del sistema panameño durante el trimestre continuó reflejando los efectos de la aplicación de medidas de aislamiento preventivo, lo que mantuvo el nuevo esquema en la curva de demanda registrándose 2.449 GWh, correspondiente a una disminución del 9,3% con respecto al mismo período de 2019.

La menor demanda y el menor costo reportado en las plantas de carbón (-24,3% A/A) llevaron a que el costo marginal promedio de la energía registrara nuevamente el menor nivel en los últimos tres años, 42 USD/MWh, inferior en 51,5% respecto al del mismo trimestre de 2019.

### **3. Resultado Operacional**

#### **3.1. Generación Consolidada**

En el trimestre la generación consolidada de la organización alcanzó 1.173 GWh, 7,1% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior debido principalmente a la venta de los activos térmicos de Zona Franca Celsia que generaron 169 GWh en el 3T19 y a que la térmica en Centroamérica no se despachó mientras que en el 3T19 generó 121 GWh. En comparación con el 2T20, la generación se incrementó 20,8% debido a los mayores aportes hídricos. La generación hidroeléctrica representó 97,0% del total generado, la eólica el 1,9%, la solar el 1% mientras que la térmica el 0,1%.

##### **3.1.1. Colombia**

La generación en el trimestre fue de 988 GWh, igual a la del tercer trimestre de 2019. La mayor generación hidráulica (+20,2% A/A) obedeció a una mayor disponibilidad del recurso hídrico. Por su parte, la generación solar aumentó 71,5% por la entrada en operación de la granja Celsia Solar Espinal en el Tolima, de 9,4 MW. Meriléctrica representada comercialmente por Celsia Colombia generó 0,93 GWh debido al llamado periódico a pruebas del cargo por confiabilidad, la cuales resultaron exitosas.

Si bien los aportes hídricos que alimentan los embalses de la Compañía alcanzaron 126% de la media histórica, al finalizar el tercer trimestre los embalses de Celsia Colombia disminuyeron ubicándose en el 35,5% debido principalmente a un mantenimiento en Salvajina que implicó bajar el nivel del embalse alrededor de la cota 1.120 m.s.n.m.

En el trimestre se vendieron en contratos 680 GWh, 15,6% inferior a lo presentado en el tercer trimestre de 2019 y 8,3% inferior a lo registrado en el 2T20. En bolsa se vendieron 598 GWh, 63,4% superior a lo registrado en el 3T19.

El Cargo por Confiabilidad presentó una mayor tarifa por el incremento en la TRM (+11,8% A/A).

##### **3.1.2. Centroamérica**

En Centroamérica, se generaron 185 GWh, 32,7% menos que en el tercer trimestre de 2019 debido principalmente a que las térmicas de la compañía no se despacharon en esta geografía mientras que en el tercer trimestre de 2019 despacharon 121 GWh. Igualmente el parque eólico generó 22 GWh, 48,2% menos que en el 3T19 debido principalmente a un parada para mantenimiento mayor de 35 unidades por mas de 10 días en septiembre lo que dejó la disponibilidad promedio de esta central en 41,6%

La generación hídrica por el contrartio, aumentó su generación 48,6% para registrar 159 GWh en el trimestre. Los aportes hídricos por encima del promedio y una mayor demanda en septiembre gracias a la apertura de los sectores productivos mejoraron el resultado en el tercer trimestre.

Las cantidades vendidas en contratos registraron 169 GWh con una disminución de 47,5% debido principalmente a que la demanda se mantiene por debajo del nivel previo a la coyuntura

de Covid-19. Como se anunció en el trimestre anterior, BLM fue asignada en la licitación de corto plazo, lo que le generaría ingresos a partir de abril de 2020. La protocolización de dichos contratos tomó más tiempo de lo esperado y su ejecución fue efectiva a partir de julio sin aplicarse un retroactivo.

Las ventas spot fueron de 57 GWh en el trimestre, una disminución de 55,7% frente al mismo período del año anterior. Dos Mares registró 56 GWh mientras que BLM y Cativá no registraron ventas en el spot.

## **3.2. Distribución y Comercialización**

### **3.2.1. Valle del Cauca**

El negocio de distribución continúa aportando positivamente a los resultados de la Compañía y las inversiones tanto en continuidad como en crecimiento permitirán superar los buenos indicadores de servicio que se han registrado históricamente en el Valle.

Los indicadores de calidad de servicio mostraron un comportamiento positivo, el SAIDI en el trimestre registró 2,5 horas, con una disminución de 12,6% de la duración de las interrupciones respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el SAIFI fue de 2,0 veces, con una disminución de 7,6% en la frecuencia de las interrupciones respecto al mismo trimestre de 2019. Por su parte, en la filial Cetsa se presentaron algunos eventos de alto impacto durante el trimestre que originaron aumentos en el SAIDI y SAIFI durante el trimestre ubicándolos en 0,60 horas y 1,92 veces, respectivamente.

En la comercialización minorista, el efecto de menores cantidades demandadas ante la coyuntura del aislamiento preventivo por el Covid-19 resultó en una disminución de la energía entregada al mercado regulado de 3,5% frente al mismo período del año anterior y una disminución de la energía entregada al mercado no regulado de 18,8% frente al 3T19. En total se entregaron 565 GWh en el trimestre (-10,1% A/A). Las menores cantidades vendidas resultan en una menor compra de energía en contratos ya que una porción de los contratos es Pague lo Demandado.

Al cierre del trimestre en el Valle del Cauca se tenían 664.503 clientes.

### **3.2.2. Tolima**

El SAIDI fue de 14,7 horas, mientras que el SAIFI registró 8,4 veces, este último representa una mejora del 4,0% con respecto al mismo período del año 2019, esto como resultado de la gestión que se viene realizando en este mercado.

En la comercialización minorista. En el mercado regulado se entregaron 206 GWh, 7,1% menos que en el 3T19, y en el no regulado se registraron 53 GWh, 8,1% inferior. Éste último dato se vio beneficiado del aumento de consumo de un cliente en particular que redujo su nivel de cogeneración por lo que aumentó su demanda en la red. En total se registraron ventas por 259 GWh, 7,3% inferior a lo registrado en el mismo período del año anterior.

Al cierre del año, son 515.784 clientes atendidos por la Compañía en el departamento de Tolima.

### 3.2.3. Congelamiento tarifas

Entre los alivios para nuestros clientes está el congelamiento de la tarifa desde abril que ha representado cerca de \$78.508 millones de menor energía puesta al cobro, principalmente en el mercado de Tolima, con un total de \$65.500 millones que se viene aplicando desde febrero cuando la compañía se acogió a la opción tarifaria para mitigar el efecto al usuario final de la entrada en vigencia de la Res. 015. Este menor valor en la puesta al cobro será llevado por medio de una senda tarifaria y en el reconocimiento del ingreso se registra una provisión por este valor. Por otro lado, luego de las gestiones adelantadas con el Gobierno Nacional más de 75.000 clientes del estrato 3 en Tolima están siendo beneficiados con la aplicación del subsidio de energía en sus consumos hasta el tope regulatorio.

### 3.3. Caoba Inversiones

Los resultados de Caoba se reconocen en el método de participación lo cual le permitió contribuir a los resultados de la Compañía en el tercer trimestre con una utilidad de \$44 millones. Las principales cifras del vehículo en el trimestre son: ingresos ordinarios por \$37.074 millones, ebitda por \$30.241 millones y ganancia neta por \$86 millones.

Caoba tenía un crédito puente equivalente a USD 220 millones el cual estaba cubierto con un forward cuyo resultado se llevaba al ERI en la cuenta de diferencia en cambio. En agosto Caoba cerró su financiamiento de largo plazo y recibió un desembolso por valor de \$1,05 billones con cobertura de tipo de cambio y tasa de interés de tal forma que el costo de la deuda quedó en tasa fija. La valoración del derivado será llevado bajo la metodología de contabilidad de coberturas la cual se verá reflejada en el ORI (cuenta del patrimonio en el ESF) disminuyendo la volatilidad en los resultados del ERI. Los gastos por la estructuración del financiamiento se registraron en el tercer trimestre. Caoba tiene pendientes por recibir los desembolsos para los proyectos de expansión de Tolima y para la ejecución de Tolviejo.

### Contexto sobre los resultados, comparados con 2019

En 2019 la compañía buscando tener un portafolio balanceado que le permitiera incrementar la rentabilidad y desarrollar nuevas avenidas de crecimiento realizó la adquisición de los activos de distribución y el negocio de comercialización en Tolima, la venta de la planta térmica Zona Franca Celsia y la transferencia de algunos activos de transmisión de energía a la plataforma Caoba Inversiones. En la comparación específica de las cifras al tercer trimestre es necesario ajustar los resultados aportados por las siguientes operaciones para una mejor comprensión de los mismos:

#### Contribución Zona Franca Celsia en 2019

Cifras en millones de pesos

	3T2019	Acum. 2019
Ingresos	\$115.908	\$441.595
Ebitda	\$23.079	\$70.139
Utilidad neta	\$8.042	\$6.321
Utilidad neta por venta del activo		\$249.618



## Contribución Activos Caoba Inversiones en 2019

Cifras en millones de pesos

	3T2019	Acum. 2019
Ingresos	\$39.670	\$75.446
Ebitda	\$33.204	\$63.148

En el tercer trimestre de 2020 se presentó un gasto adicional no recurrente por \$22.980 millones de aporte a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios debido a que en la Ley del Plan Nacional de Desarrollo se modificó la base gravable de la contribución especial y se creó una contribución adicional temporal (hasta el 31 de diciembre de 2022) para financiar el Fondo Empresarial de la SSPD, liquidado sobre la misma base gravable recientemente modificada, pero a una tarifa del 1%. Actualmente existen varias demandas de inconstitucionalidad pendientes de resolver.

### 4. Resultados Financieros

Los siguientes son los resultados financieros respecto a las cifras del año anterior y con los ajustes requeridos, teniendo en cuenta las consideraciones antes mencionadas.

#### 4.1. Ingresos

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$819.008 millones, una reducción del 16,8% frente a lo presentado el año anterior y de -1,1% ajustado. En el acumulado del año los ingresos alcanzaron \$2.638.471 millones, 4,3% inferior frente al mismo período del año anterior y con un incremento de 17,7% ajustado. Los ingresos de Colombia representaron el 89% del total consolidado y Centroamérica el 11%.

La generación de energía eléctrica en Colombia aportó en el trimestre ingresos por \$170.338 millones, inferiores en 30,1% a los alcanzados en mismo período del año anterior debido principalmente al efecto base de la generación de Zona Franca en 2019. Por tipo de ingresos el comportamiento del trimestre fue así:

- Las ventas en contratos a terceros registraron \$23.388 millones, 29,8% superior A/A. Al considerar las ventas totales en contratos tanto a externos como a compañías relacionadas se registran \$153.020 millones, con una disminución de 9,8% frente al 3T19 que se explica por menor energía demandada ante la coyuntura del aislamiento preventivo por el Covid-19. El excedente de esta energía es vendida en el mercado spot.
- Las ventas spot fueron \$99.830 millones, una disminución de 27,9 % frente al 3T2019 debido principalmente a la base comparativa que tiene en cuenta al Zona Franca pues en el 3T19 este activo vendió 169 GWh en el spot.
- El ingreso de cargo por confiabilidad fue \$47.120 millones, mayor en 6,3% frente al 3T2019 debido principalmente a mayor TRM aplicada.

En Centroamérica el ingreso por generación aportó en el trimestre \$90.573 millones, una disminución de 43,5% respecto a igual trimestre del año anterior debido principalmente a la culminación de los contratos de energía y potencia de Cativá con las distribuidoras en diciembre 2019 y por la menor venta de energía spot en BLM. En el acumulado año lo ingresos registran \$324.310 millones (-30,7% A/A).

Los ingresos de uso y conexión de redes registraron \$66.426 millones, una disminución de 37,0% frente al mismo período del año anterior. Los ingresos del negocio de T&D que suman tanto el uso y conexión de redes como la porción que es recaudada por el comercializador minorista registraron \$193.916 millones en el trimestre (-11,8% A/A). De los cuales al Valle del Cauca corresponden \$138.254 millones y a Tolima, \$55.663 millones. La variación al excluir el ingreso de los activos transferidos a Caoba Inversiones en el 3T19 fue de +7,6%.

Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 5,7% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$461.315 millones.

Los otros servicios operacionales registraron \$28.049 millones en el trimestre (-2,0% A/A).

#### 4.2. Costos operacionales y gastos administrativos

El costo de ventas consolidado del trimestre fue de \$561.895 millones, 19,1% inferior al presentado en el mismo período del año anterior. La disminución es de 5,1% al excluir a Zona Franca.

En Colombia el costo de ventas fue \$500.855 millones (-9,7% A/A). Excluyendo a Zona Franca la variación presenta un aumento de 10,7% frente al 3T19 debido a que el costo variable aumenta 13,9% A/A por el mayor CERÉ en el negocio de generación originado por el incremento en la TRM. El costo fijo aumenta 4,9% al normalizarse por la operación de Zona Franca.

En Centroamérica el costo de ventas de \$61.040 millones disminuyó 56,4% A/A (-61,0% A/A en USD) por menor compra de combustible en BLM y Cativá. El costo de las compras de energía en el mercado spot por parte de las plantas hidro y de Cativá para cubrir los requerimientos de sus contratos con distribuidores y grandes fue compensado por la disminución del precio spot durante el trimestre.

A continuación, el detalle de la variación de los costos fijos y variables consolidados:

	3T2020	3T2019	Δ	3T2019 ExZFC	Δ
<b>Costo Variable</b>	349.758	457.061	-23,5%	375.957	-7,0%
<b>Costo Fijo</b>	212.138	237.780	-10,8%	216.321	-1,9%

En el año corrido, el costo de ventas consolidado sumó \$1.780.011 millones (-10,2% A/A). En el mismo período el costo variable sumó \$1.183.379 millones (-11,0% A/A) y el costo fijo sumó \$596.632 millones (-8,5% A/A).

El gasto administrativo del trimestre fue de \$97.017 millones, creciendo 17,4% respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento en esta línea se explica principalmente por el gasto por

contribuciones en Colombia que fue superior en \$22.980 millones según lo definido en la resolución de agosto de 2020 de la SSPD. En Centroamérica, el gasto administrativo decrece 9,5% A/A (-18,2% en USD) principalmente por menores gastos de oficina en Panamá.

El gasto administrativo en el trimestre excluyendo la contribución a la SSPD registró una variación de -10,4% respecto al año anterior. En el acumulado año, el gasto de administración consolidado sumó \$238.837 millones (+12,4% A/A) y excluyendo la contribución a la SSPD la variación es de 1,6%.

### 4.3. Ebitda

En el tercer trimestre el ebitda consolidado alcanzó \$257.372 millones, inferior en 19,7% respecto al mismo período del año anterior. El margen ebitda del período fue de 31,4% frente al 32,6% del 3T2019. En el acumulado año el ebitda consolidado registra \$900.401 millones con un incremento de 1,9% frente al año anterior con un margen ebitda de 34,1% que representa un alza de 6,6%.

A continuación se presenta un ejercicio de conciliación del ebitda consolidado teniendo en cuenta: i) el ebitda de Zona Franca, ii) el ebitda generado por los activos de Caoba (Plan5Caribe y activos con nivel de tensión 3 y 4 en Tolima) y iii) la mayor contribución a la SSPD.

<b>Año 2019</b>		
	<b>3T2019</b>	<b>Acumulado a 3T2019</b>
Ebitda	\$320.540	\$883.414
(-) Zona Franca	-\$23.079	-\$70.139
(-) Caoba	-\$33.204	-\$63.148
<b>Ebitda ajustado</b>	<b>\$264.258</b>	<b>\$750.127</b>
<b>Año 2020</b>		
	<b>3T2020</b>	<b>Acumulado a 3T2020</b>
Ebitda	\$257.372	\$900.401
(+) SSPD	\$22.980	\$22.980
<b>Ebitda ajustado</b>	<b>\$280.352</b>	<b>\$923.381</b>
<b>Δ Ebitda ajustado</b>	<b>6,1%</b>	<b>23,1%</b>

Por regiones, Colombia contribuyó con el 80,6% del ebitda consolidado del trimestre al sumar \$207.351 millones con un margen ebitda de 28,6% y Centroamérica contribuyó con el 19,4% del ebitda sumando \$50.021 millones.

Por negocios, el ebitda consolidado de generación alcanzó \$153.151 millones, distribución en el Valle aportó \$78.505 millones, la operación de Tolima sumó \$31.127 millones y comercialización registró -\$5.411 millones.

#### 4.3.1. Tolima

A continuación, los resultados financieros de la operación de Tolima, excluyendo los activos que son propiedad de Caoba, durante el trimestre:

<b>COP Millones</b>	<b>3T2020</b>
Ingresos ordinarios	230.122
Costo de ventas	-193.136
<b>Ganancia bruta</b>	<b>36.986</b>
Gastos de administración	-17.934
Depreciación	-12.075
<b>Ebitda</b>	<b>31.127</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>14%</b>

La operación de Tolima tuvo un buen comportamiento durante el trimestre. Tanto la distribución como la comercialización presentaron un comportamiento dentro de lo presupuestado y se generó un ebitda de \$31.127 millones. En lo corrido del año se registró un ebitda de \$101.641 millones.

#### 4.4. Otros componentes del ERI

El gasto financiero registró \$76.069 millones, 30,3% inferior al presentado el mismo período del año anterior debido al menor stock de deuda frente a septiembre de 2019.

La diferencia en cambio neta registró un gasto de \$3.178 millones con una variación positiva en comparación con el gasto del 3T2019 por \$51.942 millones relacionado con las operaciones de cobertura realizadas con el crédito de corto plazo por 190 millones de dólares para la adquisición de Tolima.

Los otros ingresos registraron \$10.905 millones y el ingreso financiero alcanzó \$10.254 millones sumando \$21.159 millones con un crecimiento positivo respecto a estas cuentas en el 3T2019 cuando sumaron \$6.741 millones (excluyendo el ingreso por la venta de Zona Franca por \$311.495 millones).

#### 4.5. Impuestos

La provisión del impuesto a las ganancias registró \$27.254 millones, 65,0% inferior a lo presentado en el 3T19 debido principalmente a que el año anterior se registró un impuesto por \$61.877 millones por la venta de Zona Franca.

#### 4.6. Ganancia neta

La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$68.994 millones (-78,1% respecto al año anterior y +11,4% ajustada). En el acumulado del año la ganancia neta alcanza \$252.397 millones (-38,8% frente al año anterior y +61,3% ajustada). Esta ganancia refleja los resultados de la transformación en el portafolio de la compañía que permiten mejorar el margen ebitda y obtener ahorros en el gasto no operacional.

Al descontar el interés minoritario resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora se registra una ganancia de \$55.672 millones (-81,9% respecto al mismo trimestre del año anterior y +11,4% en el ajustado). En el acumulado suma \$193.792 millones (-45,8% frente al año anterior y +90,6% en el ajustado).

## 5. Endeudamiento y liquidez

A continuación, un resumen de la deuda al cierre de septiembre de 2020:

	Monto en millones COP	Deuda neta	Apalancamiento 3T2020	Apalancamiento 4T2019	Apalancamiento 2T2019
Celsia <sup>(1)</sup>	452.730	369.583	1,68	2,76	3,69
Celsia Colombia	2.510.119	2.415.485	2,36	1,87	3,33
Celsia CA	1.141.921	975.930	5,04	5,28	5,85
BLM <sup>(3)</sup>	313.934	284.919	-8,91	N/A	7,09
<b>Cons. deuda</b>	<b>4.418.704</b>				
<b>Caja cons.</b>	<b>372.786</b>				

- (1) Celsia tiene una cuenta por cobrar a Celsia Colombia por la compra/venta de activos de generación realizada en 2018. La estructura del pago tanto de capital como de intereses está en línea con el pago de capital e intereses de los bonos emitidos por Celsia.
- (2) La inversión en el exterior realizada por Celsia de la compra de la obligación en cabeza de Celsia Colombia fue de \$660.250 millones, y al cierre de tercer trimestre el valor de la obligación ascendía \$295 mil millones.
- (3) En BLM se tienen waivers que muestran el respaldo de los acreedores, el entendimiento de la coyuntura y la relevancia del activo para el sistema de Panamá.

## 6. Flujo de caja

En el año acumulado las operaciones generaron efectivo por \$900.402 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente de la siguiente manera: i) necesidades de capital de trabajo neto por \$274.189 millones, ii) el pago de impuestos por \$247.539 millones, iii) CapEx por \$514.798 millones y, iv) el pago de dividendos por \$269.276 millones.

En cuanto al incremento en las necesidades de capital de trabajo, incluyen \$78.500 millones por el congelamiento de la tarifa de energía aplicado desde marzo de este año, \$39.000 millones por el diferimiento y plan de alivios a los clientes y \$50.000 millones del pago anticipado a proveedores, el monto restante obedecen a un incremento en inventarios por razones operaciones debido al Covid-19.

En *Deudores Resolución CREG 015* que sumó \$48 mil millones se considera la opción tarifaria establecida a principios de año sumado al congelamiento de tarifas desde abril y el reconocimiento por el retroactivo 015 aplicado en diciembre 2019.

	Colombia	CA	Consolidado
<b>EBITDA</b>	773.234	127.168	900.402
(+) WK	(201.727)	(24.387)	(226.114)
(+) Deudores Resolución CREG 015	(48.075)	-	(48.075)
(-) Impuestos	(231.788)	(15.751)	(247.539)
<b>FC Operación</b>	<b>291.644</b>	<b>87.030</b>	<b>378.674</b>
(-) CapEx	(481.244)	(33.554)	(514.798)
<b>Total Flujo de Caja de Inversión</b>	<b>(481.244)</b>	<b>(33.554)</b>	<b>(514.798)</b>
<b>FCL</b>	<b>(189.600)</b>	<b>53.476</b>	<b>(136.125)</b>
(-) Amortización	(20.022)	(38.363)	(58.386)
(-) Intereses	(147.795)	(66.721)	(214.516)
(+) Desembolso Crédito	435.376	8.655	444.031
<b>Deuda</b>	<b>267.559</b>	<b>(96.430)</b>	<b>171.129</b>
Inversiones permanentes	34.544		34.544
Operaciones con vinculados	120.560		121.472
Rendimientos financieros	14.127	212	14.339
Otros ingresos	4.048	4.544	8.592
Otros egresos	(65.319)	(3.369)	(69.599)
Dividendos netos	(269.276)		(269.276)
Capitalizaciones	42.972	36.476	79.448
(+/-) Diferencia en cambio	-	33.589	33.589
<b>FC Financiero</b>	<b>149.216</b>	<b>(24.978)</b>	<b>124.239</b>
<b>FC Período</b>	<b>(40.384)</b>	<b>28.498</b>	<b>(11.886)</b>
(+) Caja Inicial	218.164	166.508	384.672
<b>Caja Final</b>	<b>177.780</b>	<b>195.006</b>	<b>372.786</b>

Al cierre del trimestre la organización tenía una caja de \$372.786 millones, la cual estaba invertida en fondos de inversión de corto plazo. En Centroamérica, aproximadamente USD 38 millones se mantienen restringidos por las condiciones de financiación que se tienen en esa región.

	<b>Septiembre 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>
<b>Total caja</b>	<b>372.786</b>	<b>384.672</b>
Celsia	80.527	58.320
Celsia Colombia consolidado	94.633	159.841
Colener	2.618	40.745
Centroamérica	195.006	166.508

## 7. Inversión y plan de expansión

Las inversiones consolidadas suman al cierre del trimestre en \$514.798 millones. En Colombia se ejecutaron \$481.244 millones y en Centroamérica \$33.554 millones.

<b>Por tipo de negocio</b>	<b>Acumulado año (millones)</b>
<b>Continuidad</b>	<b>172.790</b>
T&D Valle	67.996
T&D Tolima	69.870
Generación	28.376
Otros Colombia	6.548
<b>Expansión</b>	<b>248.272</b>
San Andrés	33.811
SFV techos, Admon activos y LED	15.694
Solar FV – granjas	46.786
T&D	113.641
Otros	38.339
<b>Plataformas</b>	<b>50.162</b>
Caoba	30.119
Sahagun	8.177
Tesorito	10.128
Carreto + Torres medicion eólica	1.738
<b>Generación Centroamérica</b>	<b>33.554</b>

## 8. Celsia PermaneC

Como parte de nuestra estrategia de comunicación con el público inversionista, incorporamos a partir del 2T2020 cifras destacadas de nuestro progreso en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, para brindar una lectura más completa de nuestro negocio y reflejar nuestras estrategias para entregarte **La energía que quieres**.

### 8.1 Hitos en una estrategia inspirada en acciones de impacto para ciudades, empresas y hogares

Fuentes Renovables	Financiamiento Sostenible	Movilidad Sostenible
<p><b>Ahora:</b> 81MW Solares<sup>2</sup> / 50 MW Eólicos operando / 1.248 MW hidro. Total:1854 MW instalados</p> <p><b>Futuro:</b> +350MW Solar y +330 MW Eólico.</p> <p>25% de la capacidad instalada será renovable no convencional en 2025</p>	<p><b>Ahora:</b> Bonos Verdes (IFC y FDN) para proyectos de energía solar Uso de fondos compensados para financiación py. hidro San Andrés, 19,9 MW.</p> <p><b>Futuro:</b> Cupo global Bonos Verdes de \$420.000 millones para financiación de granjas solares.   Financiación proyectos eólicos Guajira.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1a flota de Buses Eléctricos operando en Colombia: Mio Cali. Transmilenio Bogotá.</li> <li>• Muverang: Nuevas soluciones de Movilidad</li> <li>• Cargador vehículo eléctrico</li> </ul>

Eficiencia energética	ReverdeC
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retail Solar para Hogares</li> <li>• Iluminación Eficiente para Empresas y Ciudades</li> <li>• Programas de Recambio de bombillos LED</li> <li>• Retail de electrodomésticos eficientes</li> </ul>	<p><b>Ahora:</b> 4,3 millones de árboles sembrados</p> <p><b>Futuro:</b> Sembrar 10 millones de árboles en 10 años (2015 – 2025)</p>

<sup>2</sup> Incluye pisos y techos solares de menos 8MW que se facturan directamente a clientes del negocio de comercialización minorista de energía.



## 8.1 Desempeño ESG

A continuación, indicadores relevantes de nuestro desempeño en materia ESG que también se encontrarán en nuestro tablero ESG y kit de valoración.

Dimensión económica / gobernanza	Unidad	3Q20	3Q19	2.019	2.018	2.017	2.016	
Energía generada por tipo de fuente	GWh	1.181	1.267	5.625	6.516	6.317	7.125	
Eólica	%	1,9%	3,4%	4%	3%	3%	3%	Nota 1
Solar fotovoltaica – granjas	%	1,0%	0,6%	1%	0%	0%	0%	
Solar fotovoltaica – techos	%	0,7%	0,4%	0%	0%	0%	0%	
Hidráulica	%	96,3%	72,7%	75%	69%	75%	49%	
Térmica	%	0,1%	22,9%	20%	27%	22%	48%	
Financiamiento sostenible	COP mill.	275.460	191.129	236.319	140.000	-	-	Nota 2
% miembros independientes en Junta Directiva	%	57%	57%	57%	57%	57%	57%	
Mujeres en la JD	#	2	2	2	2	2	2	
Porcentaje de proveedores locales	%			91,1%	91,2%	91,4%	91,0%	
Satisfacción de proveedores	#	Med. Anual	Med. Anual	91	86	83	NA	
Índice de Experiencia del Cliente – IECe	%	Med. Anual	Med. Anual	81,9	77,2	NA	NA	
PQRs	#	282.521	318.099	1.234.913	1.308.802	NA	NA	Nota 3
Quejas servicio	#	83.344	93.900	443.782	367.427	NA	NA	
Reclamos facturación	#	12.913	7.190	26.339	32.461	NA	NA	
Incidentes en ciberseguridad	#	0	0	0	0	0	0	Nota 4
Dimensión social	Unidad	3Q20	3Q19	2.019	2.018	2.017	2.016	
Colaboradores	#	2.249	1.998	1.941	1.647	1.586	1.557	
% mujeres – colaboradores	%	31%	29%	29%	26%	26%	25%	
% mujeres - cargos directivos	%	20%	20%	21%	23%	31%	33%	
% mujeres - horas de formación	%	Med. Anual	Med. Anual	28%	23%	25%	34%	
SST - Índice severidad accidentes colab.	-	98,8	133,4	20,8	30,5	27,4	93,8	Nota 5
SST - Índice frecuencia lesiones colab.	-	10,5	13,4	3,9	6,5	6,6	9,3	
SST - Fatalidades colaboradores	#	0	0	0	0	0	0	
SST - Fatalidades contratistas	#	0	0	0	1	1	2	
Monto total inversión social	COP mill.	Med. Anual	Med. Anual	25.709	27.887	31.378	25.428	

Dimensión ambiental	Unidad	3Q20		2019				
		3Q19	2.019	2.018	2.017	2.016		
Emisiones absolutas GEI	Ton CO2 Eq	Med. Anual	Med. Anual	988.436	1.158.508	967.008	2.491.512	
Intensidad de las emisiones de GEI	Ton CO2eq/GWh	Med. Anual	Med. Anual	188	183	157	357	
Nuevos árboles sembrados	#	35.500	200.000	1.709.100	1.038.611	1.023.777	562.775	Nota 6
Total árboles sembrados	#	4.375.763	3.548.872	4.334.263	2.625.163	1.586.552	562.775	
Consumo energía fuentes no renovables:	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Carbón	Ton	Med. Anual	Med. Anual	248.216	179.974	91.585	344.364	
Gas Natural	m3	Med. Anual	Med. Anual	98.336.287	237.400.397	255.581.089	449.551.738	
GNL	m3	Med. Anual	Med. Anual	71.352.483	102.213.921	5.646.664	-	
Bunker	Gal	Med. Anual	Med. Anual	4.595.348	4.427.342	17.281.496	16.487.429	
Diesel	Gal	Med. Anual	Med. Anual	1.318.048	1.095.676	2.719.532	51.441.664	
Bonos reducción emisiones vendidos	Ton CO2eq	Med. Anual	Med. Anual	620.982	NA	NA	NA	
Bonos reducción emisiones vendidos	COP mill.	Med. Anual	Med. Anual	7.954	NA	NA	NA	

#### Comentarios a las principales variaciones:

**Nota 1:** Eólica: Menor velocidad del viento y mantenimiento mayor. | Térmica: La venta de Zona Franca Celsia (térmica a gas natural de 610 MW) en septiembre de 2019, sumado al menor despacho de las térmicas en Panamá resultó en una disminución significativa de las cantidades generadas por esta tecnología en el segundo trimestre de 2020.

**Nota 2:** El mayor monto vigente en financiación sostenible frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior corresponde a los desembolsos progresivos de la deuda de San Andrés de Cuerquia, central hidroeléctrica de 19,9 MW en Antioquia, la cual corresponde al uso de fondos compensados provistos por Findeter a una tasa muy competitiva de IBR más 1,55% a un plazo de 12 años


**Nota 3:** Los reclamos de facturación se elevaron en comparación con el mismo trimestre del año anterior ante la coyuntura de aislamiento preventivo del Covid-19 que elevó el consumo de hogares con lo cual aumentó el número de contactos de clientes buscando un mayor entendimiento.

**Nota 4:** No se han presentado incidentes por lo cuales tuvimos que pagar multas o sufrir pérdida de ingresos. Con las acciones preventivas se espera mantenerlo en Cero.

**Nota 5:** Aumento en el índice de severidad de accidentes frente al mismo trimestre del año anterior dado que se tiene en cuenta los eventos e indicadores de Tolima. Se está implementando el modelo organizacional “Yo elijo cuidarme” en esta región para alinear los resultados con los logrados hasta ahora en otras regiones en que operamos.

**Nota 6:** El ritmo de siembra de árboles del programa VerdeC se desaceleró en la primera parte de 2020 ante el aislamiento preventivo obligatorio para evitar la propagación del Covid-19. Se espera sembrar 1.000.000 de árboles en el segundo semestre en el Valle del Cauca, Antioquia y Tolima.

## 8.2 Vínculos de interés

- Tablero de resultados ESG
- Kit de Valoración: resume las principales cifras del tablero ESG en excel.
- Políticas y prácticas de sostenibilidad:
  - Documentos corporativos: <https://www.celsia.com/es/nuestra-empresa/gobierno-corporativo/celsia/documentos-corporativos>
  - Buenas prácticas: <https://www.celsia.com/es/nuestra-empresa/gobierno-corporativo/celsia/buenas-practicas>
- Reportes integrados: <https://www.celsia.com/es/sostenibilidad/reportes>
- Reconocimientos  Reconocimientos Celsia 2019.pdf
- Metas socioambientales – año base 2015: <https://www.celsia.com/es/sostenibilidad/metas>

## 9. Celsia separado

En el tercer trimestre del año se registraron, en Celsia separado, ingresos por \$106.212 millones (+508,2% A/A).

Los ingresos de actividades ordinarias sumaron \$16.165 millones, 7,4% inferior al presentado en el tercer trimestre del año anterior. La disminución se explica por ingresos inferiores en \$1.776 millones en actividades asociadas a la gestión de seguros de la organización, ingreso que se netea con el costo por seguros en compañías subordinadas cuando se consolidan los estados financieros. El ingreso que se deriva del contrato de representación de la energía y capacidad con Celsia Colombia para el activo Meriléctrica sumó en el trimestre \$13.894 millones, 19% superior a lo presentado en el 3T19.

El método de participación patrimonial sumó \$90.047 millones, superior en 90.047% frente al mismo trimestre del año anterior gracias al mejor resultado neto en las compañías en las que se tiene participación y al no reconocimiento de la participación en las pérdidas de BLM a partir del deterioro reconocido en diciembre 2019 sobre la inversión en esta compañía y en concordancia con lo definido en la NIC 28.

En el costo de ventas se registran \$5.811 millones, una disminución de 5,9% A/A. El costo variable aumenta en \$137 millones mientras el costo fijo disminuye en \$501 millones.

En el gasto de administración se registran \$8.040 millones, inferior en 35,0% A/A gracias a menores gastos en contribución a Superintendencias, honorarios y en servicios notariales.

El ebitda en el trimestre fue de \$6.088 millones (+148,1% A/A) con un margen ebitda de 7,0% en el período.

En lo no operacional, se registraron otros gastos por \$38.775. En diferencia en cambio se reconoce un ingreso de \$3.616 millones inferior en \$26.392 millones al del 3T19 al efecto de la valoración del crédito puente por USD 190 millones para adquisición de la operación en Tolima. Adicionalmente la línea de otros ingresos presenta una disminución significativa de \$311.485 millones debido al reconocimiento de la venta de Zona Franca Celsia con lo cual la ganancia neta presentó una disminución de 81,1% A/A registrando \$57.996 millones en el periodo.

Es importante mencionar que, en Celsia separado, después de la venta de los activos de generación a Celsia Colombia, se esperan siempre unos ingresos que cubran los costos y gastos operacionales, y el gasto financiero está cubierto con los pagos que hace Celsia Colombia producto de la estructura de pagos por la misma venta de activos. En conclusión, Celsia holding no está reteniendo recursos a la controladora y los dividendos que recibe pueden ser transferidos a sus accionistas.

## 10. Indicadores financieros

### 10.1. Celsia separado

<b>Indicadores de liquidez y endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>3T2020</b>	<b>Dic.-2019</b>
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	15%	13%
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	25%	19%
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,46	0,51
Efectivo y equivalentes	COP mill.	80.525	56.042
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>3T2020</b>	<b>3T2019</b>
Margen bruto	%	95%	65%
Margen operacional	%	87%	-6%

Celsia S.A. deja de ser una empresa de servicios públicos y pasa a ser una holding.

### 10.2. Celsia Consolidado

<b>Indicadores de liquidez y endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>3T2020</b>	<b>Dic.-2019</b>
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	52%	50%
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	29%	30%
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,85	1,03
Efectivo y equivalentes	COP mill.	372.786	384.672
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>3T2020</b>	<b>3T2019</b>
Margen bruto	%	31%	29%
Margen operacional	%	20%	21%

Menores márgenes ante la causación de una contribución adicional a la Superintendencia Financiera de Servicios Públicos Domiciliarios con destino al Fondo Empresarial en Colombia

# Estados Financieros

## CELSIA S.A.

### Estado de Situación Financiera Condensado Consolidado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Septiembre 2020	Diciembre 2019
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades, planta y equipo, neto	8.319.604.939	7.854.189.945
Activos por derecho de uso	72.552.078	67.415.841
Activos intangibles, neto	419.840.942	370.788.061
Crédito mercantil	1.037.608.192	931.542.257
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	167.388.962	177.764.418
Otras inversiones financieras	109.112.401	88.743.978
Otros activos no financieros	111.766.902	115.237.349
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	348.905.834	9.239.707
Activos por impuestos diferidos	6.928.120	7.559.811
<b>Total activo no corriente</b>	<b>10.593.708.370</b>	<b>9.622.481.367</b>
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	372.786.178	384.672.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	715.010.161	1.123.732.527
Inventarios	265.853.190	180.210.716
Otros activos no financieros	68.142.147	42.191.033
Activos por impuesto corriente	123.651.836	25.054.136
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.545.443.512</b>	<b>1.755.860.446</b>
<b>Total activo</b>	<b>12.139.151.882</b>	<b>11.378.341.813</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	267.493	267.493
Primas en colocación de acciones	1.822.194.921	1.822.194.921
Reservas	2.306.188.200	2.498.009.878
Ganancia neta del año	193.792.100	473.446.699
Otro resultado integral	580.502.791	326.727.770
Utilidades (pérdidas) acumuladas	302.434.751	(50.394.833)
Ganancias acumuladas balance apertura	20.585.359	20.585.359
Otras participaciones patrimoniales	(542.983.070)	(542.983.070)
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora</b>	<b>4.682.982.545</b>	<b>4.547.854.217</b>
Participaciones no controladoras	1.115.935.266	1.126.742.207
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5.798.917.811</b>	<b>5.674.596.424</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Obligaciones financieras	3.854.232.743	3.370.810.218
Pasivos por derechos de uso de activos	61.058.515	61.867.047
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	104.937.132	99.359.526
Provisiones	32.094	30.954
Pasivos por impuestos diferidos	350.982.093	324.264.225
Beneficios a los empleados	150.011.216	148.176.275
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>4.521.253.793</b>	<b>4.004.508.245</b>

**Pasivo corriente**

Obligaciones financieras	713.308.385	586.270.772
Instrumentos financieros derivados	10.793.717	-
Pasivos por derechos de uso activos	3.754.511	10.942.767
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	602.846.569	616.080.803
Provisiones	216.830.112	232.388.635
Pasivos por impuesto corriente	177.200.962	147.010.635
Beneficios a empleados	59.018.473	53.987.762
Otros pasivos	35.227.549	52.555.770
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.818.980.278</b>	<b>1.699.237.144</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>6.340.234.071</b>	<b>5.703.745.389</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>12.139.151.882</b>	<b>11.378.341.813</b>

# CELSIA S.A.

## Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Condensado Consolidado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre	Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre	Por el período de tres meses, del 01 julio al 30 de septiembre	Por el período de tres meses, del 01 julio al 30 de septiembre
	2020	2019	2020	2019
<b>Ingresos operacionales</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	2.638.470.705	2.758.455.124	819.008.472	984.008.564
Costo de ventas	(1.780.010.999)	(1.981.095.931)	(561.895.228)	(694.840.718)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>858.459.706</b>	<b>777.359.193</b>	<b>257.113.244</b>	<b>289.167.846</b>
Otros ingresos	29.644.089	317.262.446	10.905.371	314.262.454
Gastos de administración	(238.837.386)	(212.364.603)	(97.017.234)	(82.638.783)
Otros gastos	(23.609.362)	(21.201.673)	(4.126.349)	178.568
Método de participación patrimonial, neto	(4.728.643)	(1.347.899)	(1.634.926)	(617.227)
<b>Ganancia antes de financieros</b>	<b>620.928.404</b>	<b>859.707.464</b>	<b>165.240.106</b>	<b>520.352.857</b>
Ingresos financieros	23.317.352	15.827.260	10.254.090	3.973.680
Gastos financieros	(251.881.639)	(297.233.966)	(76.068.670)	(109.195.672)
Diferencia en cambio, neto	4.691.843	6.937.432	(3.177.579)	(21.695.272)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>397.055.960</b>	<b>585.238.190</b>	<b>96.247.947</b>	<b>393.435.593</b>
Impuestos a las ganancias	(144.659.292)	(172.836.284)	(27.254.436)	(77.822.980)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>252.396.668</b>	<b>412.401.906</b>	<b>68.993.511</b>	<b>315.612.613</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	193.792.100	357.606.278	55.671.525	307.634.738
Participaciones no controladoras	58.604.568	54.795.628	13.321.986	7.977.875
	<b>252.396.668</b>	<b>412.401.906</b>	<b>68.993.511</b>	<b>315.612.613</b>
<b>Ganancia por acción de operaciones continuas (en pesos)</b>				
Básica, utilidad de las operaciones continuadas	236	385	64	295
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas	236	385	64	295
<b>Otro resultado integral</b>				
Partidas que no serán reclasificadas al resultado:				
Ganancia (Pérdida) del valor neto sobre inversiones en instrumentos de patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral	(2.736.723)	508.952	(1.258.381)	130.133
Pérdidas actuariales	(273.019)	-	(273.019)	-
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:				
Diferencia en cambio en conversión de subsidiarias en el extranjero	261.339.003	94.644.336	52.333.893	114.514.951
Contabilidad de coberturas	(4.554.240)	5.750.681	(4.554.240)	(1.687.553)
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>253.775.021</b>	<b>100.903.969</b>	<b>46.248.253</b>	<b>112.957.531</b>
<b>Total resultado integral del año</b>	<b>506.171.689</b>	<b>513.305.875</b>	<b>115.241.764</b>	<b>428.570.144</b>
Resultado integral atribuible a:				
Propietarios de la controladora	447.567.121	458.510.249	101.919.778	420.592.269
Participaciones no controladoras	58.604.568	54.795.626	13.321.986	7.977.875
<b>Resultado integral total</b>	<b>506.171.689</b>	<b>513.305.875</b>	<b>115.241.764</b>	<b>428.570.144</b>



## CELSIA S.A.

### Estado de Situación Financiera Separado Condensado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Septiembre 2020	Diciembre 2019
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedades, planta y equipo, neto	125.498.018	133.470.503
Activos por derecho de uso	8.706.022	10.565.239
Activos intangibles, neto	634.635	1.057.473
Inversiones en subsidiarias	4.945.434.812	4.658.472.016
Inversiones en asociadas	434.530	142.655
Otras inversiones financieras	96.352.345	78.023.826
Pagos anticipados y otros activos no financieros	537.449	537.449
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	880.612.038	927.341.617
<b>Total activo no corriente</b>	<b>6.058.209.849</b>	<b>5.809.610.778</b>
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	80.524.855	56.041.572
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	14.959.634	15.771.798
Inventarios	2.467.280	2.348.543
Pagos anticipados y otros activos no financieros	2.322.463	1.319.871
Activos por impuesto corriente	3.464.087	112.252
<b>Total activo corriente</b>	<b>103.738.319</b>	<b>75.594.036</b>
<b>Total activo</b>	<b>6.161.948.168</b>	<b>5.885.204.814</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	267.493	267.493
Primas en colocación de acciones	1.822.194.921	1.822.194.921
Reservas	2.621.105.514	2.812.927.191
Ganancia neta del período	215.385.465	120.617.114
Otro resultado integral	541.074.859	323.176.718
Ganancias acumuladas	13.615.656	13.615.656
Ganancias acumuladas balance apertura	20.585.359	20.585.359
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>5.234.229.267</b>	<b>5.113.384.452</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Obligaciones financieras	560.063.384	509.996.544
Pasivos por derecho de uso de activos	9.381.095	9.471.423
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto	104.937.132	99.359.526
Pasivos por impuestos diferidos	22.280.573	4.068.526
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>696.662.184</b>	<b>622.896.019</b>

	<b>Septiembre 2020</b>	<b>Diciembre 2019</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Obligaciones financieras	3.364.741	2.294.265
Pasivos por derecho de uso de activos	709.904	1.634.521
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto	170.552.157	67.397.602
Provisiones	41.349.575	33.594.482
Pasivos por impuesto corriente	8.135.693	32.363.676
Beneficios a empleados	5.316.641	5.706.806
Otros pasivos no financieros	1.628.006	5.932.991
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>231.056.717</b>	<b>148.924.343</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>927.718.901</b>	<b>771.820.362</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>6.161.948.168</b>	<b>5.885.204.814</b>

# CELSIA S.A.

## Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Separado Condensado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Acumulado		Trimestre	
	Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre	2019	Por el período de tres meses del 01 de julio al 30 de septiembre	2019
	2020	2019	2020	2019
<b>Ingresos operacionales</b>				
Método de participación patrimonial	219.913.241	115.242.731	90.047.246	37.304.447
Ingresos de actividades ordinarias	89.917.630	353.935.782	16.165.066	323.252.308
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>309.830.871</b>	<b>469.178.513</b>	<b>106.212.312</b>	<b>360.556.755</b>
Costo de Ventas	(16.440.355)	(18.064.860)	(5.811.225)	(6.174.299)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>293.390.516</b>	<b>451.113.653</b>	<b>100.401.087</b>	<b>354.382.456</b>
Otros ingresos	79.146	5.854.987	15.105	5.710.668
Gastos de administración	(24.495.961)	(33.956.004)	(8.039.758)	(12.370.714)
Otros egresos	(44.523.220)	(4.964.799)	(38.774.569)	(255.247)
<b>Ganancia antes de financieros</b>	<b>224.450.480</b>	<b>418.047.837</b>	<b>53.601.865</b>	<b>347.467.163</b>
Ingresos financieros	36.906.910	36.425.405	11.160.553	10.834.130
Gastos financieros	(38.057.895)	(55.255.153)	(11.295.568)	(19.141.201)
Diferencia en cambio, neto	16.270.009	31.380.383	3.615.995	30.007.543
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>239.569.505</b>	<b>430.598.472</b>	<b>57.082.845</b>	<b>369.167.635</b>
Impuestos a las ganancias	(24.184.040)	(72.992.194)	913.621	(61.532.896)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>215.385.465</b>	<b>357.606.278</b>	<b>57.996.466</b>	<b>307.634.739</b>
<b>Ganancia por acción de operaciones continuas (en pesos)</b>				
Básica, utilidad de las operaciones continuadas	201,30	334,22	54,20	287,52
Diluida, utilidad de las operaciones continuadas	201,30	334,22	54,20	287,52
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>				
Ganancia (pérdida) del valor neto sobre inversiones en instrumentos del patrimonio designados a su valor razonable con cambios en otro resultado integral	(2.736.723)	508.952	(1.258.382)	130.133
Ganancias (pérdidas) actuariales	(273.019)	-	(273.019)	-
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:</b>				
Diferencia en cambio en transacciones con moneda extranjera	225.462.123	92.694.105	44.968.791	111.941.664
Contabilidad de coberturas	(4.554.240)	5.750.681	(4.554.240)	(1.687.553)
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>217.898.141</b>	<b>98.953.738</b>	<b>38.883.150</b>	<b>110.384.244</b>
<b>Total resultado integral del periodo</b>	<b>433.283.606</b>	<b>456.560.016</b>	<b>96.879.616</b>	<b>418.018.983</b>