



**RESULTADOS FINANCIEROS
PRIMER TRIMESTRE
2019**

1. Principales cifras consolidadas

	Unidades	1T2019	1T2018	Δ
Resultados financieros consolidados				
Ingresos ordinarios	COP mill.	861.239	846.799	1,7%
Ganancia bruta	COP mill.	238.389	254.756	-6,4%
Ganancia antes de financieros	COP mill.	170.440	192.564	-11,5%
Ebitda	COP mill.	275.711	289.812	-4,9%
<i>Margen Ebitda</i>	%	32,0%	34,2%	-6,5%
Ganancia neta	COP mill.	53.528	79.158	-32,4%
Gan. neta atrib. a controladora	COP mill.	34.150	51.227	-33,3%
Generación				
Energía producida total	GWh	1.353	1.753	-22,8%
Energía vendida total	GWh	1.823	2.135	-14,6%
Energía producida Colombia	GWh	1.117	1.434	-22,1%
Hidráulica	GWh	838	1.037	-19,2%
Térmica	GWh	273	393	-30,5%
Solar	GWh	5,4	3,8	42,1%
Energía vendida Colombia	GWh	1.413	1.606	-12,0%
Ventas en contratos	GWh	785	766	2,6%
Transacciones en bolsa	GWh	628	840	-25,3%
Energía producida Centroamérica	GWh	255	319	-20%
Hidráulica	GWh	51	94	-45,5%
Térmica	GWh	120	143	-16,2%
Eólica	GWh	80	83	-3,4%
Energía vendida Centroamérica	GWh	410	528	-22,4%
Ventas en contratos	GWh	276	488	-43,5%
Ventas spot	GWh	134	40	234,5%
Distribución				
Pérdidas de energía	%	8,0%	8,6%	-7,5%
Recaudo	%	100%	97%	3,1%
SAIDI - EPSA/CETSA	Horas	3,0	3,0	1,7%
SAIFI - EPSA/CETSA	Veces	2,5	4,1	-39,9%
Comercialización minorista				
Ventas mercado regulado	GWh	323	291	10,8%
Ventas mercado no regulado	GWh	261	249	5,0%
Ventas de energía fotovoltaica	GWh	4	1	404,8%
Usuarios (regulados y no regulados)	Número	629.137	608.461	3,4%

2. Mercado eléctrico en Colombia

En el último trimestre del año pasado se declaró El Niño, sin embargo, éste ha tenido un comportamiento irregular por la falta de acoplamiento entre los fenómenos que ocurren en la atmósfera y el océano. Si bien la presencia de un Niño débil ha disminuido los caudales hidrológicos no ha tenido el impacto observado en años anteriores ante la presencia del mismo fenómeno.

Para el segundo trimestre de 2019 se espera que los centros climáticos continúen con la declaratoria de un Niño débil y para el último semestre los análisis de expertos (principalmente australianos) indican que hay condiciones que pueden favorecer la continuación de un fenómeno de El Niño.

En el trimestre, los aportes hídricos del SIN¹ presentaron un comportamiento del 80% de la media histórica, inferior al 96% registrado en el mismo período del año anterior. El nivel agregado de los embalses del SIN se ubicó en el 43% de su volumen útil (40% en el 1T2018).

Los menores aportes llevaron a un incremento en el precio de la energía, con lo cual los precios spot en el primer trimestre de 2019 registraron un promedio de 284 \$/kWh, 95% superiores a los presentados el año anterior (146 \$/kWh). El precio de contratos que atiende el mercado regulado alcanzó un promedio de 201 \$/kWh (+7% A/A).

La demanda de energía acumulada del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el trimestre fue 17.351 GWh, correspondiente a un incremento del 4,3% con respecto al mismo período de 2018. De esta, el mercado regulado fue de 11.813 GWh, superior en 4,3% a la del mismo trimestre de 2018 mientras que la demanda del mercado no regulado creció un 4,1% para alcanzar 5.459 GWh.

3. Mercado eléctrico en Panamá

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 85% a 71%. El valor registrado es menor que el alcanzado en el primer trimestre de 2018 (91%). El embalse de Bayano, por su parte, disminuyó el nivel en los últimos tres meses pasando de un nivel de 45% a 30%, nivel inferior al registrado en el primer trimestre de 2018 de 65%.

Los menores aportes hidrológicos que resultaron en mayor despacho de la térmica elevaron el costo marginal promedio de la energía para alcanzar 104 USD/MWh en el trimestre, 47% superior al del mismo trimestre de 2018.

4. Resultados operacionales

4.1 Generación de energía consolidada

La generación consolidada de la organización alcanzó 1.353 GWh en el trimestre, 23% inferior frente a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior. 64,8% provino de la generación hidroeléctrica, 28,6% de las térmicas, 5,8% del parque eólico en Costa Rica y 10 GWh (0,70%) de las granjas solares en Colombia.

4.1.1 Generación Colombia

¹ Sistema Interconectado Nacional

La generación en el trimestre fue de 1.117 GWh (-22% A/A). El inicio del año en condición de verano con anomalías positivas en el Pacífico incidió en una disminución del 19% de la generación hidráulica. Adicionalmente, es importante resaltar que en el 1T2018 se presentaron condiciones de Niña débil, lo que significó un nivel de generación significativamente mayor a lo usual de un primer trimestre (verano). La generación térmica disminuyó 30% frente a lo registrado en el mismo período de 2018, cuando se presentaron fallas en el sistema que impactaron la zona caribe y significó un nivel elevado de generación de seguridad de Zona Franca Celsia el año anterior.

4.1.2 Generación Centroamérica

En el trimestre se registraron 255 GWh (-20% A/A) en el primer trimestre, con las centrales hidroeléctricas disminuyendo 45% su generación ante el menor nivel de aportes hídricos entregándose 51 GWh. La disminución es significativa porque se está comparando un período de bajos aportes hídricos por El Niño (1T2019) con un período de altos aportes por la Niña (1T2018).

Por su parte las plantas térmicas generaron 120 GWh (-23% A/A). Si bien se presentó el vencimiento de contratos en Bahía Las Minas, ésta central fue despachada para generar 94 GWh en el trimestre en el mercado spot ante un mayor requerimiento de la térmica en el sistema. En el caso de Cativá, la generación alcanzó 26 GWh, después de no generar cantidades relevantes en los dos trimestres inmediatamente anteriores por el vencimiento de algunos contratos a mediados de 2018.

El parque eólico Guanacaste generó 80 GWh, gracias a influencias de empujes fríos que favorecieron la producción registrando un factor de planta promedio excepcional del 80%, con un valor máximo de 83,6% en marzo. El nivel de energía entregada fue coherente con los picos registrados en la historia para la temporada de verano lo cual evidencia la importancia de la estrategia de complementariedad de las tecnologías eólicas y solares en la matriz actual al disfrutar de buen viento y buen sol en momentos de bajos aportes hidrológicos.

Las cantidades vendidas en contratos registraron 276 GWh, 43% inferior a lo presentado en el primer trimestre de 2018 debido principalmente a los vencimientos de contratos mencionados anteriormente.

4.2 Transmisión, Distribución y Comercialización

En cuanto al negocio de T&D, la operación presentó un comportamiento positivo por el ingreso de proyectos del Plan5Caribe, la mayor demanda en el SDL y en el STR por el aumento del IPP. En el trimestre el SAIDI registró 3,0 horas mientras que el SAIFI 2,5 veces, variaciones del +2% y -40% respecto a lo observado en el mismo trimestre de 2018.

El comercializador minorista entregó 588 GWh de energía en el trimestre, cifra superior en 9% frente a lo observado en el promedio del mercado.

El mercado no regulado en EPSA aumentó su demanda de energía en 5%, cifra superior al 4,1% observado en el promedio del mercado. El mercado regulado en EPSA, por su parte, aumentó su demanda en 11% comparado a lo observado en el cuarto trimestre de 2017, lo cual fue superior al 4,3% del promedio del mercado.

5. Resultados financieros

5.1 Ingresos

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$861.239 millones, un aumento del 2% frente a lo presentado el año anterior. Los ingresos de Colombia representaron el 82% del total consolidado y Centroamérica el 18%.

Los ingresos consolidados del trimestre están explicados por:

- i) Ingresos por generación consolidados de \$495.959 millones (-3% A/A)
 - En Colombia los ingresos sumaron \$341.983 millones (+6% A/A)
 - Las ventas en contratos registraron \$160.873 millones² (+10% A/A) gracias a las mayores cantidades y mayores precios registrados
 - Las transacciones en bolsa por \$211.740 millones (+8% A/A) gracias a los mayores precios
 - Ingreso del Cargo por Confiabilidad del trimestre por \$96.658 millones (+11 % A/A), principalmente por la mayor TRM
 - En Centroamérica los ingresos de generación registraron en el trimestre \$153.976 millones (-17% A/A), disminución que se explica principalmente por la culminación del contrato en BLM en diciembre 2018 y de los contratos de potencia y energía en Cativá a mediados de 2018.
- ii) Los ingresos de Uso y Conexión de Redes registraron \$77.367 millones, un aumento de 15% frente al mismo período del año anterior, aumento que se origina principalmente por el ingreso de los proyectos del Plan5Caribe (\$9 mil millones) y a la mayor demanda e IPP.
- iii) Los ingresos por comercialización minorista registraron \$262.696 millones (+14% A/A). El crecimiento de la demanda y precios tanto en el mercado Regulado como en el mercado No Regulado favorecieron este escenario. En el primer trimestre del año agregamos 6.604 nuevos clientes del Mercado Regulado gracias a la entrega de cerca de 6 mil nuevas unidades de vivienda en el Valle del Cauca y 16 nuevos clientes del Mercado No Regulado gracias a la implementación de estrategias comerciales. El buen desempeño del mercado no regulado obedece a la búsqueda de nuevos clientes en otras geografías, gracias a lo cual hoy tenemos más de 215 clientes por fuera del Valle del Cauca. Actualmente, el 58% de la facturación se realiza en el mercado propio y el 42% se ha diversificado a otras regiones, principalmente en Bogotá, Antioquia, Córdoba y Bolívar.
- iv) La comercialización de gas y transporte sumó \$10.261 millones (-60% A/A), disminución que se explica porque en 2018 se atendieron cantidades extraordinarias por la falla en el sistema que requirió mayor actividad térmica y en consecuencia mayor demanda de gas natural.
- v) Otros ingresos operacionales alcanzaron \$14.957 millones en el trimestre (+16% A/A)

5.2 Costos operacionales y gastos administrativos

El costo de ventas consolidado registró \$622.850 millones, 5% superior al presentado en el mismo período del año anterior. El costo fijo registró \$200.180 millones (+8% A/A) mientras que el costo variable registró \$422.670 millones (+4% A/A). En Colombia el costo de ventas fue \$488.134 millones (+4% A/A). En Centroamérica el costo de ventas fue \$134.716 millones (+9% A/A), superiores en ambas geografías ante un mayor precio en las compras en bolsa.

² Después de realizar las eliminaciones propias del proceso de consolidación contable, las ventas en contratos registran \$33.586 millones.

En cuanto a los gastos de administración consolidados, éstos registraron \$58.722 millones en el trimestre, 4% superiores a los obtenidos en el primer trimestre del año anterior. En Colombia se registraron por este concepto \$47.122 millones en el trimestre (+3% A/A), En Centroamérica se registraron \$11.600 millones en el trimestre (+9% A/A).

5.3 Ebitda

El ebitda consolidado del primer trimestre del año alcanzó \$275.711 millones, el segundo mayor ebitda registrado para un primer trimestre (temporada de verano). Frente al 1T 2018 la cifra fue 5% inferior, período en el cual se presentaron oportunidades del mercado por los mayores aportes hídricos (formación de Niña) y se tenía una mayor cantidad de contratos vigentes en Panamá.

Por geografías, Colombia contribuyó con un ebitda de \$237.868 millones (+13% A/A), el mayor valor trimestral registrado para un primer trimestre. La cifra representa el 86% del Ebitda consolidado. La generación en Colombia contribuyó con \$156.453 millones (+11% A/A) mientras que T&D y la comercialización minorista en Colombia lo hicieron en \$81.415 millones (+17% A/A).

La generación en Centroamérica contribuyó \$37.843 millones, 53% inferior al presentado frente al mismo período de 2018 principalmente por los menores contratos vigentes en BLM y Cativá. Es importante tener en cuenta que el 1T 2018, si bien es un período de verano, se vio favorecido por el fenómeno de La Niña con mayores niveles de generación y márgenes para la hidro, lo cual afecta el ejercicio de comparación. El ebitda de Centroamérica del trimestre representó el 14% del ebitda consolidado.

Durante 2019 esperamos que nuevas licitaciones de potencia y energía se lleven a cabo en Panamá, lo que nos permitiría asegurar ingresos para los próximos años, mientras tanto, la planta continuará activa en el mercado spot, tanto de energía como de potencia, lo cual considerando las condiciones de precio actualmente presentes nos permite obtener un margen comercial interesante y balancear el portafolio hidráulico. Pese a la reducción en los resultados frente a 2018, el comportamiento de las operaciones superó las expectativas que teníamos gracias al margen de contribución de USD 3,8 millones que obtuvo BLM.

5.4 Otros componentes del ERI

Sobre los otros componentes del ERI, se destaca:

- Gasto financiero superior en \$2.298 millones (+3% A/A), debido principalmente al mayor gasto financiero en EPSA ante las mayores obligaciones para respaldar el crecimiento como los Bonos Verdes para el desarrollo de granjas solares y desembolsos de Plan5Caribe. En intereses por arrendamientos se registraron \$1.855 millones (NIIF 16)
- Otros ingresos inferiores en \$2.683 millones A/A
- Utilidad por diferencia en cambio inferior en \$1.957 millones A/A

5.5 Impuestos

La provisión del impuesto de renta corriente registró \$49.531 millones. Si bien la base gravable es inferior a la registrada en el 1T2018, la provisión es 11% superior, producto de lo siguiente:

- i) En Colombia, Zona Franca Celsia no pagó impuestos desde 2016 hasta finales de 2018 al poderse descontar pérdidas fiscales que surgieron del evento de Niño de 2015, en el 1T2019 provisiona un impuesto de \$3.966 millones
- ii) En el estado financiero proforma consolidado de Centroamérica, se registra una provisión de impuesto de renta en PEG y CECA que suma \$3.076 millones (equivalente en pesos).

El impuesto diferido registró \$3.854 millones para una provisión neta de impuestos de \$45.677 millones (+1% A/A).

5.6 Ganancia neta

La organización registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$53.528 millones (-32% A/A). Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$34.150 millones (-33% A/A).

6. Inversión y plan de expansión

Negocio	Monto (\$ millones) ³
Generación Colombia	23.409
Generación Centroamérica	3.497
Transmisión y Distribución	53.670
Plan5Caribe	17.755
Granjas solares y otros fotovoltaicos	2.165
Orgánico SDL y STR	15.300
NOVA	270
Otros (Nuevas subestaciones, plan pérdidas, plan calidad, GEMA + AMI)	18.180
Innovación	3.693
Administrativos y otros	1.460

³ Las diferencias con el valor agregado reportado en el flujo de caja corresponden a anticipos y otros.

Flujo de caja

En el año acumulado las operaciones generaron efectivo por \$275.711 millones. Los recursos fueron aplicados principalmente de la siguiente manera:

- i) Necesidades de capital de trabajo neto por \$123.981 millones
- ii) Pago de impuestos por \$46.737 millones
- iii) CapEx por \$83.044 millones
- iv) Pago de dividendos por \$62.789 millones
- v) Otros por \$150.080 millones que incluye compra acciones de EPSA y donaciones

El movimiento neto de financiación generó recursos por \$446 millones (incluye el gasto financiero)

El saldo final de caja registró \$254.146 millones.

Flujo de efectivo (\$ mill.)	Acum. 2019
EBITDA	275.711
(+) Necesidades Netas de KW	(123.981)
(-) Impuestos	(46.737)
Total Flujo de Caja Operación	104.993
(-) CapEx + Inversiones	(83.044)
Total Flujo de Caja de Inversión	(83.044)
Flujo de Caja Libre de la Compañía	21.948
(-) Amortización	(4.832)
(-) Intereses	(60.174)
(+) Desembolso Crédito	65.452
Obligaciones Financieras Totales	446
(+) Otros Ingresos	5.426
(-) Otros Egresos	(152.584)
(+) Rendimientos Financieros y Otros	2.053
(+/-) Dividendos Netos	(62.789)
Efecto tasa de cambio consolidación	(4.975)
Total Flujo de Caja Financiero	(212.424)
Total Flujo de Caja del Período	(190.476)
(+) Caja Inicial	444.622
Saldo de Caja Final	254.146

Estados Financieros⁴

Celsia S.A. E.S.P.

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, neto	7.749.004.238	7.792.838.745
Activos en derecho de uso	79.871.882	-
Activos intangibles, neto	342.338.703	357.499.397
Inversiones financieras	97.772.962	99.745.856
Otros activos no financieros	8.141.280	9.769.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6.791.001	6.291.569
Crédito mercantil	939.525.613	952.737.149
Activos por impuestos diferidos	88.405.771	91.545.982
Total activo no corriente	9.311.851.450	9.310.428.618
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	254.145.965	444.621.688
Otros activos no financieros	90.784.966	79.619.896
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	485.831.044	526.120.133
Inventarios	273.111.509	255.699.907
Activos por impuestos	95.913.455	75.360.637
Total activo corriente	1.199.786.939	1.381.422.261
Total activo	10.511.638.389	10.691.850.879
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	34.149.501	227.834.080
Otro resultado integral	285.761.905	316.132.012
Ganancia realizada del otro resultado integral	10.513.115	10.513.115
Pérdida acumulada	(60.907.948)	(60.907.948)
Ganancias acumuladas balance apertura	20.585.359	20.585.359
Otras participaciones patrimoniales	(470.007.069)	(405.668.197)
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	4.140.567.155	4.398.001.582
Participaciones no controladoras	892.372.784	1.006.354.153
Total patrimonio neto	5.032.939.939	5.404.355.735
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Pasivos financieros	2.932.916.053	2.956.750.157

⁴ 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>

Pasivos financieros por derechos de uso activos	71.281.569	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	94.078.497	92.411.309
Pasivos por impuestos diferidos	418.670.938	423.893.715
Beneficios a empleados	137.804.428	134.247.615
Total pasivo no corriente	3.654.751.485	3.607.302.796
Pasivo corriente		
Pasivos financieros	735.797.662	669.054.168
Pasivos financieros por derechos de uso activos	9.717.864	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	676.636.667	627.645.568
Provisiones	237.330.763	234.358.849
Pasivos por impuestos	82.603.472	53.990.828
Beneficios a empleados	40.070.393	46.128.262
Otros pasivos	41.790.144	49.014.673
Total pasivo corriente	1.823.946.965	1.680.192.348
Total pasivo	5.478.698.450	5.287.495.144
Total pasivo y patrimonio	10.511.638.389	10.691.850.879

Celsia S.A. E.S.P.

Estado de Resultados

Al 31 de marzo de 2019 y 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos operacionales		
Ingresos de actividades ordinarias	861.239.316	846.798.634
Costo de ventas	(622.849.890)	(592.042.637)
Ganancia bruta	238.389.426	254.755.997
Otros ingresos	1.527.567	4.210.193
Gastos de administración	(58.722.076)	(56.203.340)
Otros gastos	(10.439.528)	(10.632.329)
Método de participación patrimonial, neto	(315.684)	433.174
Ganancia antes de financieros	170.439.705	192.563.695
Ingresos financieros	4.851.165	3.852.203
Gastos financieros	(80.174.589)	(77.876.863)
Diferencia en cambio, neto	4.088.169	6.044.921
Ganancia antes de impuestos	99.204.450	124.583.956
Impuestos a las ganancias	(45.676.823)	(45.426.104)
Ganancia neta del año	53.527.627	79.157.852
Ganancia atribuible a:		
Propietarios de la controladora	34.149.501	51.226.520
Participaciones no controladoras	19.378.126	27.931.332
	53.527.627	79.157.852

Información por segmentos

Al 31 de marzo de 2019 y 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Colombia	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos operacionales		
Ingresos operacionales	704.620.315	659.884.133
Costo de ventas	(488.133.745)	(468.944.601)
Ganancia bruta	216.486.570	190.939.532
Otros ingresos	1.281.579	4.116.197
Gastos de administración	(47.122.350)	(45.592.294)
Otros gastos	(9.101.306)	(9.979.547)
Método de participación patrimonial, neto	(315.684)	433.173
Ganancia antes de financieros	161.228.809	139.917.061
Ingresos financieros	3.845.290	3.669.810
Gastos financieros	(56.793.996)	(52.598.141)
Diferencia en cambio, neto	3.912.228	6.057.827
Ganancia antes de impuestos	112.192.331	97.046.557
Impuesto a las ganancias	(42.600.990)	(45.426.102)
Ganancia neta	69.591.341	51.620.455
Ganancia atribuible a:		
Propietarios de la controladora	42.408.131	28.783.694
Participaciones no controladoras	27.183.210	22.836.758
Ganancia neta del año	69.591.341	51.620.455
Centroamérica:	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos operacionales	156.619.001	186.914.502
Costo de ventas	(134.716.145)	(123.098.036)
Ganancia bruta	21.902.856	63.816.466
Otros ingresos	245.988	93.996
Gastos de administración	(11.599.726)	(10.611.046)
Otros gastos	(1.338.222)	(652.782)
Ganancia antes de financieros	9.210.896	52.646.634
Ingresos financieros	1.005.875	182.393
Gastos financieros	(23.380.592)	(25.278.722)
Diferencia en cambio, neto	175.940	(12.904)
Ganancia antes de impuestos	(12.987.881)	27.537.401
Impuesto a las ganancias	(3.075.833)	-
Ganancia neta del año	(16.063.714)	27.537.401
Ganancia atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(8.258.631)	22.442.827
Participaciones no controladoras	(7.805.083)	5.094.574
Ganancia (pérdida) neta del año	(16.063.714)	27.537.401

Celsia S.A. E.S.P

Estado de situación financiera separado

Al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo	164.709.263	167.383.671
Activos por derecho de uso	11.848.154	-
Activos intangibles, neto	984.040	989.074
Inversiones financieras	5.095.953.891	5.062.669.779
Deudores comerciales y otras por cobrar, neto	491.188.935	475.280.343
Activos por impuestos diferidos	50.676.627	53.273.781
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.815.360.910	5.759.596.648
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.388.386	92.290.392
Otros activos no financieros	3.343.354	4.022.651
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	280.452.439	268.593.295
Inventarios	2.296.166	2.120.725
Activos por impuestos	28.921.811	27.573.502
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	338.402.156	394.600.565
TOTAL ACTIVO	6.153.763.066	6.154.197.213
PATRIMONIO		
Capital emitido	267.493	267.493
Primas de emisión	1.822.194.921	1.822.194.921
Reservas	2.812.927.191	2.467.050.747
Ganancias neta del año	34.149.501	542.751.394
Otro resultado integral	284.227.036	313.458.260
Ganancia acumulada del otro resultado integral	10.513.115	10.513.115
Pérdida acumulada	3.102.541	3.102.541
Ganancias acumuladas balance apertura	20.585.359	20.585.359
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.987.967.157	5.179.923.830
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivos financieros	451.895.938	451.849.287
Pasivos por derecho de uso de activos	10.670.928	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar, neto	94.078.497	92.381.309
Pasivos por impuestos diferidos	10.089.163	9.831.117
Beneficios a empleados	3.541.408	3.541.408
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	570.275.934	557.603.121
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos financieros	347.666.606	293.090.638
Pasivos por derecho de uso de activos	1.359.554	-
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar, neto	220.619.427	91.376.880
Provisiones	220.000	220.000
Pasivos por impuestos	533.939	970.331
Beneficios a empleados	4.434.639	5.219.797
Otros pasivos	20.685.810	25.792.616
TOTAL PASIVO CORRIENTE	595.519.975	416.670.262
TOTAL PASIVO	1.165.795.909	974.273.383
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6.153.763.066	6.154.197.213

Celsia S.A. E.S.P

Estado de resultados

Al 31 de marzo de 2019 y 2018

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos de actividades ordinarias	13.535.311	60.444.051
Costo de Ventas	(6.147.123)	(41.255.056)
Ganancia bruta	7.388.188	19.188.995
Otros ingresos	110.419	70.588
Gastos de administración	(9.449.220)	(11.547.578)
Otros gastos	(4.451.149)	(4.483.054)
Método de participación patrimonial, neto	46.172.270	61.555.677
Ganancia antes de financieros	39.770.508	64.784.628
Resultado financiero - ingresos financieros	13.900.126	5.738.436
Resultado financiero - gastos financieros	(17.404.479)	(20.467.489)
Diferencia en cambio	1.231.509	2.292.111
Ganancia antes de impuestos	37.497.664	52.347.686
Impuestos a las ganancias	(3.348.163)	(1.121.166)
Resultado neto del año	34.149.501	51.226.520

Celsia separado

En el primer trimestre del año se registraron, en Celsia separado, ingresos por \$13.535 millones, 78% inferiores a lo presentado en 2018, disminución que se explica por la venta de los activos de generación a EPSA de los cuales solo se seguirán percibiendo los flujos de Meriléctrica provenientes del contrato de representación con EPSA.

En el ingreso procedente de subsidiarias se registra un ingreso por \$46.172 millones que se explica principalmente por los resultados netos obtenidos en las compañías subsidiarias.

La ganancia neta en el trimestre fue de \$34.150 millones (-33% A/A).

Indicadores financieros⁵

Celsia separado:

	Unidad	1T2019	Dic-2018	
Indicadores de solvencia y de endeudamiento				
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	19%	16%	
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	51%	43%	
Indicadores de liquidez				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,57	0,95	
Efectivo y equivalentes	\$ mill.	23.388	92.290	

Indicadores de rentabilidad

	Unidad	1T2019	1T2018	
Margen bruto	%	55%	32%	Cambios en los márgenes ante la venta de los activos de generación. Celsia deja de ser Empresa de Servicios Públicos.
Margen operacional	%	-15%	13%	

Celsia consolidado:

	Unidad	1T2019	Dic-2018	
Indicadores de solvencia y de endeudamiento				
Pasivo/Activo (Nivel de endeudamiento)	%	52%	49%	
Pasivo corriente/Total pasivo (Corto plazo)	%	33%	32%	
Indicadores de liquidez				
Razón corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	veces	0,66	0,82	
Efectivo y equivalentes	\$ mill.	254.146	444.622	
Indicadores de rentabilidad				
	Unidad	1T2019	1T2018	
Margen bruto	%	28%	30%	Menores márgenes ante mayor precio de las compras en bolsa
Margen operacional	%	21%	23%	

⁵ Comparaciones de Balance respecto a diciembre del año anterior. Comparaciones de resultados, contra el mismo período del año anterior.