



**RESULTADOS FINANCIEROS
TERCER TRIMESTRE
2019**

1. Principales cifras consolidadas

| | Unidades | 3T2019 | 3T2018 | Δ | Acum. 2019 | Acum. 2018 | Δ |
|--|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultados financieros consolidados | | | | | | | |
| Ingresos ordinarios | COP mill. | 984.009 | 851.527 | 15,6% | 2.758.455 | 2.518.833 | 9,5% |
| Ganancia bruta | COP mill. | 289.168 | 228.042 | 26,8% | 777.359 | 721.229 | 7,8% |
| Ganancia antes de financieros | COP mill. | 520.353 | 170.949 | 204,4% | 859.707 | 547.022 | 57,2% |
| Ebitda | COP mill. | 320.540 | 259.495 | 23,5% | 883.414 | 818.695 | 7,9% |
| <i>Margen Ebitda</i> | % | 32,6% | 30,5% | 6,9% | 32,0% | 32,5% | -1,5% |
| Ganancia neta | COP mill. | 315.613 | 64.413 | 390,0% | 412.402 | 242.636 | 70,0% |
| Gan. neta atrib. a controladora | COP mill. | 307.635 | 45.864 | 570,8% | 357.606 | 164.005 | 118,0% |
| Generación | | | | | | | |
| Energía producida total | GWh | 1.263 | 1.438,5 | -12,2% | 4.158 | 4.846,4 | -14,2% |
| Energía vendida total | GWh | 1.790 | 1.890 | -5,3% | 5.459 | 5.974 | -8,6% |
| Energía producida Colombia | GWh | 988 | 1.218 | -18,9% | 3.349 | 3.953 | -15,3% |
| Hidráulica | GWh | 814 | 834 | -2,4% | 2.708 | 2.905 | -6,8% |
| Térmica | GWh | 169 | 383 | -56,0% | 626 | 1.040 | -39,9% |
| Solar | GWh | 5,0 | 1,5 | 233,3% | 14,9 | 8,4 | 77,4% |
| Energía vendida Colombia | GWh | 1.341 | 1.480 | -9,4% | 4.199 | 4.576 | -8,2% |
| Ventas en contratos | GWh | 806 | 740 | 8,9% | 2.385 | 2.283 | 4,5% |
| Transacciones en bolsa | GWh | 535 | 740 | -27,6% | 1.813 | 2.293 | -20,9% |
| Energía producida Centroamérica | GWh | 275 | 220 | 25,0% | 809 | 894 | -9,5% |
| Hidráulica | GWh | 107 | 127 | -15,7% | 248 | 337 | -26,4% |
| Térmica | GWh | 122 | 44 | 177,3% | 387 | 386 | 0,3% |
| Eólica | GWh | 43 | 49 | -12,2% | 163 | 171 | -4,7% |
| Solar | GWh | 3,1 | - | - | 10,5 | - | - |
| Energía vendida Centroamérica | GWh | 449 | 409 | 9,8% | 1.231 | 1.399 | -12,0% |
| Ventas en contratos | GWh | 318 | 380 | -16,3% | 869 | 1.260 | -31,0% |
| Ventas spot | GWh | 128 | 29 | 341,4% | 362 | 139 | 160,4% |
| Distribución y comercialización | | | | | | | |
| Valle del Cauca | | | | | | | |
| Pérdidas de energía | % | 8,2% | 8,5% | -3,5% | 8,2% | 8,5% | -3,5% |
| Recaudo | % | 93% | 98% | -5,1% | 97% | 98% | -1,0% |
| SAIDI - EPSA/CETSA | Horas | 2,9 | 3,0 | -3,2% | 9,1 | 8,9 | 2,2% |
| SAIFI - EPSA/CETSA | Veces | 2,2 | 4,5 | -51,1% | 6,7 | 13,6 | -50,7% |
| Ventas mercado regulado | GWh | 328 | 310 | 5,8% | 1.303 | 901 | 44,6% |
| Ventas mercado no regulado | GWh | 298 | 282 | 5,7% | 921 | 798 | 15,4% |
| Ventas de energía fotovoltaica | GWh | 4,7 | 2,3 | 104,3% | 12,6 | 4,8 | 162,5% |
| Usuarios (regulados y no regulados) | Número | 643.379 | 617.901 | 4,1% | 643.379 | 617.901 | 4,1% |
| Distribución y comercialización | | | | | | | |
| Tolima | | | | | | | |
| Pérdidas de energía | % | 11,7% | - | - | 11,7% | - | - |
| Recaudo | % | 97,7 | - | - | 94,1 | - | - |
| SAIDI - EPSA/CETSA | Horas | 11,0 | - | - | 13,7 | - | - |
| SAIFI - EPSA/CETSA | Veces | 8,8 | - | - | 11,2 | - | - |
| Ventas mercado regulado | GWh | 222 | - | - | 296 | - | - |
| Ventas mercado no regulado | GWh | 54 | - | - | 72 | - | - |
| Usuarios (regulados y no regulados) | Número | 500.961 | - | - | 500.961 | - | - |

2. Mercado eléctrico en Colombia

En el tercer trimestre prevalecieron condiciones neutras y, por tanto, se dio por concluido oficialmente la condición cálida de Niño débil. Los caudales estuvieron en promedio 25% por debajo de la media histórica en todas las regiones excepto en la zona de la Orinoquía. Las áreas más afectadas por la reducción correspondieron a la zona andina y la costa Caribe.

Los aportes hídricos del SIN presentaron un comportamiento del 81% de la media histórica, inferior al 95% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 66% de su volumen útil por debajo del 78% del 3T2018.

Los embalses de Epsa se ubicaron en el 42% al cierre del tercer trimestre, una disminución respecto al final del segundo trimestre, que obedece a un comportamiento normal dada la reducción de los aportes debido a la segunda temporada de verano y, que se acentuó más en el Valle del Cauca.

Los precios spot en el tercer trimestre de 2019 registraron un promedio de 185 \$/kWh, 99% superiores a los presentados el año anterior (83 \$/kWh). El precio de los contratos que atienden el mercado regulado alcanzó un promedio de 207 \$/kWh (+9,5% A/A).

La demanda de energía acumulada del SIN durante el trimestre fue 18.181 GWh, correspondiente a un incremento del 2,5% con respecto al mismo período de 2018. De esta, el mercado regulado fue de 12.625 GWh, superior en 4,7% a la del mismo trimestre de 2018 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 2,3% para alcanzar 5.742 GWh.

3. Mercado eléctrico en Panamá

2019 ha sido un año seco en Panamá, lo cual ha afectado la generación de las centrales hídricas y, por tanto, las plantas térmicas han sido llamadas a generar energía. El embalse de Fortuna, que se encuentra aguas arriba de nuestras centrales en Chiriquí, disminuyó el nivel de su embalse en los últimos tres meses pasando de un nivel útil de 68% a 24%. El embalse de Bayano, por su parte, disminuyó el nivel en los últimos tres meses pasando de un nivel de 20% a 18%.

El costo marginal promedio de la energía fue 86 USD/MWh en el trimestre, un 17% superior al del mismo trimestre de 2018. El precio del Diesel reportado por las plantas térmicas en Panamá aumentó un 13%, el Bunker disminuyó un 6% y el carbón disminuyó un 19%.

4. Resultado operacional

4.1. Generación consolidada

La generación consolidada de la organización alcanzó 1.263 GWh en el trimestre. La generación consolidada en el 3T18 fue de 1.478,5 GWh, sin considerar la generación de ZF del mes de septiembre del año pasado, la generación consolidada fue de 1.337,6 GWh y, por tanto, la generación consolidada comparable con el 3T19 disminuyó 5,6% debido principalmente a que el año anterior se tuvo una mayor generación de seguridad en la planta ZF. La venta de la planta térmica ZF se perfeccionó en septiembre y sus resultados operacionales y financieros sólo estuvieron presentes durante 2 meses del trimestre. Sin tener en cuenta la generación de ZF en

todo el trimestre tanto en el 3T18 como en el 3T19, la generación sólo presenta una disminución de 0,14% en el trimestre.

La generación hidráulica presentó una disminución, especialmente en Panamá debido al período seco en dicho país. El 72,9% de la generación fue a través de plantas hidroeléctricas, 23,0% de las térmicas, 3,4% del parque eólico en Costa Rica y 8 GWh (0,6%) de las granjas solares (Yumbo, Bolívar y Divisa). En el acumulado anual la generación de energía ha sido de 4.158 GWh, inferior un 14,2%.

4.1.1. Generación Colombia

La generación en el trimestre fue de 988 GWh (-18,9% A/A). La generación hidráulica disminuyó 2,4% frente al año anterior y por su parte la térmica lo hizo en 55,9%. Es importante mencionar que la generación de Zona Franca sólo considera los meses de julio y agosto debido a que el 19 de septiembre se perfeccionó la venta de dicha planta. Por su parte, la generación solar aumentó 233,3% con la operación de las plantas de Yumbo y Bolívar.

En lo corrido del año la generación en Colombia alcanzaba 3.349 GWh, disminuyendo 15,3% respecto al mismo período de 2018.

En el trimestre se vendieron en contratos 806 GWh (+8,9% A/A), incluyendo las ventas del generador al comercializador propio. En el mismo período se vendieron en bolsa 535 GWh (-27,7% A/A) debido al menor despacho de Zona Franca en la generación de seguridad durante los meses de julio y agosto, período en el que disminuyó sus transacciones en 30,4% al compararlas con los mismos meses de 2018. La disminución de las cantidades vendidas en bolsa fue compensada por el incremento de 99% en el precio de venta promedio durante el trimestre.

Las ventas en contratos en los primeros nueve meses del año suman 2.385 GWh, creciendo 4,5% mientras que las transacciones en bolsa fueron de 1.814 GWh, disminuyendo 20,9%.

4.1.2. Generación Centroamérica

En Centroamérica, se registraron 275 GWh (+25,0% A/A) en el tercer trimestre, con las centrales térmicas aumentando 177,3% para registrar 122 GWh en el trimestre y las hidráulicas disminuyendo 15,7% en medio de un año seco, alcanzando 107 GWh.

El parque eólico generó 43 GWh (-12,2% A/A). El mes de junio dio inicio a la temporada baja de tarifa y de disminución en la velocidad del viento. Divisa solar generó 3,1 GWh en el trimestre.

Las cantidades vendidas en contratos registraron 318 GWh, 16,3% inferior a lo presentado en el tercer trimestre de 2018 debido principalmente al vencimiento de contrato de BLM en diciembre del año pasado. Las ventas spot fueron de 128 GWh en el trimestre con un crecimiento de 332,4% destacándose BLM con la venta de 117 GWh, sirviendo de respaldo al sistema de Panamá. Si bien BLM ha sido despachada en el spot, la compañía continúa en el proceso de reestructuración que permita tener el activo integrado al portafolio de generación, con ingresos predecibles y una contribución al ebitda significativa y sostenible.

La compañía mantiene su apuesta en la región centroamericana y se tienen presupuestadas inversiones de expansión en el corto y mediano plazo en Honduras, Panamá y Costa Rica.

4.2. Distribución

4.2.1. Valle del Cauca

El tercer trimestre tuvo un comportamiento positivo para la operación de distribución debido a una mayor demanda en el SDL y en el STR, al incremento en el IPP y a los activos del Plan5Caribe que están en operación.

En el trimestre el SAIDI registró 2,9 horas, con una disminución de 3,2% en la duración de las interrupciones, mientras que el SAIFI fue de 2,2 veces, representando una disminución de 51,8% en la frecuencia de las interrupciones del servicio de energía respecto a lo observado en el mismo trimestre de 2018. El SAIFI tuvo una mejora significativa gracias a las inversiones realizadas en mejoras operacionales, la instalación de reconectores que facilitan la selectividad de las fallas en la red y optimizan las aperturas no programadas y al cambio de las condiciones climáticas.

El comercializador minorista entregó 630,7 GWh de energía en el trimestre, creciendo 6,1% A/A, de los cuales el mercado regulado creció 5,8% y el mercado no regulado lo hizo en 5,7%. La energía fotovoltaica comercializada en el 3T19 fue de 4,7 GWh.

4.2.2. Tolima

La operación de Tolima presentó un desempeño acorde con el presupuesto. Las pérdidas de energía durante el trimestre fueron de 11,7% en línea con el presupuesto estimado. El SAIDI fue de 11,0 horas y estuvo 6,8% por encima del presupuesto, mientras que el SAIFI registró 8,8 veces, 12,8% por encima del presupuesto. Tanto en las pérdidas, el SAIDI como el SAIFI esperamos en los próximos trimestres registrar mejoras importantes a medida que se vayan consolidando algunas inversiones que permitirán mejorar el servicio a los clientes, mejoras que también se traducen en reconocimiento de ingresos para la compañía mediante la nueva resolución de cargos.

En energía comercializada, el desempeño del trimestre fue importante y alcanzó 276 GWh, 12,6% por encima del presupuesto, tanto el mercado regulado +8,4% como el no regulado +34,5% estuvieron por encima del presupuesto. Al cierre del trimestre, son más de 500.000 clientes atendidos por la Compañía en el departamento de Tolima.

La operación de Tolima registró un ebitda de \$37.902 millones durante el trimestre. Esta cifra incluye un gasto no recurrente por \$7.800 millones, de tal forma que, ajustando el indicador, la operación de Tolima generó un ebitda de \$45.702 millones.

Finalmente, los distribuidores de energía continuábamos al cierre del tercer trimestre a la espera de la aplicación de los cargos por uso de acuerdo con la Resolución 015 de 2018. Es importante mencionar que la vigencia de la resolución de cargos por uso es retroactiva al mes de abril del presente año.

5. Resultados financieros

5.1. Ingresos

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$984.009 millones, un aumento del 15,6% A/A. En el acumulado del año los ingresos suman \$2.758.455 millones, con un incremento del 9,5% A/A. Los ingresos de Colombia representan el 83% del consolidado y Centroamérica el 17%.

Los ingresos consolidados del trimestre están explicados por:

Los ingresos por generación sumaron \$404.044 millones con una disminución de 15,1% A/A. Haciendo comparable el 3T19 con el 3T18, excluyendo los ingresos de septiembre de ZF, los ingresos consolidados crecen 1,7%.

- En Colombia los ingresos sumaron \$243.858 millones (-24,4% A/A). Excluyendo el ingreso de septiembre de ZF en 2018, no registraron cambios. A continuación, las cifras de los ingresos de generación de Colombia:

| | 3T19 | 3T18 | Δ | 3T18 ex sep- ZF | Δ |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|-------------|
| Bolsa de energía | \$138.381 | \$200.038 | -30,8% | \$141.083 | -1,9% |
| Contratos | \$18.024 | \$32.301 | -44,2% | \$32.301 | -44,2% |
| Cargos x Confiabilidad | \$87.453 | \$90.152 | -3,0% | \$70.486 | 24,1% |
| Total Colombia | \$243.858 | \$322.491 | -24,4% | \$243.870 | 0,0% |

- Al normalizar las cifras del 3T18 y compararlas con el 3T19 los ingresos no cambian debido a que en 2018 se presentó una alta generación de seguridad en ZF, la disminución en la generación hidráulica de 2,4% durante el 3T19 fue compensada por un mejor precio de venta en el spot +99%. El ingreso del Cargo por Confiabilidad del trimestre tiene el efecto de la venta de ZF y el incremento de la TRM promedio en 12,9% respecto al mismo período del año anterior.
- En Centroamérica los ingresos por generación alcanzaron \$160.738 millones con un aumento de 4,4% A/A equivalentes a USD 48,3 millones (-7,5% A/A). La disminución de los ingresos en el trimestre se debe principalmente a que el contrato de venta de energía de Cativá está indexado al precio del bunker que disminuyó 6,0% A/A. El menor ingreso por la culminación del contrato en BLM en diciembre de 2018 fue compensado por el mayor despacho de dicha planta en el spot.

Los ingresos de uso y conexión de redes (negocio de distribución) registraron \$105.429 millones, un aumento de 51,5% frente al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el nuevo ingreso registrado por los activos de Tolima (+\$15.700 millones) y el ingreso de los activos del P5C (+\$19.880 millones). Excluyendo los activos de Tolima los ingresos crecen 17,4%.

Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 64,3% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$436.334 millones, favorecido igualmente por los mayores ingresos de los activos de Tolima (+\$148.789 millones). El incremento de los ingresos excluyendo los activos de Tolima es de 8,3% A/A.

Los otros servicios operacionales aumentaron 117,5% sumando \$28.626 millones, Tolima contribuyó con \$4.448 millones. El incremento de esta línea ex-Tolima fue de 83,7% por el buen desempeño del portafolio de productos y servicios que viene desarrollando la compañía.

Ingresos por comercialización de gas y transporte por \$9.575 millones, inferior en 64,8% A/A debido principalmente a una menor operación de gas por la venta de la planta térmica Zona Franca.

En lo corrido del año los ingresos consolidados suman \$2.758.455 millones con un crecimiento del 9,5% A/A.

5.2. Costos operacionales y gastos administrativos

El costo de ventas consolidado durante el trimestre fue de \$694.841 millones, superior en 11,4% A/A. Excluyendo la operación de Tolima, el costo de ventas consolidado fue de \$560.127 millones y normalizando el costo sin Zona Franca en el mes de septiembre de 2018, el costo de ventas crece 1,7% A/A. El mismo análisis para el costo de ventas en Colombia muestra una disminución de 4,2% A/A en el trimestre. En Centroamérica el costo de ventas en dólares subió 10,7% en el trimestre debido a la compra de combustible por la mayor generación térmica y la compra de energía en bolsa y su efecto tanto por mayores cantidades como por mayor precio. El costo de ventas en Centroamérica en pesos crece el 25% por el efecto de la depreciación del peso colombiano.

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

| | 3T19 | 3T18 | Δ | 3T19 ex-Tolima | 3T18 ex sep-ZF | Δ |
|-----------------------|-----------|-----------|-------|----------------|----------------|-------|
| Costo Fijo | \$237.603 | \$185.816 | 27,9% | \$202.562 | \$176.961 | 14,5% |
| Costo Variable | \$457.237 | \$437.670 | 4,5% | \$357.564 | \$373.719 | -4,3% |

El incremento de 14,5% en el costo fijo se debe a la depreciación de algunos activos que no se tenía en el 3T18, entre ellos, Plan5Caribe, Solar Bolívar, Divisa Solar y que representan un incremento de aproximadamente \$10.031 millones.

En lo corrido del año el costo de ventas consolidado alcanza \$1.981.096 millones, aumentando 10,2% y sin considerar la operación de Tolima ni el costo de ventas en septiembre de 2018 de ZF crece 3,2%. El costo de ventas en Centroamérica se mantiene controlado con un crecimiento de 1,3%, sin embargo, aumentan 13,8% en pesos por la depreciación de la moneda. El costo de ventas en Colombia en lo corrido del año crece 9,3% y con la corrección de Tolima y de ZF sube 0,4%.

El gasto administrativo fue de \$82.649 millones creciendo 52,7% respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento en esta línea se explica principalmente por: i) la incorporación de Tolima que tuvo un gasto administrativo de \$4.406 millones en el trimestre, ii) el gasto asociado a proyectos de crecimiento, incluido la adquisición de Tolima, la capitalización de Epsa, la venta de Zona Franca, entre otros, que representaron un gasto de \$13.041 millones y iii) la amortización de software y equipos de tecnología por \$4.181 millones. Normalizando el gasto administrativo

el incremento fue de 12,8% afectado por la cifra de Centroamérica y su efecto por la depreciación de la moneda.

En lo corrido del año el gasto administrativo ha sido de \$212.395 millones, con un incremento de 29,0% y un aumento normalizado de 6,9%. El gasto administrativo de Centroamérica en dólares creció 3,1% pero en moneda local sube 15,7%.

5.3. Ebitda

El ebitda consolidado del tercer trimestre fue de \$320.540 millones, superior en 23,5% respecto al mismo período de 2018. En lo corrido del año el ebitda alcanza \$883.414 millones con un crecimiento de 7,9%.

El ebitda de ZF estimado en promedio anual en \$130.000 millones no hará parte de los resultados consolidados de la Compañía. Así las cosas, es de esperar que un ebitda anual normalizado para la operación de Colombia esté alrededor de \$1,1 billones.

Las operaciones de Centroamérica que este año registran USD 32,42 millones, está afectado por la coyuntura del período seco en Panamá que ha disminuido la generación de ebitda de Dos Mares y por el vencimiento parcial de contratos de Cativá, esperamos que regrese a una operación normalizada para 2020 con una generación de ebitda superior a los USD 60 millones.

BLM ha mostrado ser un activo de respaldo importante para Panamá, en el pasado alcanzó a generar USD 25 millones anuales y se estudian alternativas para mantener la planta operando de manera sostenible y con ingresos predecibles.

5.3.1 Tolima

A continuación, los resultados financieros de la operación de Tolima durante el trimestre:

| | 3T19 |
|--------------------------|-----------------|
| Ingresos ordinarios | \$168.992 |
| Costo de ventas | \$134.714 |
| Ganancia bruta | \$34.278 |
| Gastos de administración | \$4.406 |
| Ebitda | \$45.702 |

La operación de Tolima tuvo un buen comportamiento durante el trimestre tanto la distribución como la comercialización presentó un comportamiento dentro de los parámetros presupuestados y se generó un ebitda de \$45.702 millones sin incluir un gasto no recurrente por \$7.800 millones.

El aporte de las operaciones de Tolima se ha hecho evidente en el tercer trimestre y esperamos que con la entrada en vigor de la Resolución 015 de 2018 el ebitda trimestre de dicha operación esté entre \$51.000 y \$57.000 millones.

5.4. Otros componentes del ERI

En la línea de otros ingresos se registraron \$314.262 millones, de los cuales \$311.495 millones corresponden a la venta de ZF realizada en el mes de septiembre.

El gasto financiero fue de \$109.196 millones, superior en 54,9%, es decir, \$38.693 millones más que igual trimestre del año anterior. De la variación, \$25.510 millones son gastos financieros asociados a la adquisición de Tolima y se compone principalmente de: i) \$14.072 millones a los intereses de la segunda emisión de bonos y ii) \$9.398 millones por los intereses del crédito puente y gastos asociados por la cobertura en dólares mediante opciones; \$12.912 millones son intereses por un mayor stock de deuda asociada a los bonos verdes, leasing de Cucuana y P5C.

El gasto financiero normalizado del tercer trimestre por la operación de Tolima es de \$83.686 millones con un aumento de 18,7% respecto del mismo trimestre del año anterior, la variación se explica por un incremento del stock de deuda asociado al financiamiento de proyectos de crecimiento de la Compañía.

El gasto por diferencia en cambio neta de \$21.695 millones, superior en 187,5% A/A se debe principalmente al efecto de la valoración del crédito puente por USD 190 millones para adquisición de la operación en Tolima. Al cierre del tercer trimestre, Celsia con los recursos obtenidos de la venta de ZF realizó una inversión financiera en el exterior consistente en la compra de la obligación externa de corto plazo en cabeza de Epsa y, por tanto, para los próximos trimestres no se tendrá el efecto de la diferencia en cambio por este crédito.

5.5. Impuestos

La provisión de impuestos registró \$77.823 millones (+149,4% A/A), de los cuales \$61.877 millones corresponden al impuesto por la venta de ZF. Excluyendo el impuesto originado por la transacción de ZF la provisión de impuestos fue de \$15.946 millones (-48,9% A/A) debido a que en el tercer trimestre se registró una reversión del impuesto diferido por \$10.313 millones originado por la diferencia en cambio por el crédito puente en dólares y la cobertura cambiaria que se tenía en Epsa.

En lo corrido del año el impuesto a las ganancias consolidado es de \$172.836 millones con un incremento de 63,0% y eliminando el efecto de los impuestos por la venta de ZF mencionado anteriormente, presenta un incremento de 4,6%.

5.6. Utilidad neta

La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$315.613 millones (+390% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$307.635 millones (+570,8% A/A).

Excluyendo la utilidad neta producto de la venta de ZF, la ganancia neta consolidada del trimestre fue de \$65.995 millones (+2,5% A/A) y el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora fue de \$58.017 millones (+26,5% A/A).

En el año acumulado la ganancia neta registró \$412.402 millones (+70,0% A/A) y el resultado atribuible a la controladora fue \$357.606 millones (+118,0% A/A).

6. Endeudamiento

A continuación un resumen de la deuda al cierre de septiembre de 2019:

| | Monto Cifras en miles de millones COP | Deuda neta | Apalancamiento 3T2019 |
|--------------------------|---|--------------|--------------------------|
| Celsia ⁽¹⁾ | 716 | 520 | 3,5x |
| Epsa | 2.452 | 2.322 | 2,2x |
| Celsia CA | 1.065 | 948 | 6,0x |
| Deuda consolidada | 4.521 | 4.015 | 3,0x |
| Caja consolidada | 506 | | |

- (1) Celsia tiene una cuenta por cobrar a Epsa 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. La inversión en el exterior realizada por Celsia de la compra de la obligación en cabeza de Epsa equivale a \$660.250 millones.
- (2) En BLM se tienen waivers que muestra el respaldo de los acreedores, el entendimiento de la coyuntura y la relevancia del activo para el sistema de Panamá.

El 70% de la exposición de la deuda está en pesos colombianos. La vida media de la deuda consolidada es de 8,0 años, 7,9% es el costo promedio de la deuda en COP (-15 pb A/A) y 6,5% es el costo de la deuda en USD (-22 pb A/A). La deuda neta / ebitda consolidada al cierre de junio fue de 3,0 veces (+0,39 veces A/A).

Al cierre del tercer trimestre la deuda neta consolidada disminuyó en \$1,1 billones respecto al segundo trimestre debido principalmente a que Celsia aplicó los recursos obtenidos por la venta de ZF en el desapalancamiento consolidado de la siguiente forma: i) \$43.500 millones en la cancelación de un crédito de corto plazo de Colener, ii) \$169.542 millones en el pago de la segunda cuota correspondiente a la capitalización de Epsa, que canceló créditos de corto plazo equivalentes a dicho monto con esos recursos, iii) \$660.250 millones en la inversión financiera en el exterior por la compra de la obligación externa en cabeza de Epsa y iv) se canceló la deuda por USD 90 millones que tenía ZF previo a la venta de la planta.

7. Flujo de caja

En el año acumulado las operaciones consolidadas generaron efectivo por \$883.414 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente de la siguiente manera: i) necesidades de capital de trabajo neto operativo, ii) impuestos, iii) capex (incluye el crecimiento por la compra de los activos de Tolima) iv) el movimiento neto de financiación incluido el gasto financiero, v) el pago de dividendos.

| | Colombia | Centroamérica | Consolidado |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Ebitda | 778.497 | 104.917 | 883.414 |
| (+) Necesidades netas de KW | (71.674) | 10.984 | (60.690) |
| (-) Impuestos | (164.029) | (15.582) | (179.611) |
| Flujo de Caja de la Operación | 542.794 | 100.319 | 643.113 |
| (-) Capex e inversiones | (2.033.760) | (27.885) | (2.061.645) |
| Flujo de Caja Libre | (1.490.966) | 72.434 | (1.418.532) |
| (-) Amortizaciones | (871.666) | (46.718) | (918.383) |
| (-) Intereses | (156.520) | (66.633) | (223.153) |
| (+) Desembolsos | 2.091.420 | 22.204 | 2.113.624 |
| Flujo de Caja Financiero | 1.063.234 | (91.147) | 972.087 |
| (+) Otros ingresos | 1.055.824 | 1.152 | 1.056.977 |
| (-) Otros egresos | (400.320) | (1.988) | (402.309) |
| (+) Rendimientos financieros | 37.463 | 190 | 37.652 |
| (+/-) Dividendos netos | (143.108) | - | (143.108) |
| Efecto tasa de cambio consolidación | - | 16.969 | 16.969 |
| Total Flujo de Caja Financiero | 1.613.093 | (74.824) | 1.538.269 |
| Flujo de Caja del Período | 122.127 | (2.390) | 119.737 |
| (+) Caja inicial | 204.028 | 182.600 | 386.627 |
| Saldo de caja final | 326.155 | 180.210 | 506.365 |

Al cierre del trimestre la organización tenía una caja de \$506.365 millones, la cual estaba invertida en fondos de inversión de corto plazo.

8. Inversión y plan de expansión

Las inversiones consolidadas suman al cierre del tercer trimestre \$477.289 millones (excluyendo la inversión en Tolima de \$1,6 billones). En Colombia se ejecutaron \$452.698 millones y en Centroamérica USD 7,6 millones.

En Colombia se destacan las inversiones en la terminación de los proyectos del Plan5Caribe y solar fotovoltaico.

| <u>Por tipo de negocio</u> | COLOMBIA | CA |
|--|--|---------------------------------|
| | Acumulado año (millones COP) ⁽¹⁾ | Acumulado año (millones USD) |
| Generación | 137.341 | 3,01 |
| Proyecto San Andrés | 64.604 | NA |
| Transmisión y Distribución | 276.179 | 3,83 |
| P5C, granjas, solar fotovoltaica Ciudades, Empresas, Hogares | 77.452 | 3,83 |
| Innovación | 21.473 | 0,77 |
| Administrativos y otros | 17.706 | NA |

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

9. Celsia separado

En el tercer trimestre del año se registraron, en Celsia separado, ingresos por \$17.462 millones, ingreso que se deriva del contrato de representación de la energía y capacidad con EPSA para el activo Meriléctrica. Este ingreso es 72,2% inferior a lo presentado en 2018, por la venta de los activos de generación a EPSA en diciembre de 2018.

En el costo de ventas se registran \$6.174 millones, una disminución del 82,5% A/A por la venta de los activos de generación. El costo de ventas que permanece corresponde principalmente a costos fijos por depreciaciones, costo de personal, costos de mantenimiento, entre otros. Una menor porción está representada en los costos variables de generación que corresponden a consumo de combustible y costos de conexión. En el gasto de administración se registran \$12.371 millones, 20,7% superior A/A.

El Ebitda en el trimestre fue de \$2.454 millones y en lo corrido del año suma \$6.712 millones. En los otros ingresos se registraron \$311.500 millones por la venta de la planta térmica ZF. El gasto financiero del trimestre alcanzó \$19.141 millones correspondiente principalmente a los intereses asociados al programa de bonos de la compañía. El ingreso financiero por \$10.834 millones corresponde a los intereses asociados a la cuenta por cobrar que tiene Celsia a Epsa por la compra/venta de activos de generación realizada en 2018.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$307.635 millones (+570,8%) y en lo corrido del año suma \$357.606 millones (+118,0% A/A).

10. Indicadores financieros¹

10.1. Celsia separado:

| Indicadores de liquidez y endeudamiento | Unidad | 3T2019 | Dic-2018 |
|---|-----------|---------|----------|
| Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento) | % | 17% | 16% |
| Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo) | % | 48% | 45% |
| Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente) | veces | 0,51 | 0,95 |
| Efectivo y equivalentes | COP mill. | 196.275 | 92.290 |

| Indicadores de rentabilidad | Unidad | 3T2019 | 3T2018 | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|---|
| Margen bruto | % | 65% | 44% | Cambios en los márgenes ante la venta de los activos de generación. Celsia deja de ser Empresa de Servicios Públicos. |
| Margen operacional | % | -6% | 27% | |

10.2. Celsia consolidado:

| Indicadores de liquidez y endeudamiento | Unidad | 3T2019 | Dic-2018 | |
|---|-----------|---------|----------|--|
| Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento) | % | 56% | 49% | Mayor endeudamiento para financiar el crecimiento: bonos verdes, plan5Caribe, entre otros. |
| Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo) | % | 33% | 32% | |
| Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente) | veces | 0,74 | 0,82 | |
| Efectivo y equivalentes | COP mill. | 506.365 | 444.622 | |

| Indicadores de rentabilidad | Unidad | 3T2019 | 3T2018 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Margen bruto | % | 29% | 27% |
| Margen operacional | % | 21% | 20% |

¹ Comparaciones de Balance respecto a diciembre del año anterior. Comparaciones de resultados, contra el mismo período del año anterior.

Estados Financieros²

Celsia S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Consolidado

Periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Valores expresados en miles de pesos colombianos

| | SEP-19 | DIC-18 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo | | |
| Activo no corriente | | |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 8.797.438.374 | 7.792.838.745 |
| Activos por derecho de uso | 70.836.598 | - |
| Activos intangibles, neto | 395.470.397 | 357.499.397 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 8.543.518 | 10.921.581 |
| Otras inversiones financieras | 96.824.468 | 88.824.275 |
| Otros activos no financieros | - | 9.769.920 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 126.153.180 | 6.291.569 |
| Crédito mercantil | 1.004.467.916 | 952.737.149 |
| Activos por impuestos diferidos | 48.141.649 | 52.106.067 |
| Total activo no corriente | 10.547.876.100 | 9.270.988.703 |
| Activo corriente | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 506.365.223 | 444.621.688 |
| Otros activos no financieros | 47.246.471 | 79.619.896 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 658.934.196 | 526.120.133 |
| Inventarios | 226.245.715 | 255.699.907 |
| Activos por impuestos | 161.424.621 | 75.360.637 |
| Total activo corriente | 1.600.216.226 | 1.381.422.261 |
| Total activo | 12.148.092.326 | 10.652.410.964 |
| Pasivo y patrimonio de los accionistas | | |
| Patrimonio | | |
| Capital suscrito y pagado | 267.493 | 267.493 |
| Primas en colocación de acciones | 1.822.194.921 | 1.822.194.921 |
| Reservas | 2.498.009.878 | 2.467.050.747 |
| Ganancia neta del año | 357.606.278 | 227.834.080 |
| Otro resultado integral | 417.035.981 | 316.132.012 |
| Pérdidas acumuladas | -50.394.833 | -50.394.833 |
| Ganancias acumuladas balance apertura | 20.585.359 | 20.585.359 |
| Otras participaciones patrimoniales | -476.965.898 | -405.668.197 |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | 4.588.339.179 | 4.398.001.582 |
| Participaciones no controladoras | 1.078.109.200 | 1.006.354.153 |
| Total patrimonio neto | 5.666.448.379 | 5.404.355.735 |

² Estados Financieros con sus notas e informes del Revisor Fiscal, publicados en la página de la Superintendencia Financiera | SIMEV | RNVE | Informes financieros bajo NIIF
 Estados Financieros de trimestre históricos 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>

Informe trimestral de resultados



Pasivo

Pasivo no corriente

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Pasivos financieros | 3.680.931.338 | 2.956.750.157 |
| Pasivos por derechos de uso activos | 70.804.905 | - |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 97.567.027 | 92.411.309 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 326.304.648 | 384.453.800 |
| Beneficios a empleados | 140.174.801 | 134.247.615 |
| Otros pasivos | 6.761.192 | - |
| Total pasivo no corriente | 4.322.543.911 | 3.567.862.880 |

Pasivo corriente

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Pasivos financieros | 988.933.979 | 669.054.168 |
| Pasivos por derechos de uso activos | 4.307.632 | - |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 629.065.693 | 627.645.568 |
| Provisiones | 241.021.955 | 234.358.849 |
| Pasivos por impuestos | 196.159.749 | 53.990.828 |
| Beneficios a empleados | 50.869.694 | 46.128.262 |
| Otros pasivos | 48.741.334 | 49.014.673 |
| Total pasivo corriente | 2.159.100.036 | 1.680.192.348 |
| Total pasivo | 6.481.643.947 | 5.248.055.228 |
| Total pasivo y patrimonio | 12.148.092.326 | 10.652.410.964 |

CELSIA S.A.

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|--|--------------------|---|--------------------|
| | Nueve meses terminados el 30 de septiembre | | Tres meses, del 1 julio al 30 de septiembre | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Ingresos operacionales | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 2.758.455.124 | 2.518.832.761 | 984.008.564 | 851.527.449 |
| Costo de ventas | -1.981.095.931 | -1.797.603.855 | -694.840.718 | -623.485.232 |
| Ganancia bruta | 777.359.193 | 721.228.906 | 289.167.846 | 228.042.217 |
| Otros ingresos | 317.262.446 | 11.633.797 | 314.262.454 | 5.135.977 |
| Gastos de administración | -212.394.516 | -164.658.683 | -82.648.837 | -54.119.438 |
| Otros gastos | -21.171.760 | -21.155.695 | 188.621 | -7.992.806 |
| Método de participación patrimonial, neto | -1.347.899 | -26.291 | -617.227 | -117.438 |
| Ganancia antes de financieros | 859.707.464 | 547.022.034 | 520.352.857 | 170.948.512 |
| Ingresos financieros | 15.827.260 | 8.173.804 | 3.973.680 | 2.721.828 |
| Gastos financieros | -304.575.687 | -223.298.738 | -109.195.672 | -70.502.779 |
| Diferencia en cambio, neto | 14.279.153 | 16.781.963 | -21.695.272 | -7.546.233 |
| Ganancia antes de impuestos | 585.238.190 | 348.679.063 | 393.435.593 | 95.621.328 |
| Impuestos a las ganancias | -172.836.284 | -106.042.959 | -77.822.980 | -31.208.321 |
| Ganancia neta del periodo | 412.401.906 | 242.636.104 | 315.612.613 | 64.413.004 |
| Ganancia atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la controladora | 357.606.278 | 164.005.274 | 307.634.738 | 45.864.143 |
| Participaciones no controladoras | 54.795.628 | 78.630.830 | 7.977.875 | 18.548.861 |

CELSIA S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Separado

Periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018
 Valores expresados en miles de pesos colombianos

| | SEP-19 | DIC-18 |
|---|----------------------|----------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Propiedades, planta y equipo | 134.705.950 | 167.383.671 |
| Activos por derecho de uso | 10.990.693 | - |
| Activos intangibles, neto | 1.226.032 | 989.074 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 4.733.007.850 | 4.980.808.626 |
| Otras inversiones financieras | 85.986.925 | 81.861.153 |
| Deudores comerciales y otras por cobrar, neto | 1.249.995.831 | 475.280.343 |
| Activos por impuestos diferidos | 37.757.210 | 43.442.664 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 6.253.670.491 | 5.749.765.531 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 196.275.361 | 92.290.392 |
| Otros activos no financieros | 1.891.858 | 4.022.651 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 26.278.404 | 268.593.295 |
| Inventarios | 2.537.294 | 2.120.725 |
| Activos por impuestos | 35.297.042 | 27.573.502 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 262.279.959 | 394.600.565 |
| TOTAL ACTIVO | 6.515.950.450 | 6.144.366.096 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital suscrito y pagado | 267.493 | 267.493 |
| Primas en colocación de acciones | 1.822.194.921 | 1.822.194.921 |
| Reservas | 2.812.927.191 | 2.467.050.747 |
| Ganancia neta del periodo | 357.606.278 | 542.751.394 |
| Otro resultado integral | 412.411.998 | 313.458.260 |
| Ganancia acumulada del periodo anterior | 13.615.656 | 13.615.656 |
| Ganancias acumuladas balance apertura | 20.585.359 | 20.585.359 |
| Otras participaciones patrimoniales | -798.241 | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 5.438.810.655 | 5.179.923.830 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Pasivos financieros | 451.974.195 | 451.849.287 |
| Pasivos por derecho de uso de activos | 10.670.928 | - |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar, neto | 97.567.027 | 92.381.309 |
| Beneficios a empleados | 3.541.408 | 3.541.408 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 563.753.558 | 547.772.004 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Pasivos financieros | 295.430.599 | 293.090.638 |
| Pasivos por derecho de uso de activos | 752.027 | - |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar, neto | 133.939.126 | 91.376.880 |
| Provisiones | 15.000 | 220.000 |
| Pasivos por impuestos | 66.909.882 | 970.331 |
| Beneficios a empleados | 4.357.950 | 5.219.797 |
| Otros pasivos | 11.981.653 | 25.792.616 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 513.386.237 | 416.670.262 |
| TOTAL PASIVO | 1.077.139.795 | 964.442.266 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 6.515.950.450 | 6.144.366.096 |

CELSIA S.A.

Estado de Resultados Integral Condensado Separado

Por los periodos intermedios terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|--|--------------------|---|-------------------|
| | Nueve meses terminados el 30 de septiembre | | Tres meses, del 1 julio al 30 de septiembre | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 48.145.970 | 191.726.862 | 17.462.497 | 62.710.891 |
| Costo de Ventas | -18.064.860 | -119.675.585 | -6.174.299 | -35.351.530 |
| Ganancia bruta | 30.081.110 | 72.051.277 | 11.288.198 | 27.359.361 |
| Otros ingresos | 311.644.799 | 644.681 | 311.500.479 | -38.680 |
| Gastos de administración | -33.956.004 | -34.214.079 | -12.370.714 | -10.249.833 |
| Otros gastos | -4.964.799 | -4.894.663 | -255.247 | -116.531 |
| Método de participación patrimonial, neto | 115.242.731 | 156.508.290 | 37.304.447 | 50.766.135 |
| Ganancia antes de financieros | 418.047.837 | 190.095.506 | 347.467.163 | 67.720.452 |
| Resultado financiero - ingresos financieros | 36.425.405 | 17.923.427 | 10.834.130 | 4.755.221 |
| Resultado financiero - gastos financieros | -55.255.153 | -55.051.633 | -19.141.201 | -16.356.132 |
| Diferencia en cambio | 31.380.383 | 17.814.837 | 30.007.543 | -5.310.723 |
| Ganancia antes de impuestos | 430.598.472 | 170.782.137 | 369.167.635 | 50.808.818 |
| Impuestos a las ganancias | -72.992.194 | -6.776.863 | -61.532.896 | -4.944.675 |
| Resultado neto del año | 357.606.278 | 164.005.274 | 307.634.739 | 45.864.143 |