

**RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos Colombianos)

**1. ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

	PRIMER TRIMESTRE 2019	PRIMER TRIMESTRE 2018	Var \$	Var %
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>291,734</b>	<b>274,480</b>	<b>17,254</b>	<b>6.29%</b>
- Gastos AOM (antes distribuc CCP)	(62,973)	(59,918)	(3,055)	5.10%
- <b>Gastos Distribución Utilidad CCP</b>	<b>(216,677)</b>	<b>(202,706)</b>	<b>(13,971)</b>	<b>6.89%</b>
- <b>Gastos AOM (sin gasto cálculo act. pens)</b>	<b>(279,650)</b>	<b>(262,624)</b>	<b>(17,026)</b>	<b>6.48%</b>
<b>= EBITDA</b>	<b>12,084</b>	<b>11,856</b>	<b>228</b>	<b>1.92%</b>
Margen EBITDA	4.1%	4.3%	(0)	-4.10%
- Provisiones	70	(11)	81	-736.36%
- Cálculo actuarial beneficios extralegales	(769)	(775)	6	-0.77%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>(280,349)</b>	<b>(263,410)</b>	<b>(16,939)</b>	<b>6.43%</b>
+ Otros neto	308	293	15	5.12%
<b>= Utilidad Operativa</b>	<b>11,693</b>	<b>11,363</b>	<b>330</b>	<b>2.90%</b>
Margen Operacional	4.0%	4.1%	(0)	-3.18%
+ Financieros neto	(682)	(415)	(267)	64.34%
+ Diferencia en cambio neta	(43)	(55)	12	-21.82%
+ Financieros neto (incl.diferencia en cambio)	(725)	(470)	(255)	54.26%
<b>= Otros ingresos y gastos</b>	<b>(725)</b>	<b>(470)</b>	<b>(255)</b>	<b>54.26%</b>
<b>= Utilidad Neta antes de impuestos</b>	<b>10,968</b>	<b>10,893</b>	<b>75</b>	<b>0.69%</b>
- Impuesto de Renta	(3,396)	(4,189)	793	-18.93%
<b>= Utilidad Neta</b>	<b>7,572</b>	<b>6,704</b>	<b>868</b>	<b>12.95%</b>
Margen Neto	2.6%	2.4%	0	6.3%

El crecimiento en la utilidad neta al cierre del primer trimestre de 2019 con relación al mismo periodo del año anterior fue de 12.95% (\$868 millones), la cual se explica especialmente por una menor provisión del impuesto de renta en atención a la disminución de la tasa de impuestos.

**Ingresos Operacionales**

	PRIMER TRIMESTRE 2019	PRIMER TRIMESTRE 2018	Var \$	Var %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
SERVICIOS DE TRANSMISIÓN DE ENERGIA	250,666	236,187	14,478	6.13%
CARGOS POR CONEXIÓN	29,501	28,712	789	2.75%
GERENCIAMIENTO PROYECTOS	4,507	4,037	470	11.64%
DERECHOS DE USO (ARRENDAMIENTO)	1,876	1,417	459	32.40%
OTROS INGRESOS	5,184	4,126	1,057	25.62%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>291,734</b>	<b>274,480</b>	<b>17,254</b>	<b>6.29%</b>

La variación en los ingresos operacionales corresponde fundamentalmente al Servicio de Transmisión de Energía, el cual se debe al comportamiento favorable de las variables macroeconómicas, a la entrada de la nueva UPME Caracolí y a la prestación de nuevos servicios a las empresas del grupo.

El siguiente gráfico muestra la participación de cada uno de los conceptos de ingresos operacionales para el primer trimestre de 2019:



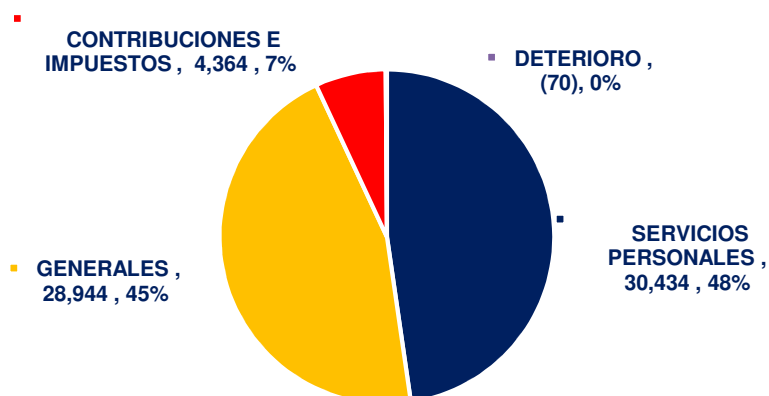
## 1.2 Costos y gastos de administración, operación y mantenimiento

	REAL ACUM. A MARZO 2019	REAL ACUM. A MARZO 2018	VARIACIÓN REAL REAL	% VARIACIÓN
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>				
SERVICIOS PERSONALES	30,434	27,582	2,851	10.3%
GENERALES	28,944	28,793	151	0.5%
CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	4,364	4,317	47	1.1%
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES SIN LIQ UTIL. CCP</b>	<b>63,742</b>	<b>60,693</b>	<b>3,049</b>	<b>5.0%</b>
DETERIORO	(70)	11	(81)	-733.0%
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES SIN LIQ. CCP</b>	<b>63,672</b>	<b>60,704</b>	<b>2,968</b>	<b>4.9%</b>
COSTO DISTRIBUCIÓN UTILIDAD CCP	216,676	202,706	13,971	6.9%
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>280,349</b>	<b>263,410</b>	<b>16,939</b>	<b>6.43%</b>

El incremento en los costos y gastos operacionales está relacionado en especial con la mayor liquidación del contrato de cuentas en participación a la matriz ISA, generada por el crecimiento en mayor proporción de los ingresos operacionales con relación a los costos y gastos de la operación, los cuales aumentaron en especial por los servicios personales en conceptos relacionados con salarios, contribuciones y bonificaciones.

El siguiente cuadro muestra la composición de los costos y gastos antes de la distribución del contrato de cuentas en participación para el primer trimestre de 2019:

### COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES SIN LIQUIDACION CCP \$ 63,672



### 1.3 Provisión impuesto de renta

El impuesto de renta estimado del trimestre fue de \$3,396, lo que representó una disminución del 18.9% respecto al primer trimestre de 2018, variación explicada fundamentalmente por menor utilidad fiscal generada por el incremento en los gastos deducibles.

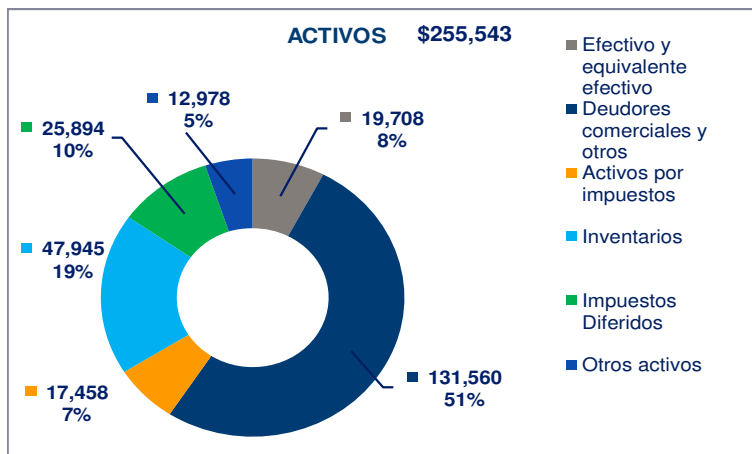
## 2. ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

<i>Cifras en millones de pesos</i>	MARZO 2019	%part.	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN	%var
<b>ACTIVO</b>					
<i>Efectivo y equivalente efectivo</i>	19,708	7.7%	6,897	12,811	185.7%
<i>Deudores comerciales y otros</i>	131,560	51.5%	133,908	-2,348	-1.8%
<i>Activos por impuestos</i>	17,458	6.8%	8,704	8,754	100.6%
<i>Inventarios</i>	47,945	18.8%	47,534	411	0.9%
<i>Impuestos Diferidos</i>	25,894	10.1%	25,198	696	2.8%
<i>Otros activos</i>	12,978	5.1%	9,361	3,617	38.6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>255,543</b>	<b>100.0%</b>	<b>231,602</b>	<b>23,941</b>	<b>10.3%</b>
<b>PASIVO</b>					
<i>Cuentas por pagar</i>	46,569	24.8%	21,031	25,538	121.4%
<i>Contrato Cuentas en participación</i>	36,920	19.7%	17,869	19,051	106.6%
<i>Beneficios a empleados</i>	89,709	47.8%	88,783	926	1.0%
<i>Retenciones e impuestos por pagar</i>	14,144	7.5%	17,153	-3,009	-17.5%
<i>Otros Pasivos</i>	251	0.1%	2,557	-2,306	-90.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>187,593</b>	<b>100.0%</b>	<b>147,393</b>	<b>40,200</b>	<b>27.3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
<i>Capital suscrito y pagado</i>	73,050	107.5%	73,050	0	0.0%
<i>Reservas</i>	12,414	18.3%	9,767	2,647	27.1%
<i>Rendimientos ejercicio</i>	7,572	11.1%	26,478	-18,907	-71.4%
<i>Otro resultado integral</i>	-2,991	-4.4%	-2,991	0	0.0%
<i>Resultados años anteriores</i>	-22,095	-32.5%	-22,095	0	0.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67,950</b>	<b>100.0%</b>	<b>84,209</b>	<b>-16,260</b>	<b>-19.3%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>255,543</b>		<b>231,602</b>	<b>23,941</b>	<b>10.3%</b>

## 2.1. Activos

Los activos de la Compañía al cierre del primer trimestre del 2019 se ubicaron en \$255,543 con un incremento del 10.3% con respecto al cierre del año 2018, especialmente por el incremento en el efectivo debido al menor pago al CCP y mayor valor de activos por impuestos.

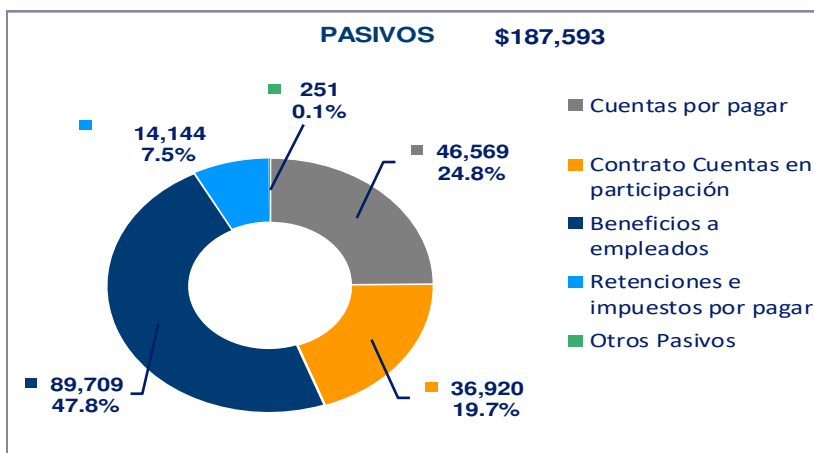
La siguiente gráfica muestra la participación de cada uno de los componentes del activo al cierre del primer trimestre del 2019



## 2.2. Pasivo

Los pasivos sumaron \$187,593 millones, con un incremento del 27.3% con respecto al cierre de diciembre del año anterior, variación que se explica en especial, por el aumento en las cuentas por pagar a proveedores por la adquisición de bienes y servicios para la operación y la cuenta por pagar a ISA por la liquidación del contrato de cuentas en participación.

La siguiente gráfica muestra la participación de cada uno de los componentes del pasivo al cierre del primer trimestre del 2019



## 2.3 Patrimonio

Al cierre del primer trimestre el patrimonio de la compañía es de \$67,950 con una reducción del 19.3% con respecto al mismo trimestre del año anterior, explicada por la distribución de utilidades del año 2018.

El siguiente gráfico refleja la estructura financiera de la compañía al cierre del primer trimestre:

