

Resultados Financieros PRIMER TRIMESTRE DE 2018

Medellín, Colombia, 9 de mayo de 2018

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización dedicada a los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Tecnologías de Información y Telecomunicaciones y Gestión de Sistemas en Tiempo Real, anunció los resultados financieros al cierre del primer trimestre de 2018.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Primer trimestre 2018

Ingresos Operacionales

\$ 1.631.186 millones

EBITDA

\$ 1.067.948 millones

Margen EBITDA 65,5%

Utilidad Neta

\$ 297.574 millones

Margen Neto 18,2%



La **Utilidad Neta** aumentó **24%** en el primer trimestre con respecto al mismo período del año anterior.

La utilidad neta del primer trimestre cerró en \$297.574 millones, con un incremento de \$57.650 millones con respecto al mismo período del año anterior. Esta variación considera la entrada en operación de nuevos proyectos de Transmisión de Energía y Vías en Perú, Colombia y Chile, a partir de abril de 2017. También incluye la incorporación de los resultados de TAESA (operación cerrada en junio de 2017) y la adquisición del 75% de IENNE (materializada en septiembre de 2017). Adicionalmente, la utilidad recoge la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil y un manejo disciplinado en los gastos.

La estrategia de cobertura natural implementada por ISA, mediante la cual la deuda se toma en la misma moneda en que se perciben los ingresos, permitió que la variación de las tasas promedio del peso colombiano frente al dólar, al real brasileño y al peso chileno, no impactara el resultado neto. Para el primer trimestre, el efecto por conversión sólo representa el 0,03% de la utilidad.

TASAS DE CAMBIO						
	Mar 2018	2017	Var	1T18	1T17	Var
	cierre	cierre	%	Promedio	Promedio	%
COP / DÓLAR USD	2.780,47	2.984,00	-6,8%	2.860,30	2.924,26	-2,2%
COP / REAL	836,53	902,06	-7,3%	882,07	929,64	-5,1%
COP / CLP	4,61	4,85	-5,1%	4,75	4,46	6,6%
REAL / DÓLAR USD	3,32	3,31	0,5%	3,24	3,15	3,1%
CLP / DÓLAR USD	603,39	614,75	-1,8%	601,90	655,71	-8,2%

1. Estado de Resultados

Los resultados del trimestre consideran tres eventos extraordinarios. Primero, la devolución del impuesto al patrimonio del año 2011 por \$60.901 millones, asociado a la actividad de Transporte de Energía Eléctrica, actividad estabilizada jurídicamente por ISA. Segundo, la recuperación del Impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP por pago no debido en 2007 y 2008, por un total de \$9.664 millones; y tercero, una provisión de activos fijos en INTERNEXA Brasil por \$9.062 millones.

1.1. Ingresos

En el primer trimestre de 2018, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.631.186 millones, 3,6% más que el mismo período del año anterior. Descontado los ingresos por construcción¹, éstos sumaron \$1.479.272 millones, lo cual representa un incremento de 9,3% comparado con el 1T17.

INGRESOS OPERACIONALES POR NEGOCIO						
millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Transporte de Energía	1.229.413	1.190.952	38.461	3,2%	430	75,4%
Concesiones Viales	288.589	269.213	19.376	7,2%	101	17,7%
Información y Teleco.	80.606	83.451	-2.845	-3,4%	28	4,9%
GSTR	32.578	30.532	2.046	6,7%	11	2,0%
TOTAL	1.631.186	1.574.149	57.037	3,6%	570	100,0%

INGRESOS OPERACIONALES POR PAÍS						
millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Colombia	475.924	418.140	57.784	13,8%	166	29,2%
Chile	310.056	275.217	34.839	12,7%	108	19,0%
Brasil	502.110	515.516	-13.406	-2,6%	176	30,8%
Perú	310.793	342.310	-31.517	-9,2%	109	19,1%
Otros	32.303	22.967	9.336	40,7%	11	2,0%
TOTAL	1.631.186	1.574.149	57.037	3,6%	570	100,0%

INGRESOS OPERACIONALES POR NEGOCIO (sin construcción)						
millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Transporte de Energía	1.100.102	983.884	116.218	11,8%	385	74,4%
Concesiones Viales	265.986	256.333	9.654	3,8%	93	18,0%
Información y Teleco.	80.606	82.474	-1.869	-2,3%	28	5,4%
GSTR	32.578	30.532	2.046	6,7%	11	2,2%
TOTAL	1.479.272	1.353.224	126.049	9,3%	517	100,0%

INGRESOS OPERACIONALES POR PAÍS (sin construcción)						
millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Colombia	475.924	418.140	57.784	13,8%	166	32,2%
Chile	287.453	261.359	26.094	10,0%	100	19,4%
Brasil	435.033	443.842	-8.810	-2,0%	152	29,4%
Perú	248.559	206.916	41.644	20,1%	87	16,8%
Otros	32.303	22.967	9.336	40,7%	11	2,2%
TOTAL	1.479.272	1.353.224	126.049	9,3%	517	100,0%

¹ Según las normas internacionales de contabilidad, en las concesiones se deben reconocer los ingresos asociados a los costos de construcción incurridos en el período, más un margen previamente establecido. El monto de la actividad de construcción está relacionado con la dinámica de inversión programada para el período. ISA posee concesiones de transporte de energía eléctrica en Bolivia, Perú y Brasil y de vías en Chile.

El crecimiento en los ingresos del periodo, con respecto al primer trimestre de 2017, considera:

- En Transporte de Energía Eléctrica un incremento de 11,8% (\$116.218 millones), debido a mayores ingresos por los proyectos que entraron en operación entre abril de 2017 y marzo de 2018: en Chile, la Nueva Línea Encuentro - Lagunas en su Primer y Segundo Circuito, la Ampliación Barra Nueva Cardones y la Línea Cardones-Maitencillo; en Perú, los proyectos Mantaro-Montalvo, Orcotuna, Planicie-Industriales, Línea Friaspata-Mollepata, el refuerzo Banco Reactores Subestación La Niña y las ampliaciones Cotaruse, 13, 17 y 19; y en Colombia, la conexión Gecelca, la ampliación Transformación Chivor y la subestación Caracolí con sus líneas asociadas. Se suma a lo anterior, los nuevos ingresos por la adquisición del 75% de IENNE (a partir de septiembre 2017) y los mayores rendimientos de las concesiones en Brasil. Igualmente, se incluye el ingreso extraordinario de \$60.901 millones por la devolución del impuesto al patrimonio del 2011 en Colombia.

Los ingresos disminuyeron \$26.167 millones (47,0%) por la revaluación del peso colombiano frente al real brasileño y al dólar.

- En Concesiones Viales un crecimiento de 3,8% (\$9.654 millones) explicado por los ingresos de servicios de mantenimiento mayor (\$6.750 millones), sumado al efecto de la devaluación del peso colombiano frente al peso chileno del 6,6% por \$16.809 millones. La variación incluye el menor ingreso financiero de la cuenta por cobrar de las concesiones por \$13.905 millones, en la medida en que ésta disminuye por el avance del tiempo concesionado y/o el aumento del tráfico.
- En Información y Telecomunicaciones una disminución de 2,3% (\$1.869 millones), explicada por menores ingresos en INTERNEXA Brasil y el efecto de la revaluación del peso colombiano versus el real brasileño.
- En Gestión de Sistemas en Tiempo Real un aumento de 6,7% (\$2.046 millones) por ingresos derivados de mayores operaciones transadas en el mercado de energía en Colombia.

1.2. Costos y gastos

Los costos y gastos operacionales del período enero-marzo de 2018 ascendieron a \$742.410 millones, 4,4% inferiores a los del primer trimestre del año anterior. Éstos incluyen costos de administración, venta y operación por \$599.017 millones y costos de construcción que sumaron \$143.393 millones.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR NEGOCIO						
Millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Transporte de Energía	522.446	588.363	-65.917	-11,2%	183	70,4%
Concesiones Viales	103.059	79.114	23.945	30,3%	36	13,9%
Información y Teleco.	89.663	83.420	6.243	7,5%	31	12,1%
GSTR	27.242	25.830	1.412	5,5%	10	3,7%
TOTAL	742.410	776.726	-34.316	-4,4%	260	100,00%

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR PAÍS						
Millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Colombia	231.665	238.105	-6.440	-2,7%	81	31,2%
Chile	111.956	88.122	23.834	27,0%	39	15,1%
Brasil	201.104	206.530	-5.426	-2,6%	70	27,1%
Perú	178.037	233.365	-55.328	-23,7%	62	24,0%
Otros	19.648	10.604	9.044	85,3%	7	2,6%
TOTAL	742.410	776.726	-34.316	-4,4%	260	100,00%

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR NEGOCIO (sin construcción)						
Millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Transporte de Energía	398.227	390.131	8.097	2,1%	139	66,5%
Concesiones Viales	83.884	68.317	15.567	22,8%	29	14,0%
Información y Teleco.	89.663	83.420	6.243	7,5%	31	15,0%
GSTR	27.242	25.830	1.412	5,5%	10	4,5%
TOTAL	599.016	567.697	31.319	5,5%	209	100,0%

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR PAÍS (sin construcción)						
Millones	1T18	1T17	Var \$	Var %	1T18 USD	1T18 %
Colombia	231.665	238.105	-6.440	-2,7%	81	38,7%
Chile	92.781	77.326	15.456	20,0%	32	15,5%
Brasil	134.274	141.665	-7.391	-5,2%	47	22,4%
Perú	120.648	99.998	20.651	20,7%	42	20,1%
Otros	19.648	10.604	9.044	85,3%	7	3,3%
TOTAL	599.016	567.697	31.319	5,5%	209	100,0%

Los costos y gastos operacionales, descontando los costos de construcción, alcanzaron un 5,5% más que en 1T17, lo cual se compara favorablemente con el crecimiento en los ingresos de 9,3%. Esta variación se explica por:

- En Transporte de Energía Eléctrica un aumento de 2,1% (\$8.097 millones) que incluye una mayor amortización y costos de operación de proyectos que entraron en operación por \$19.908 millones y el registro de siniestros e incidentes por \$9.198 millones, que tiene su correspondiente ingreso. Adicionalmente, en Brasil se presentó la recuperación del impuesto en ISA CTEEP ya mencionado y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileiro por \$8.008 millones.
- Concesiones Viales un incremento de 22,8% (\$15.567 millones) explicado por los costos de conservación y mantenimiento mayor de \$10.527 millones, sumado a la devaluación del peso colombiano frente al peso chileno por \$3.650 millones.
- Información y Telecomunicaciones un aumento de 7,5% (\$6.243 millones) dada la provisión de activos fijos en INTERNEXA Brasil. Descontada la provisión, los gastos disminuyen 3,4%.
- Gestión de Sistemas en Tiempo Real un 5,5% más (\$1.412 millones) que el 1T17 como consecuencia de la amortización de licencias y pólizas de seguro, gastos cubiertos por los ingresos regulados.

Del total de los costos y gastos operacionales (sin los costos por construcción), la administración, operación y mantenimiento representa el 70,1%; las depreciaciones el 12,0%; las amortizaciones el 13,4%; y las provisiones el 4,5%.

1.3. EBITDA

El EBITDA del primer trimestre de 2018 presentó un aumento de 12,0% (\$114.464 millones) frente al mismo período del año anterior, como consecuencia de la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Chile y Colombia, además de la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil.

El margen EBITDA del trimestre se situó en 65,5% vs. 60,6% de 1T17. Aislado el efecto de los ingresos por construcción, el margen EBITDA fue de 71,6% para el 1T18 vs. 69,6% para el mismo período del año anterior.

1.4. Método de participación

El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa. En el primer trimestre de 2018, éste disminuyó en \$14.516 millones respecto al mismo período del año anterior, dado el menor resultado de IEMadeira e IEGaranhuns (compañías de ISA CTEEP) por \$34.492 millones, como consecuencia de la menor inflación que impactó el ciclo tarifario julio 2017/junio 2018. Lo anterior fue parcialmente compensado por la incorporación de los resultados de TAESA por \$22.177 millones, cuya adquisición fue en junio de 2017.

1.5. Utilidad operacional

Como resultado de los eventos mencionados, la utilidad operacional alcanzó \$936.839 millones para el primer trimestre de 2018, 9,3% más que el mismo período del año anterior. El margen operacional se situó en 57,4% para 1T18 vs. 54,4% para 1T17. Sin el componente de construcción, el margen operacional del período fue 62,8% vs. 62,4% de 1T17.

1.6. Gastos financieros

En el primer trimestre de 2018 se presentaron gastos financieros netos por \$282.504 millones, que equivalen a un incremento de 13,7% frente a 1T17. Lo anterior se explica por los gastos asociados a la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos en construcción. La revaluación del peso colombiano y del sol peruano frente al dólar, aumentó el total de gastos financieros por la diferencia en cambio asociada a los activos denominados en moneda extranjera.

1.7. Impuestos a las ganancias e interés minoritario

El impuesto a las ganancias en el 1T18 ascendió a \$193.757 millones, el cual representó un aumento de \$10.453 millones (5,7%) con respecto al primer trimestre de 2017, por la mayor utilidad antes de impuestos.

En el trimestre, el interés minoritario sumó \$163.004 millones, lo cual representa una disminución de 12,0% versus el mismo período del año anterior. La variación es consecuencia de los menores resultados en Brasil.

1.8. Utilidad Neta

La utilidad neta enero-marzo 2018 ascendió a \$297.574 millones, lo que representó un incremento de 24,0% con respecto a lo reportado en el mismo período de 2017. Como se explicó anteriormente, la variación se debe a la incorporación de los nuevos proyectos que entraron en operación comercial en Colombia, Perú y Chile, la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil, la inclusión de la participación en las utilidades de TAESA y del 75% adicional en IENNE, sumado a un manejo disciplinado en los gastos.

El margen neto en el primer trimestre de 2018 fue 18,2% vs. 15,2% del 1T17. Descontando el componente de construcción, el indicador para el 1T18 asciende a 19,5% frente al 16,9% del 1T17.

2. Balance General

2.1. Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$41.580.022 millones con una disminución del 4,2% frente a diciembre de 2017. La varación en éstos se explica por la revaluación del peso colombiano frente a las monedas donde ISA tiene presencia. Descontando el efecto de las tasas de cambio, los activos aumentaron 1,1% producto del crecimiento de la compañía, materializado en la adquisición de TAESA, la compra del 75% de IENNE y los nuevos proyectos.

La composición de los activos por país fue: 38,7% en Brasil; 25,2% en Chile; 21,6% en Colombia y 14,1% en Perú.

2.2. Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$24.561.267 millones con una disminución de 1,7% comparado con diciembre de 2017. Descontando el efecto de las tasas de cambio, los pasivos financieros incrementaron 3,0% por los dividendos decretados en ISA por \$600.361 millones y por la deuda adquirida para respaldar los proyectos en Chile, Colombia y Perú.

La distribución de los pasivos por país fue: 29,5% en Colombia; 27,9% en Chile; 25,8% en Brasil y 16,5% en Perú.

2.3. Interés minoritario y patrimonio

El interés minoritario sumó \$6.949.714 millones, 6,9% menos que diciembre del año anterior, que se explica por el menor resultado en Brasil y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileiro.

El patrimonio alcanzó \$10.069.041 millones que comparado con \$10.957.035 millones de diciembre de 2017, representa una disminución de 8,1%, como consecuencia de la revaluación del peso y la distribución de dividendos.

3. Flujo de Efectivo

En el primer trimestre, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$820.011 millones, incluido el recaudo de las cuotas de la RBSE por un valor de \$332.867 millones, generando \$284.178 millones más que en el mismo período del año anterior.

Las actividades de inversión consumieron \$575.752 millones, \$286.052 millones menos que el año anterior, considerando los aportes a las compañías de Brasil y a los proyectos en construcción en Chile, Colombia, Perú y Brasil.

Como consecuencia de lo anterior, las actividades de financiación requirieron \$507.598 millones menos de deuda que en el 1T17.

El saldo final del efectivo se situó en \$1.628.455 millones, 37,6% más que el primer trimestre de 2017, de este valor, el 19,4% corresponde al saldo final de ISA Individual.

4. Deuda

Al 31 de marzo de 2018, la deuda financiera consolidada ascendió a \$15.453.435 millones, lo que representó una disminución de 3,5% respecto a diciembre de 2017. Descontando el efecto de las tasas de cambio, la deuda aumentó \$153.274 millones.

Para lo corrido de 2018 se destacan los siguientes movimientos de deuda:

- En Chile, INTERCHILE recibió desembolsos por USD70,6 millones del crédito senior y CLP5.082,3 millones de la línea de IVA; MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RIOS amortizaron deuda por UF1,5 millones.
- En Colombia, se amortizaron créditos en ISA por \$22.243 millones, en INTERNEXA por \$2.667 millones y en TRANSELCA por \$3.750 millones.
- En Brasil, ISA CTEEP y subsidiarias amortizaron créditos por BRL25 millones e ISA Inwestimentos debentures por BRL5,2 millones. Por su parte, INTERNEXA recibió desembolso por BRL15 millones y amortizó créditos por BRL16 millones.
- En Perú, REP recibió desembolsos por USD50 millones, realizó una operación de manejo de deuda por USD50 millones y amortizó bonos por USD32 millones. TRANSMANTARO amortizó créditos por USD7 millones y recibió desembolsos de corto plazo por USD62 millones.
- En Bolivia, ISA Bolivia amortizó créditos por USD2,4 millones.

DEUDA CONSOLIDADA						
millones	Negocio	Mar 2018	2017	Var \$	Var %	Mar 2018 USD
CHILE		5.450.250	5.740.369	-290.119	-5,1%	1.960
Ruta del Maipo	Vías	2.690.015	2.811.216	-121.201	-4,3%	967
Ruta del Maule	Vías	18.200	103.157	-84.956	-82,4%	7
Ruta de la Araucanía	Vías	571.396	650.539	-79.143	-12,2%	206
Ruta del Bosque	Vías	473.126	535.910	-62.783	-11,7%	170
Ruta de los Rios	Vías	212.977	240.569	-27.592	-11,5%	77
Internexa en Chile	Información y Teleco.	29.821	31.412	-1.591	-5,1%	11
Interchile	Transporte Energía	1.454.715	1.367.567	87.148	6,4%	523
COLOMBIA		4.341.713	4.370.373	-28.660	-0,7%	1.562
ISA	Transporte Energía	3.870.946	3.893.189	-22.243	-0,6%	1.392
TranSelca	Transporte Energía	350.500	354.250	-3.750	-1,1%	126
Internexa	Información y Teleco.	120.267	122.933	-2.667	-2,2%	43
BRASIL		2.474.998	2.688.807	-213.809	-8,0%	890
ISA Capital	Transporte Energía	529.822	571.320	-41.499	-7,3%	191
CTEEP	Transporte Energía	1.322.201	1.423.661	-101.460	-7,1%	476
IEMG	Transporte Energía	21.546	24.377	-2.830	-11,6%	8
IEPINHEIROS	Transporte Energía	55.648	63.335	-7.687	-12,1%	20
Serra Do Japi	Transporte Energía	45.564	50.637	-5.073	-10,0%	16
IEPNE	Transporte Energía	149.729	172.075	-22.346	-13,0%	54
ISA Inwestimentos	Transporte Energía	273.756	299.933	-26.178	-8,7%	98
Internexa Brasil	Información y Teleco.	76.733	83.469	-6.736	-8,1%	28
PERÚ		3.173.058	3.194.986	-21.927	-0,7%	1.141
ISA Perú	Transporte Energía	77.547	86.536	-8.989	-10,4%	28
REP	Transporte Energía	714.353	717.114	-2.761	-0,4%	257
Transmantaro	Transporte Energía	2.366.329	2.375.421	-9.092	-0,4%	851
Internexa en Perú	Información y Teleco.	14.829	15.915	-1.085	-6,8%	5
BOLIVIA		13.416	21.597	-8.181	-37,9%	5
ISA Perú	Transporte Energía	13.416	21.597	-8.181	-37,9%	5
TOTAL		15.453.435	16.016.131	-562.696	-3,5%	5.558
TOTAL USD		5.558	5.367	126	3,5%	

El 25,7% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 30,8% en dólares de EEUU, 28,1% en pesos colombianos, 15,0% en reales brasileiros y 0,4% en pesos chilenos.

Aproximadamente el 57,9% de la deuda está colocada en el mercado de capitales y el 42,1% en créditos bancarios. El 92,0% de la deuda es de largo plazo y el 8,0% restante es de corto plazo.

Los indicadores de Deuda/EBITDA y EBITDA/Intereses de operación alcanzaron 3,9 veces y 4,8 veces respectivamente.

5. Inversiones y proyectos

Inversiones del trimestre

La inversión de ISA y sus empresas en el primer trimestre de 2018 sumó un total de \$683.628 millones. Esta inversión está asociada a los proyectos en construcción, así como a los aportes a subsidiarias.

PROYECTOS EN EJECUCIÓN DE TRANSPORTE DE ENERGÍA Y VÍAS		
Filial	Nombre del proyecto	Fecha
INTERCHILE	Transformación SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2018*
	Maitencillo - Pan de Azúcar 2x500 kV - Tramo 2	2018*
	Pan de Azúcar - Polpaico 2x500 kV - Tramo 3	2018*
	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico	2020
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2020
INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016, Subestación San Antonio y líneas asociadas	2018*
	Línea de Transmisión La Hermosa- Esmeralda	2018
	Subestación Ituango y LT a 500 y 230 kV	2018
	UPME 05-2014: Cerromatoso-Chinú-Copey	2018
	Subestación Montería a 230 kV y LT's asociadas	2018
	Bahía de Transformación El Bosque	2018
	Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2020
ISA CTEEP	IEITAUNAS (L21)	2022
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	ERB1 (L1)	2022
	IETIBAGI(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEITAPURA(L25)	2022
TRANSELCA	IEAGUAPEI(L29)	2022
	Ampliación subestación Nueva Barranquilla 220 kV	2018
	Ampliación subestación Ternera	2018
REP	Conexión Urabá	2019
	Ampliación 18	2019
	Ampliación 19	2019
TRANSMANTARO	Línea de Transmisión Friaspata-Mollepata y SE 220/60kV	2016*
	SE Carapongo y enlaces de conexión de líneas asociadas	2018*
	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2021
ISA INTERVIAL	Obras de Seguridad Normativa Ruta de los Ríos.	2018
	Obras de Seguridad Normativa Ruta de la Araucanía.	2018
	Obras de Seguridad Normativa Ruta del Bosque.	2018
	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2022
	Ruta del Loa	2023

* Proyectos con gestión de ampliación de plazo ante el promotor del proyecto

Telecomunicaciones invirtió \$122.952 millones en activos para proyectos de conexión con clientes y la ampliación de capacidad de infraestructura actual, principalmente en Colombia, Brasil y Chile.

En las inversiones se incluyen los aportes a las compañías filiales y subsidiarias. En el 1T18, ISA CTEEP realizó aportes por BRL 70,7 millones distribuidos así: IENNE BRL11,7 millones, Paraguaçu

BRL 6,1 millones, Aimorés BRL 4,2 millones, Itaúnas BRL 27,3 millones, ERB1 BRL 4 millones, Itaquerê BRL 16,7 millones e Itapura BRL 0,7 millones.

En Colombia, ISA adquirió la totalidad de la participación que tenía la Financiera de Desarrollo Nacional en Transelca: 0,001% = 12.026 acciones, por \$8,6 millones.

CAPEX 2018

Para el año 2018 se estiman inversiones por \$3.793.959 millones, en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica con 87,9%, seguido por Concesiones Viales con el 7,4%, Tecnologías de Información y Telecomunicaciones con el 3,2% y 1,5% en Gestión de Sistemas en Tiempo Real.

CAPEX				
<i>Miles de millones</i>	1T18	%	2018(E)	%
Colombia	270,9	39,6	1.273	33,5
Chile	166,3	24,3	1.164	30,7
Brasil	94,2	13,8	775	20,4
Perú	152,0	22,2	580	15,3
Otros	0,2	0,0	2	0,0
TOTAL	683,6	100,0	3.794	100,0

Proyectos puestos en operación

Durante el período enero – marzo de 2018, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso estimado anual de USD 8,8 millones.

PROYECTOS ENTRADOS EN OPERACIÓN				
Compañía	Proyecto	Kms/Unidades Intervenidas	Fecha	Ingreso anual (USD millones)
INTERCOLOMBIA	SE Caracolí 220 kV y líneas asociadas	56	07/02/2018	7,9
CTM	Refuerzo: Banco reactores subestación La Niña	0	15/03/2018	0,9

Proyectos ganados y adjudicados

En Perú, Consorcio Transmantaro, filial de ISA, ganó una convocatoria de transmisión eléctrica para el proyecto de conexión de la Modernización Refinería Talara. El Monto de Retribución Anual ofertado fue de USD 3,5 millones. La concesión será por un período de 30 años más el plazo de construcción, previsto en 20 meses a partir de la fecha de suscripción del contrato.

En Chile, luego de que ISA INTERVIAL presentara la mejor oferta económica el 16 de noviembre de 2017, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) publicó la adjudicación del contrato de concesión para la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra Concesión Vial Rutas del Loa. La compañía recibirá ingresos anuales por USD 21,6 millones y aumentará la operación de vías a 1.018 km.

6. Resultados Individuales

Estado de Resultados

En el primer trimestre de 2018 la utilidad neta de ISA sumó \$298.767 millones², lo que corresponde a un incremento de 23,9% con respecto al mismo período del año anterior. Los siguientes eventos explican la variación:

- Un ingreso extraordinario producto de la recuperación del impuesto al patrimonio de 2011, asociado a la estabilidad jurídica del negocio de Transporte de Energía Eléctrica por \$60.901 millones. Adicionalmente, se recuperaron de la DIAN intereses por \$4.752 millones que explican la variación en los ingresos financieros.
- Menores ingresos en el contrato de cuentas en participación con su filial INTERCOLOMBIA por \$6.526 millones, asociados al efecto de la revaluación (\$7.742 millones), los cuales fueron compensados en parte por un mayor IPP (1,14% en 2018 vs. 1,12% en 2017) en los contratos de conexión por \$1.432 millones.
- Además, el período recoge unos mayores gastos financieros netos por \$8.929 millones derivados de la diferencia en cambio de los dividendos decretados por las compañías del exterior a favor de ISA.

Balance General

Al cierre de marzo de 2018, los activos de ISA sumaron \$16.413.848 millones, lo que representó una disminución de 1,9% respecto a diciembre de 2017. La variación se explica por la revaluación del peso colombiano frente a todas las monedas. Lo anterior fue compensado en parte por los dividendos a favor de ISA (\$234.075 millones).

Los pasivos, por su parte, ascendieron a \$6.324.522 millones, 10% más que en diciembre de 2017, principalmente por un aumento en las cuentas por pagar de los dividendos decretados (\$600.361 millones) en la Asamblea General de Accionistas.

El patrimonio alcanzó la suma de \$10.089.326 millones, 8,1% menos que en 2017, como consecuencia de la distribución de dividendos y la revaluación del peso.

El indicador de solvencia (activo/pasivo) a marzo de 2018, fue 2,6 vs. 2,9 veces a diciembre de 2017. El indicador de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) alcanzó 2,1 veces vs. 1,4 veces, depurando los dividendos por pagar en 2018.

7. Eventos relevantes

Moody's cambió la perspectiva de la calificación de ISA de estable a negativa, como consecuencia del ajuste en la perspectiva de Colombia y ratificó la calificación de Baa2 para la Compañía.

Durante el primer trimestre se decretaron dividendos en las diferentes compañías del grupo por \$623.851 millones distribuidos así: Transelca \$99.056 millones, INTERCOLOMBIA \$21.979 millones, XM \$12.119 millones, SIR \$10.381 millones, TRANSMANTARO \$185.370 millones, REP \$114.074

² La diferencia entre la utilidad neta de ISA individual y consolidada es de \$1.193 millones, producto de la amortización de los créditos mercantiles.

millones, PDI \$8.552 millones, ISA Perú \$17.337 millones, ISA Bolivia \$14.105 millones e ISA Intervial \$140.878 millones. Adicionalmente, ISA CTEEP pagará dividendos en 2018 por \$74.706 millones sobre las utilidades de 2017, valor que suma a los \$441.390 millones que pagó durante el año anterior.

En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2018, se aprobaron las siguientes proposiciones:

- Se decretó un dividendo anual de \$542 por acción (\$266 ordinario y \$276 extraordinario), para un total de \$600.361 millones, el cual se pagará en dos cuotas iguales el 12 de julio y el 4 de diciembre de 2018. Las reservas decretadas sumaron \$842.347 millones.
- Se aprobó una modificación estatutaria donde se define que la Asamblea General de Accionistas al integrar la Junta Directiva, elegirá al menos cinco (5) miembros independientes de un total de nueve (9).
- La Junta Directiva quedó conformada por 9 miembros, 7 de los cuales son independientes (*), conforme a lo dispuesto en la Ley 964 de 2005:

JUNTA DIRECTIVA	
Principales	Nominado por
Carlos Caballero Argáez*	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Viceministro General	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Director de Crédito Público y Tesoro Nacional	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Carlos Mario Giraldo Moreno*	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Carlos Felipe Londoño Álvarez*	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Jesús Arturo Aristizabal Guevara*	Empresas Públicas de Medellín
Henry Medina Gonzalez*	Fondos de Pensiones y Cesantías
Santiago Montenegro Trujillo*	Ministerio de hacienda y Crédito Público
Camilo Zea Gómez*	Ministerio de hacienda y Crédito Público

- Fue elegido como Revisor Fiscal de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. la firma Ernst & Young Audit S.A.S. para el período comprendido entre el 1 de abril de 2018 y el 31 de marzo de 2019.

Este reporte puede contener declaraciones basadas en estimaciones sobre el desempeño de ISA y deberá ser tomado de buena fe por las instituciones; dichas declaraciones basadas en estimaciones reflejan la visión de la administración y están basadas en información disponible actualmente, la cual supone riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas y aquellas de otros mercados, así como la fluctuación de la tasa de cambio y otras variables financieras por las que ISA S.A. E.S.P. no puede ser responsable, directa o indirectamente, para operaciones financieras que el público haga, utilizando la información presentada en el presente documento.

El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia –NCIF–, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, y con todas las disposiciones legales adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (–IASB–, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2015.

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2018, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$2.780,47 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$2.860,30 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (no auditado)

ENERO – MARZO 2018

<i>millones</i>	1T18	1T17	Var. \$	Var. %	1T18 USD
Ingresos de Actividades Ordinarias					
Servicios transmisión energía eléctrica	969.721	918.648	51.073	5,6	339
Cargos por conexión	56.086	53.744	2.342	4,4	20
Vías	265.986	256.333	9.654	3,8	93
Despacho y coordinación cnd - mem	21.235	20.484	751	3,7	7
Servicios mem (str, sic, sdi)	7.275	6.140	1.135	18,5	3
Telecomunicaciones	80.606	83.402	-2.796	-3,4	28
Otros ingresos operacionales	78.364	15.451	62.913	407,2	27
Construcción	151.913	219.948	-68.035	-30,9	53
Total Ingresos de actividades ordinarias	1.631.186	1.574.149	57.037	3,6	570
Costos de venta y operación	580.279	613.504	-33.224	-5,4	203
Utilidad bruta en ventas	1.050.906	960.645	90.261	9,4	367
Gastos de administración	162.130	163.223	-1.092	-0,7	57
Otros ingreso /(gasto) neto	10.184	7.173	3.010	42,0	4
Método de participación neto	37.879	52.395	-14.516	-27,7	13
Utilidades por actividades de operación	936.839	856.991	79.848	9,3	328
Ingresos financieros	161.237	85.292	75.946	89,0	56
Gastos financieros	443.742	333.876	109.866	32,9	155
Utilidad antes de impuesto	654.334	608.407	45.928	7,5	229
Provisión impuesto de renta	193.757	183.304	10.453	5,7	68
Resultado del ejercicio	460.578	425.103	35.475	8,3	161
Interés minoritario	163.004	185.179	-22.175	-12,0	57
Utilidad neta	297.574	239.924	57.650	24,0	104
EBITDA	1.067.948	953.484	114.464	12,0	373
Margen EBITDA	65,5%	60,6%			
Margen operacional	57,4%	54,4%			
Margen neto antes de interés minoritario	28,2%	27,0%			
Margen Neto	18,2%	15,2%			

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (no auditado)

MARZO 2018

millones	Marzo 2018	Part %	2017	Var. \$	Var. %	Marzo 2018 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.628.455	3,9	1.529.470	98.984	6,5	586
Activos financieros	4.342.409	10,4	4.402.971	-60.562	-1,4	1.562
Impuesto corriente	458.949	1,1	309.451	149.497	48,3	165
Inventarios - neto	77.289	0,2	83.481	-6.192	-7,4	28
Otros activos no financieros	144.122	0,3	95.356	48.767	51,1	52
Activos corrientes	6.651.224	16,0	6.420.729	230.494	3,6	2.392
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	88.224	0,2	78.204	10.020	12,8	32
Impuesto no corriente	43.303	0,1	46.870	-3.567	-7,6	16
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2.921.736	7,0	3.093.841	-172.106	-5,6	1.051
Instrumentos financieros	16.335	0,0	16.335	0,0	0,0	6
Activos financieros	16.117.615	38,8	17.609.166	-1.491.551	-8,5	5.797
Inventarios - neto	72.025	0,2	85.778	-13.753	-16,0	26
Propiedad, planta y equipo - neto	9.137.589	22,0	9.063.803	73.786	0,8	3.286
Intangibles	6.010.730	14,5	6.424.407	-413.677	-6,4	2.162
Activos no financieros	58.212	0,1	65.102	-6.890	-10,6	21
Impuesto diferido	463.029	1,1	504.264	-41.235	-8,2	167
Activos No corrientes	34.928.799	84,0	36.987.771	-2.058.972	-5,6	12.562
TOTAL ACTIVO	41.580.022	100,0	43.408.501	-1.828.478	-4,2	14.954
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.412.122	5,7	1.603.839	-191.717	-12,0	508
Cuentas por pagar	1.274.746	5,2	779.066	495.680	63,6	458
Beneficios a los empleados	61.445	0,3	75.535	-14.090	-18,7	22
Impuestos corrientes	494.984	2,0	407.912	87.073	21,3	178
Provisiones	116.647	0,5	126.676	-10.029	-7,9	42
Otros pasivos no financieros	121.031	0,5	114.763	6.268	5,5	44
Otros pasivos financieros - Coberturas	219	0,0	219	0,0	0,0	0
Pasivo corriente	3.481.194	14,2	3.107.791	373.403	12,0	1.252
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	13.786.538	56,1	14.085.189	-298.651	-2,1	4.958
Cuentas por pagar	876.402	3,6	995.292	-118.890	-11,9	315
Impuestos no corrientes	958.397	3,9	1.054.405	-96.008	-9,1	345
Beneficios a los empleados	498.227	2,0	492.616	5.611	1,1	179
Provisiones	263.566	1,1	253.275	10.291	4,1	95
Otros pasivos no financieros	466.119	1,9	19.988.567	-19.522.448	-97,7	168
Impuesto diferido	4.230.824	17,2	4.505.765	-274.942	-6,1	1.522
Pasivo no corriente	21.080.073	85,8	21.877.190	-797.117	-3,6	7.581
TOTAL PASIVO	24.561.267	100,0	24.984.981	-423.713	-1,7	8.833
PATRIMONIO						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	0,0	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	8,4	1.428.128	0,0	0,0	476
Reservas	4.428.306	26,0	3.585.959	842.347	23,5	1.501
Resultados retenidos	3.223.361	18,9	3.228.134	-4.773	-0,1	1.031
Resultado integral del año	297.574	1,7	1.437.936	-1.140.362	-79,3	104
Otro resultado integral del año	654.756	3,8	1.239.963	-585.206	-47,2	497
Patrimonio de los propietarios de la controladora	10.069.041	59,2	10.957.035	-887.994	-8,1	3.621
Participaciones no controladoras	6.949.714	40,8	7.466.485	-516.771	-6,9	2.499
Patrimonio de los accionistas	17.018.755	100,0	18.423.520	-1.404.765	-7,6	6.121
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	41.580.022	244,3	43.408.501	-1.828.478	-4,2	14.954

ROE	14,0%	12,1%
ROA	3,3%	3,0%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DIRECTO (no auditado)

ENERO – MARZO 2018

Millones	1T18	1T17	Var. \$	Var. %	1T18 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	8.343	8.017	326	4,1	3
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	572	305	267	87,5	0
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	969	4.663	- 3.694	-79,2	0
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.954.455	1.741.549	212.906	12,2	703
Otros cobros por actividades de operación	83.658	307.034	-223.376	-72,8	30
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	- 42.100	-55.965	13.865	-24,8	-15
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	869	1.043	-174	-16,7	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	481.230	480.350	880	0,2	173
Pagos a y por cuenta de los empleados	195.130	188.956	6.174	3,3	70
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	3.880	-9	3.889		1
Otros pagos por actividades de operación	57.211	506.362	-449.151	-88,7	21
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	1.267.577	828.901	438.676	52,9	456
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	26.698	39.996	-13.298	-33,2	10
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	9.768	5.367	4.401	82,0	4
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	424.579	228.441	196.138	85,9	153
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.960	-3.447	11.407		3
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	14.017	26.551	-12.534	-47,2	5
Flujos de efectivo netos procedentes de operación	820.011	535.833	284.178	53,0	295
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	4.302		4.302		2
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	11.879	88.134	-76.255	-86,5	4
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	862	55	807	1.467,3	0
Compras de propiedades, planta y equipo	606.992	580.014	26.978	4,7	218
Compras de activos intangibles	63.896	151.421	-87.525	-57,8	23
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-944	-268	-676	252,2	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	-1.195	-2.373	1.178	-49,6	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opción	18.826	132.014	-113.188	-85,7	7
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	-3.607	-4.507	900	-20,0	-1
Otras entradas (salidas) de efectivo	124.535	96.336	28.199	29,3	45
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-575.752	-861.804	286.052	-33,2	-207
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos	744.482	1.325.175	-580.693	-43,8	268
Reembolsos de préstamos	585.932	841.118	-255.186	-30,3	211
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-32	1.197	-1.229		0
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	160.742	186.748	-26.006	-13,9	58
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.583	349	1.234	353,6	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	-53.080	99.421	-152.501	-153,4	-19
Efectivo neto provisto (usado) las actividades de financiación	-56.824	395.184	-452.008	-114,4	20
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	187.435	69.213	118.222	170,8	67
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-88.450	-32.860	-55.590	169,2	-32
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	98.985	36.353	62.632	172,3	36
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.529.470	1.146.761	382.709	33,4	550
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.628.455	1.183.114	445.341	37,6	586

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL (no auditado)

ENERO – MARZO 2018

<i>millones</i>	1T18	1T17	Var. \$	Var. %	1T18 USD
Ingresos de Actividades Ordinarias					
Utilidad contrato cuentas en participación	202.706	209.232	-6.526	-3,1	71
Servicios de transmisión de energía eléctrica	15.695	16.397	-702	-4,3	5
Cargos por conexión	551	543	8	1,5	0
Proyectos de infraestructura	288	1.056	-768	-72,7	0
Telecomunicaciones	251	251	0	0,0	0
Otros ingresos operacionales	2.216	2.123	93	4,4	1
Otros ingresos extraordinarios operacionales	60.901	0	60.901	0,0	21
Ingresos de actividades ordinarias	282.608	229.602	53.006	23,1	99
Costos de operación	63.177	61.080	2.097	3,4	22
Utilidad bruta	219.431	168.522	50.909	30,2	77
Gastos de administración	20.344	31.577	-11.233	-35,6	7
Método de participación neto ingreso/(gasto)	203.004	192.779	10.225	5,3	71
Otros neto ingreso/(gasto)	156	895	-739	-82,6	0
Utilidad neta por actividades de operación	402.247	330.619	71.628	21,7	141
Ingresos financieros	77.746	13.505	64.241	475,7	27
Gastos financieros	152.380	79.210	73.170	92,4	53
Utilidad antes de impuesto	327.613	264.914	62.699	23,7	115
Provisión impuesto de renta	28.846	23.800	5.046	21,2	10
Utilidad neta	298.767	241.114	57.653	23,9	104
EBITDA	243.590	181.315	62.275	34,4	85
Margen EBITDA	86,2	78,0			
Margen operacional*	70,5	59,3			
Margen Neto	105,7	103,8			

* Se depuran los ingresos por método de participación de la utilidad por actividades de operación.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL (no auditado)

MARZO 2018

millones	Marzo 2018	Part %	2017	Var. \$	Var. %	Marzo 2018 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	315.607	1,9	361.188	-45.581	-12,6	114
Cuentas por cobrar	287.562	1,8	42.008	245.554	584,5	103
Activos no financieros	9.401	0,1	7.786	1.615	20,7	3
Impuesto corriente	55.187	0,3	20.897	34.290	164,1	20
Activos corrientes	667.757	4,1	431.879	235.878	54,6	240
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	13.702	0,1	16.901	-3.199	-18,9	5
Activos no financieros	1.175	0,0	1.200	-25	-2,1	0
Cuentas por cobrar	196.600	1,2	209.235	-12.635	-6,0	71
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9.530.390	58,1	10.216.170	-685.780	-6,7	3.428
Inversiones en instrumentos financieros	12.528	0,1	12.528	0	0,0	5
Propiedad, planta y equipo - neto	5.835.660	35,6	5.683.964	151.696	2,7	2.099
Propiedades de inversión	7.699	0,0	7.720	-21	-0,3	3
Intangibles	103.689	0,6	102.263	1.426	1,4	37
Impuestos no corrientes	44.648	0,3	44.649	-1	0,0	16
Activos no corrientes	15.746.091	95,9	16.294.630	-548.539	-3,4	5.663
TOTAL ACTIVO	16.413.848	100,0	16.726.509	-312.661	-1,9	5.903
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	151.747	0,9	113.155	38.592	34,1	55
Impuestos corrientes	35.229	0,2	10.271	24.958	243,0	13
Cuentas por pagar	702.081	4,3	125.268	576.813	460,5	253
Provisiones	15.913	0,1	38.287	-22.374	-58,4	6
Beneficios a los empleados	6.589	0,0	8.252	-1.663	-20,2	2
Otros pasivos no financieros	3.680	0,0	4.040	-360	-8,9	1
Otros pasivos financieros	219	0,0	0	219	0,0	0
Pasivo corriente	915.458	5,6	299.273	616.185	205,9	329
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	3.767.433	23,0	3.814.421	-46.988	-1,2	1.355
Impuesto diferido	911.922	5,6	908.995	2.927	0,3	328
Cuentas por pagar a vinculados económicos	303.034	1,8	300.346	2.688	0,9	109
Otros pasivos no financieros	187.364	1,1	191.812	-4.448	-2,3	67
Beneficios a los empleados	229.287	1,4	225.201	4.086	1,8	82
Cuentas por pagar	3.007	0,0	3.307	-300	-9,1	1
Otras provisiones	7.017	0,0	7.026	-9	-0,1	3
Pasivo no corriente	5.409.064	33,0	5.451.108	-42.044	-0,8	1.945
TOTAL PASIVO	6.324.522	38,5	5.750.381	574.141	10,0	2.275
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	0	0,0	13
Prima en colocación de acciones	1.428.128	8,7	1.428.128	0	0,0	514
Reservas	4.428.306	27,0	3.585.959	842.347	23,5	1.593
Resultados del año	298.767	1,8	1.442.708	-1.143.941	-79,3	107
Resultados acumulados	3.242.453	19,8	3.242.453	0	0,0	1.166
Otro resultado integral del año	654.756	4,0	1.239.964	-585.208	-47,2	235
Patrimonio de los accionistas	10.089.326	61,5	10.976.128	-886.802	-8,1	3.629
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.413.848	100,0	16.726.509	-312.661	-1,9	5.903

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL DIRECTO (no auditado)

ENERO – MARZO 2018

<i>millones</i>	1T18	1T17	Var. \$	Var. %	1T18 USD
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	194.690	219.495	-24.805	-11,3	70
Otros cobros por actividades de operación	65.429	2.316	63.113	2725,1	24
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1.926	14.483	-12.557	-86,7	1
Pagos a cuenta de los empleados	16.841	14.077	2.764	19,6	6
Otros pagos por actividades de operación	461	5.471	-5.010	-91,6	0
Intereses pagados	41	48	-7	-14,6	0
Intereses recibidos	8.894	3.994	4.900	122,7	3
Impuestos a las ganancias pagados	46.622	40.983	5.639	13,8	17
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	203.122	150.743	52.379	34,7	73
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
FE utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	9	0	9	0,0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	36.494	-36.494	100,0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	248.164	65.645	182.519	278,0	89
Compras de activos intangibles	0	2	-2	-100,0	0
Pagos de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0	0	100,0	0
Dividendos recibidos	71.391	39.008	32.383	83,0	26
Otras entradas (salidas) de efectivo	-470	-26	-444	1707,7	0
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-177.252	-63.159	-114.093	180,6	-64
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Reembolsos de préstamos	22.242	0	22.242	0,0	8
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	332	273	59	21,6	0
Intereses pagados	48.541	55.657	-7.116	-12,8	17
EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-71.115	-55.930	-15.185	27,2	-26
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	-45.245	31.654	-76.899	-242,9	-16
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-336	519	-855	-164,7	0
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-45.581	32.173	-77.754	-241,7	-16
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	361.188	254.496	106.692	41,9	130
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	315.607	286.669	28.938	10,1	114