



isa

RESULTADOS FINANCIEROS

Cuarto trimestre de 2019
Medellín, Colombia, 4 de marzo de 2020.

ISA tuvo un año 2019 sobresaliente en términos operativos y financieros, por cuarto año consecutivo superó la utilidad del periodo anterior. El margen EBITDA alcanzó 64,9%, la utilidad neta fue \$1,6 billones, 7,5% más que el año anterior y el ROE cerró en 13,2%, el más alto de la historia.

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



FTSE4Good

Resultados consolidados de ISA S.A. E.S.P.

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización multilatinas dedicada a los negocios de Energía, Vías y Telecomunicaciones; anunció los resultados financieros al cierre de 2019:

Los ingresos operacionales del año sumaron \$8,1 billones, con un crecimiento de 12,5%, comparado con 2018. El EBITDA acumuló \$5,3 billones, 9,8% superior al del año anterior, avanzando positivamente en el cumplimiento de la meta trazada en la estrategia ISA2030 de incrementar un 70% el EBITDA del año 2030. El margen EBITDA fue 64,9% y 71,7% sin construcción.

En el cuarto trimestre, los ingresos fueron \$2,3 billones, 5,6% más que en el mismo periodo del año anterior. El EBITDA ascendió a \$1,4 billones y el margen fue 61,7% y 71,7% sin construcción.

En 2019, se evidencia el manejo riguroso y eficiente de los costos y gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM). ISA tiene como propósito permanente la captura de eficiencias para mantener la rentabilidad de la Compañía en un ambiente altamente competitivo.

La utilidad neta de ISA ascendió a \$1,6 billones, creciendo un 7,5% con respecto al año anterior. El margen neto de 2019 cerró en 20,1%. Para el trimestre, la utilidad neta fue de \$440.666 millones, con un margen neto de 19,6%.

Los activos finalizaron el año en \$48,8 billones, con un crecimiento de 8,5%, comparado con 2018, que incluye inversiones por \$2,6 billones.

El ROE alcanzó 13,2%, siendo el más alto de la historia de la Compañía, como muestra de la eficiencia de la compañía y su enfoque en la rentabilidad.

En el marco de la gestión de deuda, ISA continúa implementando estructuras y fuentes de financiación eficientes que le permiten gozar de un costo de financiamiento óptimo. La deuda financiera consolidada sumó \$18,1 billones, 2,7% más que al cierre de 2018. Los indicadores de Deuda Neta/EBITDA y EBITDA/Intereses Financieros cerraron en 2,45 veces y 5,96 veces, respectivamente. Cumpliendo con los niveles adecuados para mantener el rating crediticio actual.

Con el fin de contextualizar la información financiera, a continuación, se destacan los siguientes eventos del 2019:

- ISA entró en operación 9 proyectos que apalancan el desarrollo y ofrecen mayor confiabilidad al sistema de transmisión de energía en Colombia, Chile, Brasil y Perú. Estos proyectos generarán ingresos anuales por USD 57,4 millones.
- En el cuarto trimestre de 2019, ISA CTEEP, filial de ISA en Brasil, ganó tres proyectos (el 100% de los que se presentó) en la convocatoria pública realizada por la Agencia Nacional

de Energía Eléctrica de Brasil (ANEEL). Estos proyectos de transmisión de energía representan para el Grupo ISA, ingresos cercanos a USD 20 millones anuales.

- En octubre de 2019, ISA suscribió un contrato para adquirir el 100% de la Concesión Costera Cartagena Barranquilla, el primer activo de concesiones viales en Colombia. Con esta transacción la organización da un paso relevante en su estrategia por consolidarse como un actor importante en el negocio de vías en Colombia.
- En diciembre de 2019, ISA pagó la segunda cuota de dividendos a sus accionistas por \$305.719 millones, para un total en el año de \$611.438 millones.
- Por primera vez, desde su constitución, ISA Capital do Brasil giró a ISA dividendos en el año por \$304.480 millones, de los cuales \$173.334 millones se recibieron en el 4T19.
- ISA REP, Consorcio Transmantaro e ISA PERÚ realizaron un ajuste en el valor residual de las ampliaciones que implicó una disminución de los costos de amortización en \$75.974 millones, de los cuales ISA recoge en su utilidad un incremento de \$35.253 millones.
- En el 4T19, se reconocieron los siguientes eventos en INTERNEXA BRASIL con un impacto neto positivo en los resultados de ISA de \$5.693 millones: a) la reversión de la provisión con NQT¹, por un fallo a su favor de \$19.556 millones; b) el deterioro del crédito mercantil y su correspondiente ajuste en el impuesto diferido, que generó menores resultados por \$5.529 millones; y c) el deterioro de la lista de clientes originada en la compra de las empresas NQT e IPNET² por \$6.172 millones.

Eventos extraordinarios en 2018

Los resultados del año 2018 comprenden los siguientes eventos extraordinarios, que explican en buena medida las variaciones con respecto a diciembre 2019:

- La aplicación de la Ley de Financiamiento en Colombia en el 4T18, que significó un menor gasto de impuesto diferido por \$82.741 millones.
- La recuperación del impuesto al patrimonio en Colombia que aportó ingresos por \$60.901 millones; y
- Los 6 meses adicionales de la actualización por inflación de los ingresos para el ciclo tarifario Jun/18-May/19 en ISA CTEEP y sus empresas, producto de la decisión de mensualizarla, generando mayores utilidades por \$59.619 millones.

A continuación, se muestra la comparación de los resultados 2019-2018 sin considerar estos eventos extraordinarios.

¹ NQT: Nelson Quintas Telecomunicações do Brasil Ltda.

² IPNET: IPNET Serviços de Internet Ltda.

Eventos extraordinarios					
Millones de COP	2019	2018	Var. %	2018 Depurado	Var. %
Ingresos	8.139.008	7.234.713	12,5	6.995.056	16,4
EBITDA	5.285.605	4.812.249	9,8	4.572.592	15,6
Margen EBITDA	64,9%	66,5%		65,4%	
Resultados Método de Participación	213.728	238.374	-10,3	196.933	8,5
Utilidad Operativa	4.743.841	4.271.733	11,1	3.990.635	18,9
(-) Impuesto de Renta	772.816	583.727	32,4	612.724	26,1
(-) Interés Minoritario	1.119.629	1.076.012	4,1	969.178	15,5
Utilidad Neta	1.638.732	1.524.382	7,5	1.321.121	24,0
Margen Neto	20,1%	21,1%		18,9%	

Por su parte, los resultados del cuarto trimestre de 2018 incluyen el impacto del año por el cambio de metodología de contabilización de las concesiones a Activo Contractual en TAESA e ISA CTEEP, que generó mayores ingresos por \$44.486 millones y utilidades en ISA por \$15.009 millones.

Cobertura Natural

La estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, reduce la volatilidad de sus resultados y, por ende, su impacto sobre la utilidad neta consolidada. Acumulado a diciembre de 2019, la variación fue 3,2% (\$48.844 millones) de la utilidad neta y para el cuarto trimestre, 1,4% (\$8.263 millones), lo cual ratifica la efectividad de la estrategia.

Indicadores Macroeconómicos

Tasas	Tasas de cambio para el proceso de consolidación						% Inflación acumulada			
	2019	2018	Var. %	2019	2018	Var. %	Indicador	2019	2018	Var.
	Cierre			Promedio						
COP / USD	3.277,14	3.249,75	0,8	3.282,39	2.956,55	11,0	IPP COL	4,66	3,09	1,57
COP / REAL	813,04	838,69	-3,1	831,39	808,25	2,9	IPC COL	3,81	3,19	0,62
COP/ CLP	4,38	4,68	-6,4	4,69	4,61	1,7	IGPM BRL	7,32	7,55	-0,23
REAL / USD	4,03	3,87	4,0	3,95	3,66	7,9	IPCA BRL	4,31	3,75	0,56
CLP / USD	748,74	694,77	7,8	700,10	641,01	9,2	IPC Chile	3,00	2,57	0,43

Resultados Consolidados

Cuarto trimestre 2019

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

1. Estado de Resultados

Ingresos

Acumulado a diciembre, los ingresos operacionales³ alcanzaron \$8,1 billones, 12,5% más que en 2018 (ver detalle en la Tabla 1 anexa al presente informe). Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía, al aumento en la actividad de construcción de concesiones y a las eficiencias por la puesta en operación de proyectos de refuerzo y mejoras en ISA CTEEP y sus filiales (Brasil).

Los ingresos por construcción para el año 2019 sumaron \$1,4 billones, un 45,4% más que en 2018. La variación se explica por: a) un aumento en la dinámica de construcción de concesiones viales y de transmisión de energía (\$310.002 millones), y b) una mayor ganancia por la optimización de capex y la anticipación de los cronogramas en ISA CTEEP y sus empresas, por un total de \$140.254 millones.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Para lo corrido del año 2019, los ingresos de operación fueron \$6,7 billones, 7,3% más que en el mismo periodo de 2018. Por líneas de negocio, estos fueron los factores que explicaron la variación:

- En el negocio de Energía un incremento neto de 7,0% (\$344.139 millones), que incluye un efecto de conversión para el año de \$191.228 millones y los siguientes hechos:
 - a) La entrada en operación de proyectos en Colombia, Chile y Perú entre los años 2018 y 2019 (\$266.812 millones),
 - b) el efecto de las variables macroeconómicas (TRM e IPP) en los ingresos de Colombia (\$70.090 millones),
 - c) la reliquidación de ingresos en ISA INTERCHILE en el tercer trimestre de 2019 (\$25.678 millones),

³ Los ingresos operacionales incluyen: los ingresos por construcción y los ingresos de operación. Estos últimos comprenden: los ingresos de contratos con clientes y otros ingresos extraordinarios.

- d) la consolidación del 100% de los ingresos de IESUL a partir de septiembre de 2018 (\$19.042 millones),
 - e) el aumento de las operaciones transadas en el mercado de energía operado por XM (\$14.972 millones),
 - f) los mayores rendimientos de la cuenta por cobrar en ISA CTEEP y sus filiales, generados a partir del aumento en la actividad de construcción (\$29.786 millones); y
 - g) los menores rendimientos financieros de la RBSE⁴ de ISA CTEEP (\$58.955 millones) producto de las cuotas ya recibidas.
- El negocio de Vías creció 7,2% (\$72.905 millones), por un incremento de los servicios de mantenimiento mayor (\$30.760 millones) y la implementación del sistema de Free Flow en RUTA DEL MAIPO, sumado a los mayores servicios de gerenciamiento⁵ (\$37.586 millones). El efecto de conversión también aumentó los ingresos en \$16.784 millones.
 - En el negocio de Telecomunicaciones, un 11,5% (\$36.995 millones) más que en 2018, debido principalmente al aumento de la base de clientes en servicios de conectividad en Colombia, Chile y Perú.

En el trimestre, los ingresos de operación ascendieron a \$1,7 billones, 7,4% superiores a los del mismo periodo del año anterior, crecimiento explicado por las mismas razones del acumulado.

Descontando los eventos extraordinarios de 2018, ya mencionados, el aumento en los ingresos operacionales es 16,4% en lugar de 12,5% como se mencionó anteriormente. Para el trimestre, el crecimiento es 7,9%.

Costos y Gastos

En 2019, los costos y gastos operacionales sumaron \$3,7 billones, 14,8% más que en el año anterior (ver detalle en la Tabla 2 anexa al presente informe).



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Acumulado a diciembre, los costos y gastos de operación, descontando la construcción por \$955.624 millones, sumaron \$2,7 billones, 6,9% más que en 2018.

⁴ Total recibido en 2019: \$1.162.704 millones. Total recibido a la fecha: \$2.957.244 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$6.921.163 millones.

⁵ Dado al aumento del tráfico y los estándares de servicio.

Por líneas de negocio, la variación en los costos y gastos de operación se explica principalmente, así:

- En el negocio de Energía un incremento de 6,8% (\$123.314 millones), dada la entrada en operación de nuevos proyectos, los estudios asociados al crecimiento de la Compañía y la recuperación del impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP por \$7.281 millones en 2018.
- En el negocio de Vías, un 15,8% (\$54.095 millones) más que en 2018, debido especialmente a la implementación del sistema de Free Flow y al incremento en los costos de los servicios de gerenciamiento de peajes y de atención de usuarios (\$20.161 millones) por mayor tráfico. La variación también incluye la ejecución de los planes de conservación y mantenimiento mayor por \$24.074 millones, los cuales tienen su correspondiente ingreso, y los gastos incurridos en 2019 por daños en infraestructura por las manifestaciones en Chile.
- En el negocio de Telecomunicaciones, los costos y gastos permanecen constantes frente al año anterior.

El efecto por conversión aumentó los costos y gastos de operación en \$91.165 millones para lo corrido del año.

Para el cuarto trimestre, los costos de construcción incrementaron un 77,9% por el avance de obras en Chile, Perú y Brasil. De otro lado, los costos y gastos de operación disminuyeron 2,9% (\$21.573 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el ajuste en el valor residual de los activos en concesión de Perú.

Del total de los costos y gastos operacionales sin construcción, la administración, operación y mantenimiento representa el 69,7%, las depreciaciones el 14,5%, las amortizaciones el 11,8% y las provisiones el 4,0%.

EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA acumulado a diciembre de 2019 fue \$5,3 billones, lo que representó un incremento de 9,8% frente al año anterior.

El EBITDA del cuarto trimestre, cuando se compara con el mismo periodo de 2018, disminuye 1,0%, debido especialmente a que en este trimestre se reconoció el impacto de todo el año por el cambio de la metodología del activo contractual; si se considerara solo el efecto de los últimos tres meses, el EBITDA crece un 2,2%.

El margen EBITDA en el año fue 64,9% y para el trimestre, 61,7%. Sin construcción, el margen en ambos periodos asciende a 71,7%.

Método de Participación⁶ y Utilidad Operacional

Acumulado a diciembre de 2019, el método de participación sumó \$213.728 millones, 10,3% menos que en el año anterior, debido principalmente a:

- a) Menores resultados en IEMADEIRA e IEGARANHUNS por los 6 meses adicionales de la actualización por inflación de los ingresos para el ciclo tarifario Jun/18-May/19 reconocido en 2018 (\$15.219 millones);
- b) Y menores resultados en TAESA por disminución de IGPM⁷ (\$10.442 millones).

Para el cuarto trimestre, estas mismas razones explican la disminución del método de participación en 12,7% (\$6.199 millones).

En el año 2019, la utilidad operacional alcanzó \$4,7 billones, lo que representa un aumento de 11,1% (\$472.108 millones) frente al 2018. En el trimestre, la utilidad operacional fue \$1,3 billones, 5,5% superior a la del mismo periodo del año anterior. Estos resultados incluyen la reversión de la provisión con NQT por \$19.556 millones y la venta de los activos de ISA que se tenían instalados en la subestación Betania, ubicada en el departamento del Huila, por \$14.048 millones.

El margen operacional del acumulado se situó en 58,3% y para el trimestre, este margen alcanzó 56,0%.

Financieros Netos

Acumulado a diciembre, los gastos financieros crecieron un 11,5% (\$125.052 millones) y para el trimestre \$42.028 millones, un 16,2% más que en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un mayor endeudamiento para financiar el crecimiento de ISA.

Impuestos a las Ganancias

En 2019, el impuesto a las ganancias ascendió a \$772.816 millones, 32,4% más que en 2018, por mayores resultados en las compañías de Brasil, Perú, Chile y Colombia. Adicionalmente, por eventos que se presentaron en el año anterior y que disminuyeron los impuestos en dicho periodo, como el ajuste en el impuesto diferido por la aplicación de la Ley de Financiamiento en Colombia y el cambio de régimen tributario a lucro presumido en IENNE.

En el trimestre, el impuesto sumó \$139.191 millones, \$179.749 millones más que en el mismo período del año anterior, por las mismas razones del acumulado.

⁶ El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.

⁷ IGPM: Índice Geral De Preços Do Mercado.

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró en \$1,6 billones, 7,5% más que la reportada en 2018. Por cuarto año consecutivo, ISA superó la utilidad del año anterior, reflejando una senda de crecimiento sostenible y rentable. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe principalmente a mayores resultados por la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Colombia y Chile, las eficiencias en la construcción en ISA CTEEP y sus empresas, el ajuste en el valor residual de las concesiones de Perú y los mayores ingresos en concesiones viales.

La variación en la utilidad neta del año, descontando los eventos no recurrentes de 2018, ya mencionados, crece un 24,0% vs. 7,5%.

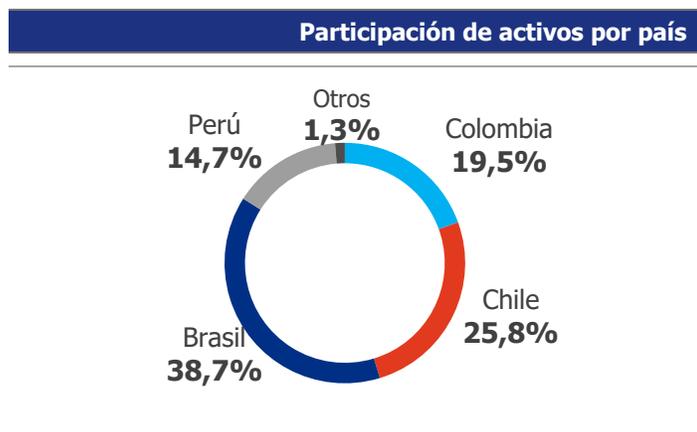
En el cuarto trimestre, la utilidad neta disminuyó 24,2% frente al mismo periodo del año anterior, debido a los eventos extraordinarios reconocidos en 2018 ya mencionados, sin los cuales ésta disminuye un 8,9%. Esta variación se explica por las menores eficiencias en la construcción en ISA CTEEP y sus empresas en 2019.

El margen neto en diciembre fue 20,1% y para el trimestre, el margen fue 19,6%.

2. Balance General

Activos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$48,8 billones a diciembre, 8,5% más que en 2018, como resultado de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil. La variación incluye el reconocimiento de las eficiencias en la construcción en ISA CTEEP y sus empresas, el reconocimiento de activos en arrendamiento⁸ (\$262.435 millones) y el aumento de caja e inversiones temporales por \$1 billón, principalmente en Brasil.



⁸ El Grupo implementó NIIF 16 en 2019. Esta norma implicó que las empresas de ISA en calidad de arrendatarias, reconocieran pasivos por arrendamiento equivalentes al valor presente de los pagos mínimos restantes descontados a la tasa en que obtienen sus préstamos, y un activo por un valor igual al pasivo por arrendamiento.

Pasivos

El pasivo consolidado a diciembre de 2019 ascendió a \$27,7 billones, 6,4% más que el año anterior, explicado por las necesidades de financiación para la construcción y las inversiones del Grupo ISA, sumado a la incorporación de los pasivos por arrendamiento. La distribución de los pasivos por país fue: 30,6% en Chile; 26,9% en Colombia; 24,8% en Brasil, 17,4% en Perú y 0,3% en otros países.

Patrimonio de ISA

En 2019 el patrimonio de ISA alcanzó \$12,4 billones que, comparado con diciembre de 2018, tuvo un aumento de 4,8% (\$572.802 millones). La variación fue el resultado neto del incremento de las utilidades, la distribución de dividendos y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileño y al peso chileno y la devaluación frente al dólar americano.

3. Flujo de Efectivo

La mayor caja procedente de la operación (\$1,2 billones), el desplazamiento de inversiones (\$989.994 millones) que requirió una menor financiación de \$305.969 millones y un efecto neto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo (\$889.765 millones), generaron un excedente de caja en el periodo de \$984.632 millones.

El saldo final del efectivo ascendió a \$2,5 billones, el 21,8% corresponde a recursos de ISA Individual.

4. Deuda

A 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$18,1 billones⁹, equivalente a USD 5.508 millones (ver Tabla 3 anexa al presente documento). El 91,4% de la deuda es de largo plazo y el 8,6% de corto plazo.

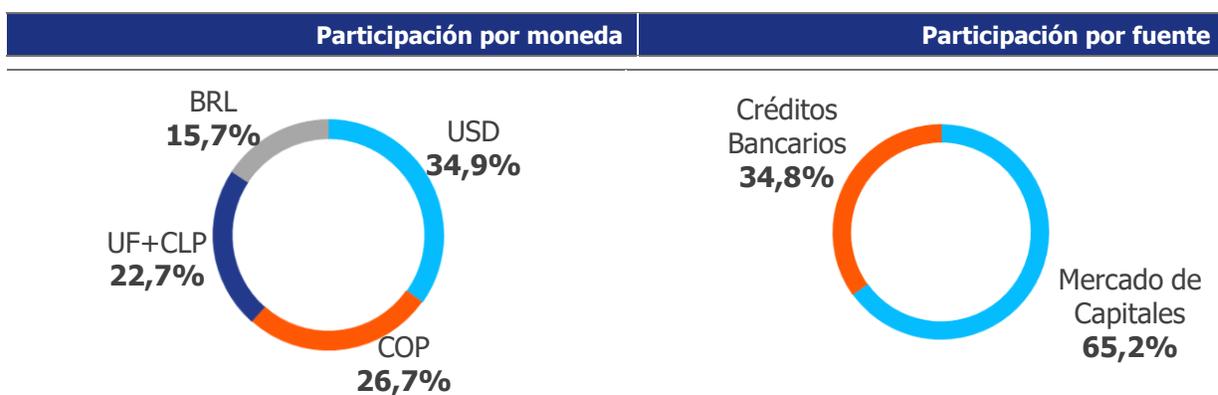
Al terminar el año, la deuda fue superior en un 2,7% con respecto a diciembre de 2018. Esta variación es el resultado de las transacciones realizadas en el grupo (ver el detalle en la Tabla 4 anexa al presente documento), destacando las siguientes:

- En Chile,
 - a) RUTA DEL MAIPO emitió bonos para el financiamiento de las obras adicionales que incluyen el mejoramiento en los estándares de servicio, Terceras Pistas tramo III y la implementación del Free Flow; RUTA DE LA ARAUCANÍA y RUTA DE LOS RÍOS recibieron desembolsos para el desarrollo de las obras de seguridad normativa; y RUTA DE LOA tomó préstamos para el financiamiento del proyecto.
 - b) ISA INTERCHILE recibió desembolsos para el financiamiento del proyecto Pan de Azúcar-Polpaico, tramo 3 y comenzó la amortización del crédito senior y de la línea de IVA. Es

⁹La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

importante destacar que con la entrada en operación comercial del Tramo 3, se logra el “Project Completion Date” estipulado en los contratos de financiación de dicho proyecto.

- En Colombia, ISA ejerció la opción de prepago de los Lotes 1 y 2 del Cuarto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna y recibió desembolsos para cubrir el plan de inversiones 2019 - 2020. Además, ISA TRANSELCA realizó operaciones de manejo de deuda logrando unas mejores condiciones de éstas con la banca local, e INTERNEXA recibió desembolsos para financiar el plan de inversiones del año.
- En Brasil, ISA CTEEP, emitió debentures para soportar el plan de inversiones de sus filiales e ISA Investimentos e Participações realizó abonos a los tenedores de los debentures.
- En Perú, Consorcio Transmantaro realizó la primera emisión de Bonos Verdes en el mercado internacional para un sistema de líneas de transmisión en Latinoamérica, en el formato 144ª/Reg S por un valor de USD400 millones, destinados a refinanciar deuda asociada a proyectos de transmisión que generan un beneficio ambiental y a financiar otros proyectos en ejecución que guardan el mismo perfil. Así mismo, ISA PERÚ realizó una operación de manejo de deuda con el fin de mejorar las condiciones de plazo y tasa.



Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta¹⁰/EBITDA y EBITDA/gasto Financiero cerraron el año en 3,20 veces, 2,45 veces y 5,96 veces, respectivamente. Los cuales se encuentran por debajo de los límites para mantener el rating crediticio.

5. Inversiones y proyectos

Inversiones

En el cuarto trimestre del año, las inversiones sumaron \$885.943 millones y para el año \$2,6 billones, las cuales están distribuidas en el negocio de Energía con el 87,9%, Vías el 9,1% y Telecomunicaciones el 3,0%.

¹⁰ La deuda neta es igual a saldo de la deuda bruta menos caja y equivalentes.

Estas inversiones se enfocaron en la construcción de los proyectos de transmisión, la ejecución de refuerzos en ISA CTEEP y sus empresas, la ampliación de infraestructura de fibra óptica, las nuevas obras de concesiones viales y el desarrollo de obras de seguridad normativa. Las inversiones que no se realizaron en el 2019 y que estaban estimadas para el año, pasan al siguiente.

En la Tabla 5, anexa al presente documento, se muestran los proyectos en construcción.

							Inversiones	
Millones de COP	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	Part %	2019(E)	
Colombia	202.769	161.786	230.991	258.889	854.435	32,9	962.470	
Chile	157.957	164.747	181.086	156.246	660.036	25,4	721.950	
Brasil	143.175	78.593	174.400	311.513	707.681	27,2	850.382	
Perú	52.292	60.693	101.793	156.857	371.635	14,3	428.210	
Otros	160	543	727	2.438	3.868	0,2	1.541	
TOTAL	556.353	466.362	688.997	885.943	2.597.655	100,0	2.964.553	

Proyectos puestos en operación

Durante el período octubre - diciembre de 2019, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso estimado anual de USD 3,4 millones. Considerando el año completo, los ingresos estimados anuales ascienden a USD 57,4 millones.

Proyectos puestos en operación comercial					
Compañía	Proyecto	Km	Fecha ▲	Ingreso	
ISA REP	Ampliación 18	0	19/02/2019	1,9	
ISA INTERCOLOMBIA	Subestación Montería a 230 kV y LTs asociadas	195	18/03/2019	9,2	
ISA REP	Ampliación 19	0	14/05/2019	1,0	
ISA INTERCHILE	Pan de Azúcar - Polpaico 2x500 kV - Tramo 3	824	30/05/2019	31,7	
ISA CTEEP	IEITAPURA(L25)	0	27/08/2019	3,2	
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016, Subestación San Antonio y líneas asociadas	56	16/09/2019	7,0	
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 08-2017 Tercer Transformador Sogamoso	0	31/10/2019	1,1	
ISA TRANSELCA	Conexión Electricaribe - Copey 34.5 kV	0	4/12/2019	0,1	
ISA TRANSELCA	Conexión Ternium - Sabanalarga 220 kV	16	24/12/2019	2,2	

Ingreso anual: millones de USD

Resultados Individuales

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

Estado de Resultados

Al cierre de 2019, la utilidad neta de ISA sumó \$1,6 billones, 7,5% más que al mismo período del año anterior, y el EBITDA acumuló \$1,0 billón con un aumento de 12,1% frente al 2018. Los siguientes factores explican las variaciones:

- Crecimiento del EBITDA debido principalmente a los ingresos percibidos por los nuevos proyectos que iniciaron su operación comercial (\$197.393 millones); sumado al ajuste en los ingresos por IPP y TRM.

Por su parte, los costos y gastos presentan un crecimiento de 10,7%, que se explica por la entrada en operación de proyectos, mayores contribuciones e impuestos y la realización de estudios para proyectos en vías.

- Mayores resultados por método de participación (\$214.648 millones), debido a la entrada en operación de proyectos en Perú y Chile, las eficiencias en la construcción en ISA CTEEP y sus empresas, el menor costo de las amortizaciones por ajuste en el valor residual de las ampliaciones de Perú, la implementación del sistema Free Flow en RUTA DEL MAIPO y la reliquidación de los ingresos en ISA INTERCHILE.
- Gastos financieros de \$326.176 millones, 28,0% superiores a los de 2018 por la contratación de deuda para financiar el crecimiento, así como, el comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales se encuentra indexada.
- Impuestos por \$165.230 millones, \$148.468 millones más que en el año anterior, explicado por los mayores resultados de ISA, la retención en la fuente de los dividendos recibidos de ISA Capital en 2019 y el ajuste del impuesto diferido en aplicación de la Ley de Financiamiento en 2018.

En el cuarto trimestre de 2019, la utilidad neta de ISA sumó \$441.862 millones, 24,2% menos que en el mismo periodo del año anterior, producto de dos eventos que se presentaron en 2018: el impacto del año de la implementación del activo contractual en Brasil y la aplicación de la Ley de Financiamiento. Eventos sin los cuales ésta disminuye un 8,9%. La variación se da por las menores eficiencias en construcción en Brasil, frente al mismo periodo del año anterior.

Balance General

Al término del año, los activos de ISA sumaron \$18,9 billones, 4,5% más que a diciembre de 2018. La variación se debe principalmente a las mayores obras en construcción por \$562.102 millones, a los aportes en sociedades de \$90.943 millones y a los mayores resultados de subsidiarias y negocios conjuntos.

Los pasivos ascendieron a \$6,4 billones, 3,7% más que al cierre de 2018, principalmente por mayores desembolsos de deuda requeridos para la ejecución de los proyectos de largo plazo.

El patrimonio alcanzó la suma de \$12,5 billones, 4,9% más que en 2018, como resultado de las utilidades de 2019, la distribución de dividendos y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileño y al peso chileno y la devaluación frente al dólar americano.

El indicador de solvencia fue 2,93 veces a diciembre de 2019, manteniendo el valor del indicador frente a 2018.

El indicador de liquidez alcanzó 1,72 veces en 2019 vs. 2,12 veces en el año anterior, por el aumento de los pasivos financieros e impuestos.

Flujo de efectivo

La mayor caja procedente de la operación (\$93.787 millones) y el desplazamiento de inversiones (\$444.900 millones) permitieron una menor financiación de \$500.388 millones.

El saldo final del efectivo se situó en \$541.371 millones, 24,8% superior al de 2018.

Tabla 1. Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

Por negocio							
Total	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Energía	6.306.024	77,5	5.705.323	78,9	600.701	10,5	1.922
Vías	1.474.833	18,1	1.208.234	16,7	266.599	22,1	449
Telco	358.151	4,4	321.156	4,4	36.995	11,5	109
TOTAL	8.139.008	100,0	7.234.713	100,0	904.295	12,5	2.480

Sin Construcción	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Energía	5.250.510	78,4	4.906.371	78,6	344.139	7,0	1.600
Vías	1.089.078	16,3	1.016.173	16,3	72.905	7,2	332
Telco	358.151	5,3	321.156	5,1	36.995	11,5	109
TOTAL	6.697.739	100,0	6.243.700	100,0	454.039	7,3	2.041

Total	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Energía	1.712.123	76,1	1.711.374	80,3	749	0,0	522
Vías	436.760	19,4	337.397	15,8	99.363	29,4	133
Telco	101.286	4,5	81.503	3,9	19.783	24,3	31
TOTAL	2.250.169	100,0	2.130.274	100,0	119.895	5,6	686

Sin Construcción	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Energía	1.349.440	78,0	1.263.853	78,5	85.587	6,8	412
Vías	279.579	16,2	265.518	16,5	14.061	5,3	85
Telco	101.286	5,8	81.503	5,0	19.783	24,3	31
TOTAL	1.730.305	100,0	1.610.874	100,0	119.431	7,4	528

Por país

Total	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Colombia	2.032.266	25,0	1.850.006	25,6	182.260	9,9	620
Chile	1.743.541	21,4	1.331.154	18,4	412.387	31,0	531
Brasil	2.814.269	34,6	2.637.384	36,5	176.885	6,7	857
Perú	1.440.021	17,7	1.296.378	17,9	143.643	11,1	439
Otro	108.911	1,3	119.791	1,6	(10.880)	-9,1	33
TOTAL	8.139.008	100,0	7.234.713	100,0	904.295	12,5	2.480

Sin Construcción	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Colombia	2.032.266	30,3	1.850.006	29,6	182.260	9,9	620
Chile	1.357.786	20,3	1.139.093	18,2	218.693	19,2	414
Brasil	1.930.785	28,8	2.051.969	32,9	(121.184)	-5,9	588
Perú	1.267.991	18,9	1.082.841	17,3	185.150	17,1	386
Otro	108.911	1,7	119.791	2,0	(10.880)	-9,1	33
TOTAL	6.697.739	100,0	6.243.700	100,0	454.039	7,3	2.041

Total	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Colombia	528.557	23,5	500.672	23,5	27.885	5,6	161
Chile	517.490	23,0	367.729	17,3	149.761	40,7	158
Brasil	742.315	33,0	854.737	40,1	(112.422)	-13,2	226
Perú	426.934	19,0	375.945	17,6	50.989	13,6	130
Otro	34.873	1,5	31.191	1,5	3.682	11,8	11
TOTAL	2.250.169	100,0	2.130.274	100,0	119.895	5,6	686

Sin Construcción	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Colombia	528.557	30,5	500.672	31,1	27.885	5,6	161
Chile	360.309	20,8	295.850	18,4	64.459	21,8	110
Brasil	477.591	27,6	473.662	29,4	3.929	0,8	146
Perú	328.975	19,0	309.499	19,2	19.476	6,3	100
Otro	34.873	2,1	31.191	1,9	3.682	11,8	11
TOTAL	1.730.305	100,0	1.610.874	100,0	119.431	7,4	528

Tabla 2. Costos y Gastos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

Por negocio							
Total	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Energía	2.553.903	69,4	2.303.706	71,9	250.197	10,9	779
Vías	736.815	20,0	511.230	16,0	225.585	44,1	224
Telco	387.989	10,6	388.644	12,1	(655)	-0,2	118
TOTAL	3.678.707	100,0	3.203.580	100,0	475.127	14,8	1.121

Sin Construcción	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Energía	1.938.020	71,2	1.814.706	71,3	123.314	6,8	591
Vías	397.074	14,6	342.979	13,5	54.095	15,8	121
Telco	387.989	14,2	388.644	15,2	(655)	-0,2	118
TOTAL	2.723.083	100,0	2.546.329	100,0	176.754	6,9	830

Total	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Energía	701.754	64,7	638.125	67,7	63.629	10,0	214
Vías	242.548	22,4	160.785	17,1	81.763	50,9	74
Telco	140.676	12,9	144.095	15,2	(3.419)	-2,4	43
TOTAL	1.084.978	100,0	943.005	100,0	141.973	15,1	331

Sin Construcción	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Energía	467.095	65,6	492.667	67,2	(25.572)	-5,2	142
Vías	103.739	14,6	96.321	13,1	7.418	7,7	32
Telco	140.676	19,8	144.095	19,7	(3.419)	-2,4	43
TOTAL	711.510	100,0	733.083	100,0	(21.573)	-2,9	217

Por país

Total	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Colombia	1.019.098	27,7	938.799	29,3	80.299	8,6	311
Chile	859.908	23,4	581.005	18,1	278.903	48,0	262
Brasil	1.096.131	29,8	920.614	28,7	175.517	19,1	334
Perú	657.856	17,9	697.607	21,8	(39.751)	-5,7	200
Otro	45.714	1,2	65.555	2,1	(19.841)	-30,3	14
TOTAL	3.678.707	100,0	3.203.580	100,0	475.127	14,8	1.121

Total	2019	Part. %	2018	Part. %	Var. \$	Var. %	2019 USD
Colombia	1.019.097	37,4	951.977	37,4	67.120	7,1	311
Chile	520.167	19,1	412.754	16,2	107.413	26,0	158
Brasil	640.424	23,5	616.115	24,2	24.309	3,9	195
Perú	497.681	18,3	499.928	19,6	(2.247)	-0,4	152
Otro	45.714	1,7	65.555	2,6	(19.841)	-30,3	14
TOTAL	2.723.083	100,0	2.546.329	100,0	176.754	6,9	830

Total	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Colombia	277.270	25,6	240.924	25,5	36.346	15,1	86
Chile	283.714	26,1	196.390	20,8	87.324	44,5	86
Brasil	336.412	31,0	297.063	31,5	39.349	13,2	102
Perú	171.046	15,8	192.514	20,4	(21.468)	-11,2	52
Otro	16.536	1,5	16.114	1,8	422	2,6	5
TOTAL	1.084.978	100,0	943.005	100,0	141.973	15,1	331

Total	4T19	Part. %	4T18	Part. %	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Colombia	277.270	39,0	240.924	32,9	36.346	15,1	85
Chile	144.905	20,4	131.926	18,0	12.979	9,8	44
Brasil	195.210	27,4	212.183	28,9	(16.973)	-8,0	59
Perú	77.589	10,9	131.936	18,0	(54.347)	-41,2	24
Otro	16.536	2,3	16.114	2,2	422	2,6	5
TOTAL	711.510	100,0	733.083	100,0	(21.573)	-2,9	217

Tabla 3. Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

Negocio		2019	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD
CHILE		6.455.255	6.288.936	166.319	2,6	1.969
Ruta del Maipo	Vías	3.047.989	2.744.717	303.272	11,0	929
Ruta de la Araucanía	Vías	403.812	531.756	(127.944)	-24,1	123
Ruta del Bosque	Vías	327.045	425.920	(98.875)	-23,2	100
Ruta de los Ríos	Vías	185.046	193.556	(8.510)	-4,4	56
Ruta del Loa	Vías	103.528	68.485	35.043	51,2	32
Internexa Chile	Telco.	25.553	30.270	(4.717)	-15,6	8
ISA Interchile	Energía	2.362.282	2.294.232	68.050	3,0	721
COLOMBIA		5.140.815	4.975.906	164.909	3,3	1.569
ISA	Energía	4.633.930	4.486.189	147.741	3,3	1.414
ISA Transelca	Energía	338.050	339.250	(1.200)	-0,4	103
Internexa	Telco.	168.835	150.467	18.368	12,2	52
BRASIL		2.851.847	2.760.784	91.063	3,3	870
ISA CTEEP	Energía	2.417.513	2.217.988	199.525	9,0	737
IEMG	Energía	13.719	18.415	(4.696)	-25,5	4
IEPINHEIROS	Energía	33.085	46.507	(13.422)	-28,9	10
IE Serra Do Japi	Energía	34.795	41.486	(6.691)	-16,1	11
IENNE	Energía	129.924	143.565	(13.641)	-9,5	40
IESUL	Energía	13.050	16.696	(3.646)	-21,8	4
ISA Invetimentos	Energía	120.229	193.737	(73.508)	-37,9	37
Internexa Brasil	Telco.	89.532	82.390	7.142	8,7	27
PERÚ		3.603.427	3.545.968	57.459	1,6	1.100
ISA Perú	Energía	51.542	75.757	(24.215)	-32,0	16
ISA REP	Energía	749.712	756.087	(6.375)	-0,8	229
Consorcio Transmataro	Energía	2.785.569	2.696.792	88.777	3,3	850
Internexa Perú	Telco.	16.604	17.332	(728)	-4,2	5
BOLIVIA		-	7.840	(7.840)	-100,0	0
ISA Bolivia	Energía	-	7.840	(7.840)	-100,0	0
TOTAL		18.051.344	17.579.434	471.910	2,7	5.508
TOTAL USD		5.508	5.364	144	2,7	

Tabla 4. Movimientos de deuda 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto*
ISA	163.857	(17.486)	146.371
ISA Transelca	-	(1.200)	(1.200)
Internexa Colombia	18.369	-	18.369
COLOMBIA	182.226	(18.686)	163.540
ISA Perú	-	(24.854)	(24.854)
ISA REP	160	(15.351)	(15.191)
Consorcio Transmantaro	66.048	-	66.048
Internexa Perú	-	(874)	(874)
PERÚ	66.208	(41.079)	25.129
CTEEP	492.871	(225.530)	267.341
IEMG	-	(4.133)	(4.133)
IEPINHEIROS	-	(12.000)	(12.000)
IE Serra Do Japi	-	(5.423)	(5.423)
IENNE	-	(9.252)	(9.252)
IESUL	-	(3.136)	(3.136)
ISA Investimentos e Participações	-	(67.584)	(67.584)
Internexa Brasil	21.159	(12.289)	8.870
BRASIL	514.030	(339.347)	174.683
ISA Bolivia	-	(7.906)	(7.906)
BOLIVIA	-	(7.906)	(7.906)
Ruta del Maipo	445.088	(59.196)	385.892
Ruta de la Araucanía	20.441	(127.498)	(107.057)
Ruta del Bosque	-	(82.264)	(82.264)
Ruta de los Ríos	-	(962)	(962)
Ruta del Loa	37.889	-	37.889
Internexa Chile	-	(2.772)	(2.772)
Interchile	135.266	(80.120)	55.146
CHILE	638.684	(352.812)	285.872
TOTAL	1.401.148	(759.830)	641.318

*No incluye efecto por conversión

Tabla 5. Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC ¹¹ Estimada
ISA INTERCHILE	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpacio	2020
	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2020
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2021
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 01-2018 Segundo Transformador Ocaña	2020
	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT a 500 y 230 kV	2020
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	2020
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2020
	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	2022
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	2022
	IEITAPURA (SE LORENA)	2020
ISA CTEEP	IEITAÚNAS (L21)	2022
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAÍ(L1)	2022
	IETIBAGI(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEAGUAPEÍ(L29)	2022
IEBIGUAÇU	2022	
ISA REP	Ampliación 20	2020
CONSORCIO TRANSMANTARO	Conexión Moquegua - Papujune (Quellaveco)	2020
	Conexión Talara (Petroperú)	2020
	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2021
ISA INTERVIAL	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2020
	Obras de seguridad normativa de Maule	2019/2020
	Obras de seguridad normativa de Araucanía, Bosque y Ríos	2020/2023
	Ruta del Loa	2023/2024

¹¹ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR, SIN AUDITAR

	2019	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD	4T19	4T18	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Servicios de transmisión de energía eléctrica	4.783.487	4.402.746	380.741	8,6	1.458	1.226.595	1.144.558	82.037	7,2	375
Concesiones viales	1.089.079	1.015.860	73.219	7,2	332	280.055	265.923	14.132	5,3	85
Construcciones para la venta	1.441.269	991.013	450.256	45,4	439	519.864	519.400	464	0,1	158
Telecomunicaciones	359.040	324.722	34.318	10,6	109	101.557	85.095	16.462	19,3	31
Cargos por conexión	243.755	232.888	10.867	4,7	74	61.922	60.620	1.302	2,1	19
Despacho y coordinación CND-MEM	92.513	85.969	6.544	7,6	28	23.398	21.653	1.745	8,1	7
Servicios MEM (STN, SIC, SDI)	48.725	40.653	8.072	19,9	15	14.480	13.136	1.344	10,2	4
Otros ingresos	81.140	79.961	1.179	1,5	25	22.298	19.889	2.409	12,1	7
Ingresos de contratos con clientes	8.139.008	7.173.812	965.196	13,5	2.480	2.250.169	2.130.274	119.895	5,6	686
Costos de operación	2.910.529	2.463.857	446.672	18,1	887	841.024	711.529	129.495	18,2	257
Utilidad bruta en ventas	5.228.479	4.709.955	518.524	11,0	1.593	1.409.145	1.418.745	(9.600)	-0,7	429
Gastos de administración	768.178	739.723	28.455	3,8	234	243.954	231.476	12.478	5,4	74
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-	-	-	-	0,0	-
Ingreso/(gasto) método de participación neto	213.728	238.374	(24.646)	-10,3	65	42.733	48.932	(6.199)	-12,7	13
Otros ingresos/(gastos) neto	69.812	2.226	67.586	3.036,2	21	52.153	(41.342)	93.495	226,2	16
Utilidad por actividades de operación	4.743.841	4.271.733	472.108	11,1	1.445	1.260.077	1.194.859	65.218	5,5	384
Ingresos/(gastos) financieros netos	(1.212.664)	(1.087.612)	(125.052)	11,5	(369)	(301.597)	(259.569)	(42.028)	16,2	(92)
Utilidad antes de impuestos	3.531.177	3.184.121	347.056	10,9	1.076	958.480	935.290	23.190	2,5	292
Provisión de impuesto de renta	772.816	583.727	189.089	32,4	236	139.191	(40.558)	179.749	443,2	42
Resultado del ejercicio	2.758.361	2.600.394	157.967	6,1	840	819.289	975.848	(156.559)	-16,0	250
Interés no controlador	1.119.629	1.076.012	43.617	4,1	341	378.623	394.325	(15.702)	-4,0	116
Utilidad neta	1.638.732	1.524.382	114.350	7,5	499	440.666	581.523	(140.857)	-24,2	134
EBITDA	5.285.605	4.812.249	473.356	9,8	1.610	1.387.874	1.402.593	(14.719)	-1,0	423
Margen EBITDA	64,9%	66,5%				61,7%	65,8%			
Margen operacional	58,3%	59,0%				56,0%	56,1%			
Margen antes de interés minoritario	33,9%	35,9%				36,4%	45,8%			
Margen neto	20,1%	21,1%				19,6%	27,3%			
Sin Construcción										
Margen EBITDA	71,7%	71,7%				71,7%	67,9%			
Margen operacional	63,6%	63,1%				64,4%	55,0%			
Margen neto	22,5%	23,0%				23,0%	31,7%			

Tabla 7.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	2018	Var. \$	Var. %	4T19	4T18	Var. \$	Var. %
Ingresos de construcción	1.441.269	991.013	450.256	45,4	519.864	519.400	464	0,1
Costo de construcción	955.624	657.251	298.373	45,4	373.468	209.922	163.546	77,9
EBITDA de construcción	485.645	333.762	151.883	45,5	146.396	309.478	(163.082)	-52,7
Margen EBITDA de construcción	33,7%	33,7%			28,2%	59,6%		
Ingresos de operación	6.697.739	6.243.700	454.039	7,3	1.730.305	1.610.874	119.431	7,4
AOM de operación	1.897.779	1.765.213	132.566	7,5	488.827	517.759	(28.932)	-5,6
EBITDA de operación	4.799.960	4.478.487	321.473	7,2	1.241.478	1.093.115	148.363	13,6
Margen EBITDA de operación	71,7%	71,7%			71,7%	67,9%		
EBITDA total	5.285.605	4.812.249	473.356	9,8	1.387.874	1.402.593	(14.719)	-1,0
Margen EBITDA	64,9%	66,5%			61,7%	65,8%		
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones.	825.304	781.116	44.188	5,7	222.683	215.324	7.359	3,4
Otros ingresos/(gastos) neto	283.540	240.600	42.940	17,8	94.886	7.590	87.296	1.150,1
Utilidades por actividades de operación	4.743.841	4.271.733	472.108	11,1	1.260.077	1.194.859	65.218	5,5
Margen operacional	58,3%	59,0%			56,0%	56,1%		
Ingresos/(gastos) financieros netos	(1.212.664)	(1.087.612)	(125.052)	11,5	(301.597)	(259.569)	(42.028)	16,2
Utilidad antes de impuestos	3.531.177	3.184.121	347.056	10,9	958.480	935.290	23.190	2,5
Provisión de impuesto de renta	772.816	583.727	189.089	32,4	139.191	(40.558)	179.749	443,2
Resultado del ejercicio	2.758.361	2.600.394	157.967	6,1	819.289	975.848	(156.559)	-16,0
Interés minoritario	1.119.629	1.076.012	43.617	4,1	378.623	394.325	(15.702)	-4,0
Utilidad neta	1.638.732	1.524.382	114.350	7,5	440.666	581.523	(140.857)	-24,2
Margen Neto	20,1%	21,1%			19,6%	27,3%		

Tabla 8.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.487.201	5,1	1.522.060	965.141	63,4	758
Activos financieros	6.337.727	13,0	4.845.365	1.492.362	30,8	1.935
Impuestos corrientes	247.981	0,5	316.730	(68.749)	-21,7	76
Inventarios – Neto	151.527	0,3	98.271	53.256	54,2	46
Activos no financieros	225.219	0,5	241.757	(16.538)	-6,8	69
Préstamos por cobrar partes relacionadas	126	0,0	31	95	306,5	-
Activo Corriente	9.449.781	19,4	7.024.214	2.425.567	34,5	2.884
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	97.347	0,2	339.007	(241.660)	-71,3	30
Impuestos no corrientes	6.174	0,0	27.241	(21.067)	-77,3	2
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.119.350	6,4	2.871.781	247.569	8,6	952
Instrumentos financieros	15.478	0,0	15.478	-	0,0	5
Activos financieros	16.769.982	34,4	16.896.526	(126.544)	-0,7	5.117
Inventarios – Neto	64.808	0,1	63.359	1.449	2,3	20
Propiedad, planta y equipo - Neto	11.095.458	22,7	10.195.114	900.344	8,8	3.386
Intangibles – Neto	7.055.014	14,5	6.827.331	227.683	3,3	2.153
Activos no financieros	106.428	0,2	93.676	12.752	13,6	32
Impuesto diferido	791.388	1,6	591.278	200.110	33,8	241
Activos en arrendamiento financiero - Neto	220.311	0,5	22.514	197.797	878,6	67
Activos intangibles en arrendamiento Financiero – Neto	1.390	0,0	-	1.390	100,0	-
Préstamos por cobrar partes relacionadas	335	0,0	335	-	0,0	-
Activo no Corriente	39.343.463	80,6	37.943.640	1.399.823	3,7	12.005
TOTAL ACTIVO	48.793.244	100,0	44.967.854	3.825.390	8,5	14.889
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.698.041	3,5	1.751.632	(53.591)	-3,1	518
Cuentas por pagar	973.576	2,0	635.442	338.134	53,2	297
Beneficios a los empleados	101.658	0,2	99.330	2.328	2,3	31
Impuestos corrientes	268.197	0,5	251.656	16.541	6,6	82
Provisiones	551.058	1,1	95.924	455.134	474,5	168
Pasivos no financieros	82.557	0,2	89.795	(7.238)	-8,1	25
Pasivo Corriente	3.675.087	7,5	2.923.779	751.308	25,7	1.121
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	16.059.516	32,9	15.438.954	620.562	4,0	4.900
Cuentas por pagar	974.314	2,0	908.158	66.156	7,3	299
Impuestos no corrientes	963.722	2,0	986.905	(23.183)	-2,3	294
Beneficios a los empleados	465.417	1,0	390.147	75.270	19,3	142
Provisiones	211.188	0,4	247.497	(36.309)	-14,7	64
Pasivos no financieros	499.037	1,0	499.634	(597)	-0,1	152
Impuesto diferido	4.841.749	9,9	4.630.953	210.796	4,6	1.477
Pasivo no Corriente	24.014.943	49,2	23.102.248	912.695	4,0	7.328
TOTAL PASIVO	27.690.030	56,7	26.026.027	1.664.003	6,4	8.449
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	11
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,9	1.428.128	-	0,0	436
Reservas	5.346.023	11,0	4.428.306	917.717	20,7	1.631
Resultados retenidos	3.212.454	6,6	3.217.227	(4.773)	-0,1	980
Resultado del año	1.638.732	3,4	1.524.382	114.350	7,5	500
Otro resultado integral	779.923	1,6	1.234.415	(454.492)	-36,8	239
Patrimonio de controladora	12.442.176	25,6	11.869.374	572.802	4,8	3.797
Participaciones no controladoras	8.661.038	17,7	7.072.453	1.588.585	22,5	2.643
TOTAL PATRIMONIO	21.103.214	43,3	18.941.827	2.161.387	11,4	6.440
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	13,2%		12,8%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	5,7%		5,8%			

Tabla 9. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	38.810	34.986	3.824	10,9	12
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	4.550	2.266	2.284	100,8	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	-	298	(298)	-100,0	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.477.672	6.643.187	1.834.485	27,6	2.587
Otros cobros por actividades de operación	105.380	132.031	(26.651)	-20,2	32
Pagos procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	122.092	95.017	27.07	28,5	37
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	-	206	(206)	-100,0	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1.929.721	1.102.208	827.513	75,1	589
Pagos a y por cuenta de los empleados	810.865	738.538	72.327	9,8	247
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	-	10.825	(10.825)	-100,0	-
Otros pagos por actividades de operación	317.501	312.092	5.409	1,7	97
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	5.446.233	4.553.882	892.351	19,6	1.662
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	208.505	164.514	43.991	26,7	64
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	25.503	33.861	(8.358)	-24,7	8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	981.600	1.150.367	(168.767)	-14,7	300
Otras entradas (salidas) de efectivo	57.449	(2.527)	59.976	2.373,4	18
(Pagos) Cobros a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(82.873)	38.754	(121.627)	-313,8	(25)
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	4.421.953	3.231.581	1.190.372	36,8	1.349
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos	20.797	3	20.794	693.133,3	6
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	-	4.932	(4.932)	-100,0	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	215.084	25.750	189.334	735,3	66
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9.706	2.317	7.389	318,9	3
Compras de propiedades, planta y equipo	1.973.542	1.986.324	(12.782)	-0,6	602
Compras de activos intangibles	256.027	227.020	29.007	12,8	78
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	127.190	22.207	104.983	472,7	39
(Pagos) Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	(82.525)	19.021	(101.546)	-533,9	(25)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opción	6.788	16.541	(9.753)	-59,0	2
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término de opciones	-	1.210	(1.210)	-100,0	-
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	88.872	122.022	(33.150)	-27,2	27
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	27.100	45.187	(18.087)	-40,0	8
Otras entradas (salidas) de efectivo	942.524	(469.137)	1.411.661	300,9	288
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(1.572.157)	(2.562.151)	989.994	-38,6	(480)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	14.582	-	14.582	100,0	4
Importes procedentes de préstamos	3.921.758	5.267.391	(1.345.633)	-25,5	1.197
Reembolso de préstamos	3.348.229	4.048.882	(700.653)	-17,3	1.022
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	18.585	7.232	11.353	157,0	6
Dividendos pagados	1.169.797	1.863.562	(693.765)	-37,2	357
Intereses pagados	946.532	814.491	132.041	16,2	289
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.106	4.430	(3.324)	-75,0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(192.484)	7.618	(200.102)	-2626,7	(59)
Flujos de efectivo netos usados por las actividades de financiación	(1.769.557)	(1.463.588)	(305.969)	20,9	(540)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	1.080.239	(794.158)	1.874.397	236,0	329
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(115.098)	774.667	(889.765)	-114,9	(35)
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	965.141	(19.491)	984.632	5.051,7	294
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.522.060	1.541.551	(19.491)	-1,3	464
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.487.201	1.522.060	965.141	63,4	758

Tabla 10. Estados de Resultados Separados

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD	4T19	4T18	Var. \$	Var. %	4T19 USD
Utilidad del contrato de cuentas en participación	894.155	826.231	67.924	8,2	272	229.256	211.029	18.227	8,6	70
Servicios de transmisión de energía eléctrica	247.481	118.012	129.469	109,7	75	61.101	63.631	(2.530)	-4,0	19
Cargos por conexión	2.313	2.228	85	3,8	1	591	568	23	4,1	0
Proyectos de infraestructura	6.717	6.988	(271)	-3,9	2	1.454	3.662	(2.208)	-60,3	0
Telecomunicaciones	1.618	4.463	(2.845)	-63,8	0	405	1.583	(1.178)	-74,4	0
Otros ingresos	7.484	6.398	1.086	17,0	2	1.965	620	1.345	216,9	1
Ingresos de contratos con clientes	1.159.768	964.320	195.448	20,3	353	294.772	281.093	13.679	4,9	90
Costos de operación	233.377	219.641	13.736	6,3	71	61.645	52.916	8.729	16,5	19
Utilidad bruta	926.391	744.679	181.712	24,4	282	233.127	228.177	4.950	2,2	71
Gastos de administración	95.082	76.983	18.099	23,5	29	21.092	15.055	6.037	40,1	6
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-	-	-	-	0,0	0
Ingreso método de participación neto	1.287.435	1.072.787	214.648	20,0	392	318.188	350.199	(32.011)	-9,1	97
Otros ingresos/(gastos) netos	16.167	(719)	16.886	2.348,5	5	17.123	(2.449)	19.572	799,2	5
Utilidad neta por actividades de operación	2.134.911	1.800.665	334.246	18,6	650	547.346	560.872	(13.526)	-2,4	167
Ingresos/(gastos) financieros netos	(326.176)	(254.748)	(71.428)	28,0	(99)	(74.285)	(62.062)	(12.223)	19,7	-23
Utilidad antes de impuesto	1.808.735	1.545.917	262.818	17,0	551	473.061	498.810	(25.749)	-5,2	144
Provisión de impuesto de renta	165.230	16.762	148.468	885,7	50	31.199	(83.906)	115.105	137,2	10
Utilidad neta	1.643.505	1.529.155	114.350	7,5	501	441.862	582.716	(140.854)	-24,2	134
EBITDA	1.003.423	895.474	107.949	12,1	306	249.623	248.036	1.587	0,6	76
Margen EBITDA	86,5%	87,3%				84,7%	88,2%			
Margen operacional ¹²	87,2%	85,8%				89,3%	88,8%			
Margen neto ¹³	67,2%	72,9%				72,1%	92,3%			

¹² Margen Operacional = Utilidad neta por actividades de operación / (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

¹³ Margen Neto = Utilidad Neta / (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

Tabla 11. Estados de Situación Financiera Separados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	541.371	2,9	433.807	107.564	24,8	165
Activos financieros	121.792	0,6	50.199	71.593	142,6	37
Préstamos por cobrar partes relacionadas	181	0,0	407	(226)	-55,5	0
Impuestos corrientes	41.135	0,2	37.166	3.969	10,7	13
Activos no financieros	7.798	0,0	15.188	(7.390)	-48,7	2
Activo Corriente	712.277	3,7	536.767	175.510	32,7	217
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	11.029	0,1	10.461	568	5,4	3
Activos financieros	17.475	0,1	15.621	1.854	11,9	5
Préstamos por cobrar partes relacionadas	96.102	0,5	147.825	(51.723)	-35,0	29
Activos no financieros	1.000	0,0	1.100	(100)	-9,1	1
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	11.224.367	59,4	11.013.197	211.170	1,9	3.425
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	0	0,0	4
Propiedad, planta y equipo - neto	6.667.921	35,3	6.211.045	456.876	7,4	2.035
Propiedades de inversión - neto	7.848	0,0	7.936	(88)	-1,1	2
Intangibles - neto	157.983	0,8	122.692	35.291	28,8	48
Impuestos no corrientes	1.405	0,0	24.955	(23.550)	-94,4	1
Activo no Corriente	18.197.654	96,3	17.567.356	630.298	-84,2	5.553
TOTAL ACTIVO	18.909.931	100,0	18.104.123	805.808	4,5	5.770
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	214.786	1,1	137.339	77.447	56,4	66
Impuestos corrientes	38.109	0,2	12.548	25.561	203,7	12
Cuentas por pagar	110.314	0,6	90.486	19.828	21,9	34
Provisiones	1.715	0,0	437	1.278	292,4	-
Beneficios a empleados	11.689	0,1	8.405	3.284	39,1	4
Otros pasivos no financieros	3.798	0,0	4.025	(227)	-5,6	-
Pasivo Corriente	380.411	2,0	253.240	127.171	50,2	116
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	4.461.883	23,6	4.382.795	79.088	1,8	1.362
Pasivo por impuestos diferidos	860.525	4,6	848.216	12.309	1,5	263
Cuentas por pagar a partes relacionadas	321.299	1,7	310.675	10.624	3,4	98
Beneficios a empleados	234.046	1,2	226.206	7.840	3,5	71
Pasivos no financieros	158.331	0,8	173.232	(14.901)	-8,6	48
Cuentas por pagar	12.490	0,1	5.465	7.025	128,5	4
Provisiones	10.131	0,1	11.054	(923)	-8,3	3
Pasivo no Corriente	6.058.705	32,1	5.957.643	101.062	1,7	1.849
TOTAL PASIVO	6.439.116	34,1	6.210.883	228.233	3,7	1.965
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	11
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,6	1.428.128	-	0,0	436
Reservas	5.346.023	28,3	4.428.306	917.717	20,7	1.631
Resultado del año	1.643.505	8,7	1.529.155	114.350	7,5	502
Resultados acumulados	3.236.320	17,1	3.236.320	-	0,0	988
Otro Resultado Integral	779.923	4,0	1.234.415	(454.492)	-36,8	237
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	12.470.815	65,9	11.893.240	577.575	4,9	3.805
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.909.931	100,0	18.104.123	805.808	4,5	5.770

Tabla 12.

Estados de Flujos de Efectivo Separados

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	2019	2018	Var. \$	Var. %	2019 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	243.152	98.621	144.531	146,6	74
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	889.864	839.099	50.765	6,0	272
Otros cobros por actividades de operación	4.721	61.477	(56.756)	-92,3	1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	82.124	61.813	20.311	32,9	25
Pagos a cuenta de los empleados	82.573	78.426	4.147	5,3	25
Otros pagos por actividades de operación	530	3.407	(2.877)	-84,4	0
Intereses pagados	1.664	267	1.397	523,2	1
Intereses recibidos	19.293	27.142	(7.849)	-28,9	6
Impuestos a las ganancias pagados	105.009	91.349	13.660	15,0	32
Otras entradas de efectivo	-	266	(266)	-100,0	-
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	885.130	791.343	93.787	11,9	270
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	90.943	49.722	41.221	82,9	28
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	3	(3)	-100,0	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	14.302	718	13.584	1.891,9	4
Compras de propiedades, planta y equipo	562.102	740.952	(178.850)	-24,1	172
Compras de activos intangibles	27.751	24.115	3.636	15,1	8
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	50.875	59.456	(8.581)	-14,4	16
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	645	(645)	-100,0	-
Dividendos recibidos	615.946	316.581	299.365	94,6	188
Intereses recibidos	6.100	6.713	(613)	-9,1	2
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.501	(3.009)	6.510	-216,4	1
Flujos de efectivo netos procedentes (usados) por las actividades de inversión	9.928	(434.972)	444.900	102,3	3
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos	455.071	664.485	(209.414)	-31,5	139
Reembolsos de préstamos	317.486	70.157	247.329	352,5	97
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	5.401	(5.401)	-100,0	-
Dividendos pagados	608.320	600.361	7.959	1,3	186
Intereses pagados	319.257	278.170	41.087	14,8	97
Flujos de efectivo netos usados por las actividades de financiación	(789.992)	(289.604)	(500.388)	172,8	(241)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	105.066	66.767	38.299	57,4	32
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	2.498	5.852	(3.354)	-57,3	1
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	107.564	72.619	34.945	48,1	33
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	433.807	361.188	72.619	20,1	132
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	541.371	433.807	107.564	24,8	165

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, el cual fue compilado y actualizado por el Decreto 2270 de 2019, y con todas las disposiciones legales vigentes 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).

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 diciembre 31 de 2019, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$3.277,14 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.282,39 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).