



isa

# RESULTADOS FINANCIEROS

Primer trimestre de 2019

Medellín, Colombia, 6 de mayo de 2019

ISA comienza el año con resultados muy sólidos: el margen EBITDA alcanzó 67,6%, la utilidad neta aumentó 18,7% con respecto al 1T18 y el ROE llegó al 13,9%.

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

Emisor **bvc** **Ir** Comprometido



FTSE4Good

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

### Primer trimestre 2019

- Los ingresos operacionales ascendieron a \$1,8 billones, 11,3% más que en el mismo período de 2018.
- El EBITDA alcanzó \$1,2 billones, lo que representó un aumento de 14,7% frente al 1T18. El margen EBITDA fue 67,6% y sin construcción 71,5%.
- La utilidad neta del primer trimestre cerró en \$353.125 millones, 18,7% más que el mismo período del año anterior. El margen neto fue 19,4% y sin construcción 20,2%.
- Los activos sumaron \$45 billones, se mantuvieron estables frente a diciembre de 2018.
- El saldo final del efectivo fue \$1,8 billones, 12,4% más que en el 1T18.
- A 31 de marzo de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$17,4 billones, lo cual representa un 1,1% menos que al cierre de 2018.
- Los indicadores de Deuda Neta /EBITDA y EBITDA/Intereses cerraron el trimestre en 2,95 veces y 5,73 veces, respectivamente.
- Para el primer trimestre de 2019, las inversiones sumaron \$556.353 millones.
- En la Asamblea General de Accionistas se decretaron dividendos por \$611.438 millones, pagaderos en dos cuotas iguales en julio y diciembre.
- Moody's ratificó la calificación de riesgo crediticio de ISA en Baa2 con perspectiva negativa.
- Dos nuevos miembros independientes de la Junta Directiva, Isaac Yanovich Farbaiarz y Marcela Meléndez Arjona, fueron nombrados por la Asamblea.
- Filial de ISA se convirtió en la primera empresa peruana en emitir Bonos Internacionales Verdes por USD 400 millones (sobredemanda de 5,7 veces el valor ofertado).
- Dos proyectos entraron en operación durante el primer trimestre del año, aportando ingresos por USD 11,1 millones anuales.
- ISA ganó un nuevo proyecto de Transmisión de Energía en Colombia cuyos ingresos anuales se estiman en USD 10,8 millones.
- Los resultados de las compañías de Transmisión de Energía en Brasil recogen la mensualización del ajuste del ciclo tarifario y la implementación del modelo de "Activo Contractual".
- La estrategia de cobertura natural implementada por ISA, permitió que la variación de las tasas de cambio promedio impactara sólo el 0,2% de la utilidad neta.

## Eventos relevantes y subsecuentes

### Calificación de Riesgo ISA

En febrero de 2019, Moody's ratificó la calificación Baa2 con perspectiva negativa, la cual refleja la estructura accionaria de la compañía y su vínculo con el Gobierno de Colombia, como accionista mayoritario.

### Asamblea General de Accionistas de ISA

En la reunión anual realizada el 29 de marzo, se aprobó un dividendo de \$552 por acción (\$611.438 millones), el más alto pagado por la compañía hasta el momento y corresponde al 40% de la utilidad neta de 2018. El pago a los accionistas se realizará en dos cuotas iguales en julio 24 y diciembre 11 de 2019.

En la Asamblea se aprobó el nombramiento de Isaac Yanovich Farbaiarz y Marcela Meléndez Arjona como miembros independientes en representación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en remplazo de Carlos Caballero Argáez y Carlos Felipe Londoño Álvarez. De otro lado, el Gobierno Nacional cambió su representación en la Junta Directiva del cargo de Viceministro General de Hacienda por Viceministro Técnico de Hacienda. La Junta Directiva continúa conformada por 9 miembros, 7 de los cuales son independientes.

### Emisión Internacional de Bonos Verdes en Perú

La Filial de ISA, Consorcio Transmantaro, se convirtió en la primera empresa peruana y la primera compañía de Transmisión de Energía de América Latina en emitir Bonos Verdes Internacionales. A principios de abril de 2019, se colocaron USD 400 millones sin garantías, a un plazo de 15 años, un interés de 4,7% y amortizaciones a partir del año 11 (soft bullet). La emisión recibe el calificativo de 'Verde' pues su objetivo es financiar proyectos relacionados con la eficiencia energética, tales como la construcción de las líneas de transmisión: Machupicchu - Cotaruse, Mantaro - Montalvo, Friaspata - Mollepata, y Trujillo - Chiclayo; y parte de las futuras líneas Coya y Yana, que se pondrán en operación en el 2021. La colocación fue sobredemandada 5,7 veces el valor de la oferta.

### Ajuste del Ciclo Tarifario en Brasil

A partir de septiembre del año anterior, ISA CTEEP y sus empresas comenzaron a reconocer mensualmente el ajuste por inflación de los ingresos para el ciclo tarifario Jun/18-May/19 y subsiguientes. Este ajuste representó un aumento de \$29.730 millones en la utilidad de ISA para el trimestre.

El impacto del ajuste en los resultados del primer trimestre se detalla en la siguiente tabla:

Ajuste del ciclo tarifario	
Millones de COP	1T19
Ingresos operacionales	76.864
Método de participación neto	48.897
(-) Gasto Impuesto de renta	42.759
(-) Interés minoritario	53.272
<b>Utilidad neta (ISA)</b>	<b>29.730</b>

## Activo Contractual en Brasil

En diciembre de 2018, con la entrada en vigencia de las normas contables internacionales NIIF 9 y NIIF 15, ISA CTEEP y TAESA cambiaron el modelo de contabilización de los activos financieros de sus concesiones y adoptaron la metodología denominada “Activo Contractual” que utiliza como tasa de descuento el WACC regulatorio de ANEEL definido para cada proyecto.

Este cambio de metodología impactó los siguientes rubros en el estado de resultados del primer trimestre de 2019:

Efecto del activo contractual	
Millones de COP	1T19
Ingresos operacionales	63.124
EBITDA	63.124
Método de participación neto	5.899
(-) Gasto Impuesto de renta	23.606
(-) Interés minoritario	24.188
<b>Utilidad neta (ISA)</b>	<b>21.229</b>

ISA CTEEP además, estableció para la cuenta por cobrar asociada a la RBSE, la metodología de “Activo Financiero a Fair Value”, manteniendo la tasa de descuento que hoy usa.

## 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. Para el 1T19, la variación es el 0,2% de la utilidad neta, denotando la efectividad de la estrategia.

## Indicadores Macroeconómicos

Tasas de cambio para el proceso de consolidación							Inflación acumulada			
Tasas	1T19	2018	Var %	1T19	1T18	Var %	Indicador	1T19	1T18	Var %
	Cierre	Promedio								
COP / USD	3.174,79	3.249,75	-2,3%	3.134,59	2.860,30	9,6%	IPP COL	0,78%	0,24%	0,54%
COP / REAL	814,74	838,69	-2,9%	831,70	882,07	-5,7%	IPC COL	1,62%	1,58%	0,04%
COP / CLP	4,68	4,68	0,0%	4,70	4,75	-1,1%	IGPM BRL	2,16%	1,48%	0,68%
REAL / USD	3,90	3,87	0,6%	3,77	3,24	16,2%	IPCA BRL	1,51%	0,70%	0,81%
CLP / USD	678,53	694,77	-2,3%	667,09	601,90	10,8%	IPC Chile	0,63%	0,71%	-0,08%

# Resultados Consolidados

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización multilatinas dedicada a los negocios de Transmisión de Energía Eléctrica, Concesiones Viales y Tecnologías de Información y Telecomunicaciones; anunció los resultados financieros al cierre del primer trimestre de 2019.

## 1. Estado de Resultados

### Ingresos

En el primer trimestre de 2019, los ingresos operacionales<sup>1</sup> ascendieron a \$1,8 billones, 11,3% más que el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la entrada en operación de varios proyectos y por mayores ingresos por construcción.

Los ingresos por construcción para el período sumaron \$219.413 millones, un 44,4% superior al 1T18. Éstos Incluyen \$76.427 millones de eficiencias en la construcción de los refuerzos y mejoras que entraron en operación en Brasil.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Los ingresos operacionales sin construcción sumaron \$1,6 billones, lo cual representa un incremento de 7,9%, con respecto al primer trimestre de 2018. Esta variación considera:

- En el negocio de Energía un aumento de 10,6% (\$120.374 millones), explicado por los proyectos que entraron en operación entre abril de 2018 y marzo de 2019 en Colombia, Chile y Perú (\$87.396 millones); la actualización mensual por inflación de los ingresos (\$76.864 millones), la incorporación del 50% de IESUL (\$4.680 millones) y el incremento de los rendimientos de la cuenta por cobrar generada en la construcción en Brasil (\$28.121 millones).

De otro lado, se presentaron menores rendimientos financieros de la RBSE<sup>2</sup> (\$15.197 millones) producto de las cuotas ya recibidas.

La variación en los ingresos también se explica por la devolución del impuesto al patrimonio en 2018 (\$60.901 millones), sin el cual los ingresos hubiesen aumentado 12,6%.

<sup>1</sup> Los ingresos operacionales comprenden los ingresos de contratos con clientes y otros ingresos extraordinarios

<sup>2</sup> Total recibido en 2019: \$ 227.811 millones, total recibido a la fecha: \$2.078.951 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$7.294.842 millones.

- En el negocio de Vías una disminución de 1,8% (\$4.874 millones), como consecuencia del menor rendimiento financiero de las concesiones, dado el descenso de la cuenta por cobrar por el avance del tiempo concesionado y el aumento del tráfico.
- En el negocio de Telecomunicaciones e Información, un incremento de 2,5% (\$1.979 millones), debido principalmente al aumento de la base de clientes en servicios de conectividad e IP en Colombia y Perú.

Para el período, el efecto por conversión no fue relevante en los ingresos de operación.

## Costos y Gastos

Los costos y gastos operacionales a marzo de 2019 sumaron \$777.203 millones, 4,7% más que en 2018.



*Cifras expresadas en millones de pesos colombianos*

Los costos y gastos operacionales, descontando la construcción (\$134.437 millones), alcanzaron \$642.766 millones, 7,3% más que en el 1T18; crecimiento inferior al 7,9% de los ingresos. La variación se explica:

- En el negocio de Energía por un incremento de 10,1% (\$43.069 millones), que incluye mayores costos y gastos de los proyectos que entraron en operación y la recuperación del impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP en 2018, sin el cual el aumento sería 7,7%.
- En el negocio de Vías por un aumento de 10,3% (\$8.673 millones), debido a mayores costos por servicios y gerenciamiento de peajes (\$5.108 millones), sumado a un incremento en los costos de conservación y mantenimiento mayor de \$3.565 millones, los cuales tienen su correspondiente ingreso.
- En el negocio de Telecomunicaciones e Información por una disminución de 8,9% (\$7.993 millones), dado que en 2018 se reconoció una provisión de inventario de activos en INTERNEXA BRASIL.

El efecto por conversión aumentó los costos y gastos de operación en \$5.631 millones; sin el cual los costos y gastos crecen 6,4%.

Del total de los costos y gastos operacionales sin construcción, la administración, operación y mantenimiento representa el 70,7%; las depreciaciones el 12,3%; las amortizaciones el 14,2%; y las provisiones el 2,8%.

## EBITDA

El EBITDA del primer trimestre de 2019 fue \$1,2 billones, lo que representó un aumento de 14,7% frente al mismo período del año anterior. Los aspectos principales que influyen en este resultado son: la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Chile y Colombia, la consolidación de IESUL y el aumento de la base de clientes en Telecomunicaciones. La variación también se explica por los mayores ingresos en Brasil, como consecuencia de la adopción de la metodología del “Activo Contractual” y el ajuste del ciclo tarifario.

Este incremento fue compensado en parte, por los menores rendimientos financieros en las concesiones viales y la RBSE, dado el recaudo parcial de la cuenta por cobrar.

El margen EBITDA se situó en 67,6% vs. 65,6% del 1T18. Sin la actividad de construcción, el margen del trimestre alcanzó 71,5%.

## Método de Participación<sup>3</sup> y Utilidad Operacional

En el periodo enero-marzo de 2019, el método de participación disminuyó un 7,6% (\$2.879 millones), principalmente como consecuencia de los menores resultados en TAESA por disminución del IGPM<sup>4</sup> y en ATP, por la amortización de intangibles adquiridos en la compra de Torres Unidas.

Como resultado de los eventos mencionados, la utilidad operacional alcanzó \$1,1 billones en el primer trimestre de 2019, 15,5% más que en el año anterior. El margen operacional fue 59,6% vs. 57,4% de 1T18. Sin construcción, el margen para el trimestre fue 62,4%.

## Financieros Netos

El valor neto de los gastos financieros sumó \$267.279 millones, un 5,4% menos que el mismo período del año anterior. La variación se explica la recompra total de las acciones preferenciales en diciembre de 2018 y la disminución de los gastos por diferencia en cambio de la deuda contratada en moneda extranjera, sumado a mayores rendimientos financieros producto de la caja con que cuenta el grupo (incluye el recaudo de la RBSE).

## Impuestos a las Ganancias

El impuesto a las ganancias en el 1T19 ascendió a \$233.948 millones, \$40.192 millones (20,7%) más que en el primer trimestre de 2018, debido a la mayor utilidad antes de impuestos y un mayor impuesto diferido por la implementación del modelo de “Activo Contractual” en Brasil.

<sup>3</sup> El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.

<sup>4</sup> El IGPM entre diciembre de 2017 y febrero de 2018 fue de 1,72% y entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, -0,2%.

## Utilidad Neta

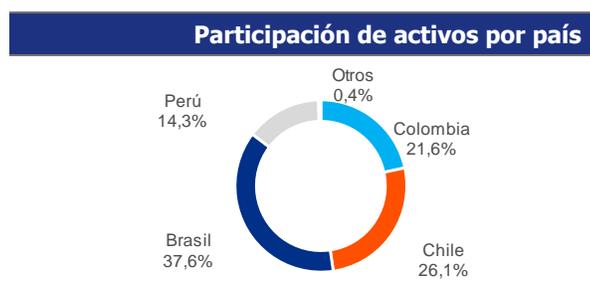
El primer trimestre de 2019 cerró con una utilidad neta de \$353.125 millones, 18,7% más que lo reportado en el mismo período de 2018. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe a mayores ingresos por la entrada en operación de los nuevos proyectos, la implementación de la metodología del activo contractual y el ajuste del ciclo tarifario en Brasil, la incorporación del 50% de IESUL, los mayores ingresos en el negocio de Telecomunicaciones y unos menores gastos financieros netos.

El margen neto fue 19,4% en el período, frente a 18,2% del 1T18. Sin la actividad de construcción, el margen del trimestre alcanzó 20,2%.

## 2. Balance General

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$45 billones, 0,1% más que en 2018. Sin el efecto por conversión los activos suman \$45,8 billones, lo cual significa un aumento de 1,8%, producto del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil.



### Pasivos

El pasivo consolidado sumó \$26,6 billones, 2,4% más que en diciembre del año anterior, por los dividendos decretados en ISA de \$611.438 millones. La distribución de los pasivos por país fue: 29,6% en Colombia; 28,7% en Chile; 24,7% en Brasil, 16,8% en Perú y 0,2% otros países.

### Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$18,4 billones que, comparado con diciembre de 2018, tuvo una disminución de 2,9%. La variación fue resultado del efecto neto del incremento de las utilidades, la distribución de dividendos y la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al real brasileño.

### 3. Flujo de Efectivo

Acumulado a marzo de 2019, el efectivo provisto por la operación ascendió a \$1,1 billones, representa \$299.400 millones más que en 2018. Incluye el recaudo de las cuotas de la RBSE por un valor de \$227.811 millones.

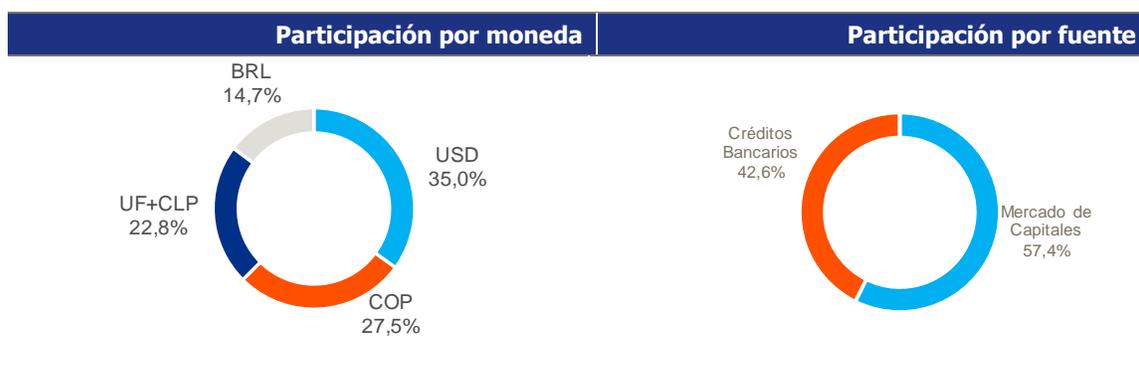
En las actividades de inversión se consumieron \$523.260 millones, \$52.492 millones menos que en el mismo periodo del año anterior, considerando que en el 2018 se realizaron más proyectos de construcción en Chile, Colombia, Perú y Brasil.

Como consecuencia de lo anterior, las actividades de financiación reflejan una amortización neta en el periodo igual a \$258.347 millones, \$201.523 millones más que en 1T18.

El saldo final del efectivo se situó en \$1,8 billones, 12,4% más que en el primer trimestre de 2018. De este valor, el 28,6% corresponde a recursos de ISA Individual.

### 4. Deuda

A 31 de marzo de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$17,4 billones<sup>5</sup>, equivalente a USD 5.477 millones. El 92,1% de la deuda es de largo plazo y el 7,9% es de corto plazo.



A marzo, la deuda presentó una disminución de 1,1% respecto a diciembre de 2018. Esta variación se explica por el efecto por conversión que disminuyó el saldo en \$222.561 millones y los demás movimientos aumentaron la deuda en \$30.608 millones, se detallan a continuación:

Movimientos de deuda en el 1T19			
	Compañía	Desembolso	Amortización
<b>Colombia</b>	ISA	USD 50	COP 47.243
	ISA TRANSELCA		COP 1.200
	INTERNEXA	COP 10.777,5	
<b>Brasil</b>	ISA CTEEP	BRL 80	BRL 11,2
	Subsidiarias de CTEEP		BRL 10,4
	Isa Inversiones		BRL 14 Debentures
	INTERNEXA BRASIL	BRL 4	BRL 0,98
<b>Chile</b>	ISA INTERCHILE	USD 9,9 Crédito Senior	USD 9,9
	ISA INTERCHILE	CLP 15.736,6 Línea de IVA	
	RUTA DEL BOSQUE		UF 0,32

<sup>5</sup>La Deuda se encuentra expresada en términos nominales.

	RUTA DEL MAIPO	UF 0,07	
	RUTA DE LA ARAUCANÍA	CLP 1.619,6	UF 0,45
	RUTA DE LOS RÍOS	UF 0,35	
	RUTAS DEL LOA	UF 0,66 Crédito Senior	
	RUTAS DEL LOA	CLP 328,6 Línea de IVA	
<b>Perú</b>	ISA REP		USD 2,1 Bonos
	CONSORCIO TRANSMANTARO		USD 34
	ISA PERÚ		USD 5,2
<b>Bolivia</b>	ISA BOLIVIA		USD 2,4

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta<sup>6</sup>/EBITDA y EBITDA/Intereses cerraron el trimestre en 3,35 veces, 2,95 veces y 5,73 veces, respectivamente.

## 5. Inversiones y proyectos

### Inversiones del trimestre

Para el primer trimestre del año, las inversiones sumaron \$556.353 millones, asociadas a los proyectos en construcción en el negocio de Energía con el 90,2%, seguido por Vías con un 6,0% y Telecomunicaciones con el 3,8%.

Inversiones			
Millones de COP	1T19	Part %	2019(E)
Colombia	202.769	36,4	982.554
Chile	157.957	28,4	719.074
Brasil	143.175	25,7	1.005.810
Perú	52.292	9,5	412.683
Otros	160	0,0	1.594
<b>TOTAL</b>	<b>556.353</b>	<b>100,0</b>	<b>3.121.715</b>

### Proyectos ganados

En febrero de 2019, ISA ganó un proyecto de transmisión de energía en Colombia que incluye la construcción, operación y mantenimiento de la subestación El Río 220 kV y una línea de transmisión subterránea a 220 kV que tendrá una longitud aproximada de 15 kilómetros entre las subestaciones Tebsa 220 kV y Termoflores 220 kV. El proyecto deberá entrar en operación el 30 de junio de 2022, fecha en la que empezará a recibir ingresos anuales por USD 10,8 millones (dólares de diciembre de 2018).

### Proyectos puestos en operación

Durante el período enero - marzo de 2019, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso estimado anual de USD 11,1 millones.

Proyectos puestos en operación comercial				
Compañía	Proyecto	Km	Fecha	Ingreso
INTERCOLOMBIA	Subestación Montería a 230 kV y LT asociadas	195	18/03/2019	9,2
REP	Ampliación 18	0	19/02/2019	1,9

Ingreso anual: millones de USD

<sup>6</sup> La Deuda Neta es igual a saldo de la Deuda Bruta menos Caja y Equivalentes.

# Resultados Individuales

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

## Estado de Resultados

En el primer trimestre de 2019 la utilidad neta de ISA sumó \$354.318 millones<sup>7</sup>, lo que corresponde a un incremento de 18,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los siguientes eventos explican la variación:

- Mayores ingresos en la liquidación del contrato de cuentas en participación (\$13.970 millones) por la UPME 06-13 Subestación San Antonio y líneas de transmisión asociadas, trasladada en mayo de 2018 a ISA INTERCOLOMBIA. Además, incluye el incremento del IPP<sup>8</sup> y los ingresos de los proyectos que entraron en operación comercial: UPME 03-2014 Subestaciones Ituango – Medellín y UPME 05-2014 Refuerzo Costa Caribe.
- Mayores ingresos por método de participación de \$74.263 millones, generados principalmente por la entrada en operación de proyectos en Perú, Chile y Brasil, la implementación del modelo de “Activo Contractual” y la mensualización del ajuste del ciclo tarifario en Brasil.

## Balance General

Al cierre de marzo de 2019, los activos de ISA sumaron \$18,4 billones, lo que representó un incremento de 1,5% respecto a diciembre de 2018. La variación se explica principalmente por los desembolsos de créditos para la financiación del plan de inversiones y la ejecución de nuevos proyectos.

Los pasivos ascendieron a \$7 billones, con un aumento del 12,0% frente a diciembre de 2018, principalmente por el aumento en las cuentas por pagar de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas (\$611.438 millones) y la mayor deuda para financiar el plan de inversiones.

El patrimonio alcanzó la suma de \$11,4 billones, 3,9% menos que en 2018, como consecuencia de la distribución de dividendos y la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al real brasilero.

El indicador de solvencia (activo/pasivo) a marzo de 2019, fue 2,90 veces permaneciendo estable frente a diciembre de 2018. Para su cálculo se depuran los dividendos por cobrar y por pagar en 2019.

El indicador de liquidez alcanzó 2,56 veces vs. 2,08 veces en diciembre de 2018.

<sup>7</sup> La utilidad neta de ISA individual difiere de la consolidada en \$1.193 millones por la amortización de los créditos mercantiles en el consolidado.

<sup>8</sup> 2019: 0.78% vs 2018: 0.24%

## Tabla 1. Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Energía	1.414.791	77,9	1.261.991	77,4	152.800	12,1	451
Vías	318.789	17,6	288.589	17,7	30.200	10,5	102	
Telco	82.585	4,5	80.606	4,9	1.979	2,5	26	
<b>TOTAL</b>	<b>1.816.165</b>	<b>100,0</b>	<b>1.631.186</b>	<b>100,0</b>	<b>184.979</b>	<b>11,3</b>	<b>579</b>	
Sin Construcción	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Energía	1.253.055	78,5	1.132.681	76,6	120.374	10,6	400
Vías	261.112	16,3	265.986	18,0	(4.874)	-1,8	83	
Telco	82.585	5,2	80.606	5,4	1.979	2,5	26	
<b>TOTAL</b>	<b>1.596.752</b>	<b>100,0</b>	<b>1.479.273</b>	<b>100,0</b>	<b>117.479</b>	<b>7,9</b>	<b>509</b>	

Por país	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Colombia	487.150	26,8	475.924	29,2	11.226	2,4	155
Chile	356.802	19,6	310.056	19,0	46.746	15,1	114	
Brasil	628.006	34,6	502.110	30,8	125.896	25,1	200	
Perú	324.511	17,9	310.793	19,0	13.718	4,4	104	
Otro	19.696	1,1	32.303	2,0	(12.607)	-39,0	6	
<b>TOTAL</b>	<b>1.816.165</b>	<b>100,0</b>	<b>1.631.186</b>	<b>100,0</b>	<b>184.979</b>	<b>11,3</b>	<b>579</b>	
Sin Construcción	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Colombia	487.150	30,5	475.924	32,2	11.226	2,4	155
Chile	299.125	18,7	287.453	19,4	11.672	4,1	95	
Brasil	494.451	31,0	435.033	29,4	59.418	13,7	158	
Perú	296.330	18,6	248.560	16,8	47.770	19,2	95	
Otro	19.696	1,2	32.303	2,2	(12.607)	-39,0	6	
<b>TOTAL</b>	<b>1.596.752</b>	<b>100,0</b>	<b>1.479.273</b>	<b>100,0</b>	<b>117.479</b>	<b>7,9</b>	<b>509</b>	

## Tabla 2. Costos y Gastos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Energía	552.382	71,1	549.688	74,0	2.694	0,5	176
Vías	143.151	18,4	103.059	13,9	40.092	38,9	46	
Telco	81.670	10,5	89.663	12,1	(7.993)	-8,9	26	
<b>TOTAL</b>	<b>777.203</b>	<b>100,0</b>	<b>742.410</b>	<b>100,0</b>	<b>34.793</b>	<b>4,7</b>	<b>248</b>	
	<b>Sin Construcción</b>	<b>1T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>1T18</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var \$</b>	<b>Var %</b>	<b>1T19 USD</b>
Energía	468.539	72,9	425.470	71,0	43.069	10,1	149	
Vías	92.557	14,4	83.884	14,0	8.673	10,3	30	
Telco	81.670	12,7	89.663	15,0	(7.993)	-8,9	26	
<b>TOTAL</b>	<b>642.766</b>	<b>100,0</b>	<b>599.017</b>	<b>100,0</b>	<b>43.749</b>	<b>7,3</b>	<b>205</b>	

Por país	Total	1T19	Part. %	1T18	Part. %	Var \$	Var %	1T19 USD
	Colombia	246.249	31,7	227.549	30,7	18.700	8,2	78
Chile	176.678	22,7	111.956	15,1	64.722	57,8	56	
Brasil	190.343	24,5	205.220	27,6	(14.877)	-7,2	61	
Perú	158.571	20,4	178.037	24,0	(19.466)	-10,9	51	
Otro	5.362	0,7	19.648	2,6	(14.286)	-72,7	2	
<b>TOTAL</b>	<b>777.203</b>	<b>100,0</b>	<b>742.410</b>	<b>100,0</b>	<b>34.793</b>	<b>4,7</b>	<b>248</b>	
	<b>Sin Construcción</b>	<b>1T19</b>	<b>Part. %</b>	<b>1T18</b>	<b>Part. %</b>	<b>Var \$</b>	<b>Var %</b>	<b>1T19 USD</b>
Colombia	246.249	38,3	240.728	40,2	5.521	2,3	79	
Chile	126.083	19,6	92.781	15,5	33.302	35,9	40	
Brasil	133.216	20,7	125.212	20,9	8.004	6,4	42	
Perú	131.856	20,5	120.648	20,1	11.208	9,3	42	
Otro	5.362	0,9	19.648	3,3	(14.286)	-72,7	2	
<b>TOTAL</b>	<b>642.766</b>	<b>100,0</b>	<b>599.017</b>	<b>100,0</b>	<b>43.749</b>	<b>7,3</b>	<b>205</b>	

## Tabla 3. Deuda Consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	Sector	1T19	2018	Var \$	Var %	1T19 USD
<b>CHILE</b>		<b>6.191.860</b>	<b>6.288.936</b>	<b>(97.076)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>1.951</b>
Ruta del Maipo	Vías	2.754.504	2.744.717	9.787	0,4%	868
Ruta de la Araucanía	Vías	481.555	531.756	(50.201)	-9,4%	152
Ruta del Bosque	Vías	384.852	425.920	(41.068)	-9,6%	121
Ruta de los Ríos	Vías	216.813	193.556	23.257	12,0%	68
Ruta del Loa	Vías	78.621	68.485	10.136	14,8%	25
Internexa Chile	Telco.	30.279	30.270	9	0,0%	10
ISA Interchile	Energía	2.245.236	2.294.232	(48.996)	-2,1%	707
<b>COLOMBIA</b>		<b>5.093.233</b>	<b>4.975.906</b>	<b>117.327</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.604</b>
ISA	Energía	4.593.939	4.486.189	107.750	2,4%	1.447
ISA Transelca	Energía	338.050	339.250	(1.200)	-0,4%	106
Internexa	Telco.	161.244	150.467	10.777	7,2%	51
<b>BRASIL</b>		<b>2.771.681</b>	<b>2.760.784</b>	<b>10.897</b>	<b>0,4%</b>	<b>873</b>
ISA CTEEP	Energía	2.261.549	2.217.988	43.561	2,0%	713
IEMG	Energía	16.857	18.415	(1.558)	-8,5%	5
IEPINHEIROS	Energía	42.173	46.507	(4.334)	-9,3%	13
IE Serra Do Japi	Energía	38.943	41.486	(2.543)	-6,1%	12
IENTNE	Energía	137.252	143.565	(6.313)	-4,4%	43
IESUL	Energía	15.450	16.696	(1.246)	-7,5%	5
ISA Investimentos	Energía	176.798	193.737	(16.939)	-8,7%	56
Internexa Brasil	Telco.	82.659	82.390	269	0,3%	26
<b>PERÚ</b>		<b>3.330.706</b>	<b>3.545.968</b>	<b>(215.262)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>1.049</b>
ISA Perú	Energía	57.564	75.757	(18.193)	-24,0%	18
ISA REP	Energía	730.012	756.087	(26.075)	-3,4%	230
Consorcio Transmantaro	Energía	2.526.198	2.696.792	(170.594)	-6,3%	796
Internexa Perú	Telco.	16.932	17.332	(400)	-2,3%	5
<b>BOLIVIA</b>		<b>-</b>	<b>7.840</b>	<b>(7.840)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>
ISA Bolivia	Energía	-	7.840	(7.840)	-100,0%	-
<b>TOTAL</b>		<b>17.387.480</b>	<b>17.579.434</b>	<b>(191.954)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>5.477</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>5.477</b>	<b>5.409</b>	<b>68</b>	<b>1,3%</b>	

## Tabla 4. Proyectos en Construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC Estimada
ISA INTERCHILE	Pan de Azúcar - Polpaico 2x500 kV - Tramo 3	*
	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico	2020
	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2020
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2021
TRANSELCA	Conexión Ternium - Sabanalarga 220 kV	2019
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016 Subestación San Antonio y líneas asociadas	*
	UPME 08-2017 Tercer Transformador Sogamoso	2019
	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT a 500 y 230 kV	2020
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	2020
	UPME 01-2018 Segundo Transformador Ocaña	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
ISA CTEEP	IEITAPURA (SE LORENA)	2020
	IEITAÚNAS (L21)	2022
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAÍ(L1)	2022
	IETIBAGI (L5)	2022
	IEITAQUERÉ (L6)	2022
	IEITAPURA(L25)	2022
	IEAGUAPEÍ (L29)	2022
	IEBIGUAÇU	2022
ISA REP	Ampliación 19	2019
	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	2022
	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2022

POC: Puesta en Operación Comercial

## Tabla 5. Estados de Resultados Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	1T19	1T18	Var. \$	Var. %	1T19 USD
Servicios de transmisión de energía eléctrica	1.143.274	969.721	173.553	17,9	365
Cargos por conexión	58.700	56.086	2.614	4,7	19
Vías	261.113	265.986	(4.873)	-1,8	83
Despacho y coordinación CND – MEM	22.759	21.235	1.524	7,2	7
Servicios MEM (STN, SIC, SDI)	11.250	7.275	3.975	54,6	4
Telecomunicaciones	82.804	80.606	2.198	2,7	26
Otros ingresos operacionales	16.852	17.463	(611)	-3,5	5
Construcción	219.413	151.913	67.500	44,4	70
<b>Ingresos de contratos con clientes</b>	<b>1.816.165</b>	<b>1.570.285</b>	<b>245.880</b>	<b>15,7</b>	<b>579</b>
Costos AOM	608.151	580.280	27.871	4,8	194
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>1.208.014</b>	<b>990.005</b>	<b>218.009</b>	<b>22,0</b>	<b>385</b>
Gastos de administración	169.052	162.130	6.922	4,3	54
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-
Otros ingresos/(gastos) neto	8.045	10.184	(2.139)	-21,0	3
Ingreso/(gasto) método de participación neto	35.000	37.879	(2.879)	-7,6	11
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>1.082.007</b>	<b>936.839</b>	<b>145.168</b>	<b>15,5</b>	<b>345</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(267.279)	(282.505)	15.226	-5,4	(85)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>814.728</b>	<b>654.334</b>	<b>160.394</b>	<b>24,5</b>	<b>260</b>
Provisión de impuesto de renta	233.948	193.756	40.192	20,7	75
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>580.780</b>	<b>460.578</b>	<b>120.202</b>	<b>26,1</b>	<b>185</b>
Interés minoritario	227.655	163.004	64.651	39,7	72
<b>Utilidad neta</b>	<b>353.125</b>	<b>297.574</b>	<b>55.551</b>	<b>18,7</b>	<b>113</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.227.268</b>	<b>1.070.279</b>	<b>156.989</b>	<b>14,7</b>	<b>392</b>
Margen EBITDA	67,6%	65,6%			
Margen operacional	59,6%	57,4%			
Margen neto antes de interés minoritario	32,0%	28,2%			
Margen neto	19,4%	18,2%			
Margen EBITDA sin construcción	71,5%	71,8%			
Margen operacional sin construcción	62,4%	62,8%			
Margen neto sin construcción	20,2%	20,1%			

## Tabla 6. Estados de Resultados Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	1T19	1T18	Var. \$	Var. %
Ingresos de construcción	219.413	151.913	67.500	44,4
Costo de construcción	134.437	143.393	(8.956)	-6,2
<b>EBITDA de construcción</b>	<b>84.976</b>	<b>8.520</b>	<b>76.456</b>	<b>897,4</b>
<b>Margen EBITDA de construcción</b>	<b>38,7%</b>	<b>5,6%</b>		<b>33,1</b>
Ingresos de operación	1.596.752	1.479.273	117.479	7,9
AOM de operación	454.460	417.514	36.946	8,8
<b>EBITDA de operación</b>	<b>1.142.292</b>	<b>1.061.759</b>	<b>80.533</b>	<b>7,6</b>
<b>Margen EBITDA de operación</b>	<b>71,5%</b>	<b>71,8%</b>		<b>-0,2</b>
<b>EBITDA total</b>	<b>1.227.268</b>	<b>1.070.279</b>	<b>156.989</b>	<b>14,7</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>67,6%</b>	<b>65,6%</b>		<b>2,0</b>
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	188.306	181.503	6.803	3,7
Otros ingresos/(gastos) neto	43.045	48.063	(5.018)	-10,4
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>1.082.007</b>	<b>936.839</b>	<b>145.168</b>	<b>15,5</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>59,6%</b>	<b>57,4%</b>		<b>2,1</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(267.279)	(282.505)	15.226	-5,4
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>814.728</b>	<b>654.334</b>	<b>160.394</b>	<b>24,5</b>
Provisión de impuesto de renta	233.948	193.756	40.192	20,7
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>580.780</b>	<b>460.578</b>	<b>120.202</b>	<b>26,1</b>
Interés minoritario	227.655	163.004	64.651	39,7
<b>Utilidad neta</b>	<b>353.125</b>	<b>297.574</b>	<b>55.551</b>	<b>18,7</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>19,4%</b>	<b>18,2%</b>		<b>1,2</b>

## Tabla 7. Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de marzo de 2019 (no auditado) y 2018 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T19	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	1T19 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.831.109	4,1	1.522.060	309.049	20,3	577
Activos financieros	4.731.430	10,5	4.589.833	141.597	3,1	1.491
Impuestos corrientes	303.134	0,7	317.589	(14.455)	-4,6	95
Inventarios – neto	90.607	0,2	98.271	(7.664)	-7,8	29
Otros activos no financieros	255.342	0,6	246.622	8.720	3,5	80
<b>Activo Corriente</b>	<b>7.211.622</b>	<b>16,1</b>	<b>6.774.375</b>	<b>437.247</b>	<b>6,5</b>	<b>2.272</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	266.055	0,6	339.007	(72.952)	-21,5	84
Impuestos no corrientes	27.736	0,1	27.241	495	1,8	9
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.886.392	6,4	2.871.782	14.610	0,5	909
Instrumentos financieros	15.478	0,0	15.478	-	0,0	5
Activos financieros	16.821.393	37,4	17.142.800	(321.407)	-1,9	5.298
Inventarios – neto	62.277	0,1	63.359	(1.082)	-1,7	20
Propiedad, planta y equipo - neto	10.357.021	23,0	10.217.628	139.393	1,4	3.262
Intangibles – neto	6.639.257	14,7	6.827.341	(188.084)	-2,8	2.091
Otros activos no financieros	97.570	0,2	93.676	3.894	4,2	31
Activo por impuesto diferido	642.483	1,4	591.278	51.205	8,7	202
<b>Activo no Corriente</b>	<b>37.815.662</b>	<b>83,9</b>	<b>38.189.590</b>	<b>(373.928)</b>	<b>-1,0</b>	<b>11.911</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.027.284</b>	<b>100,0</b>	<b>44.963.965</b>	<b>63.319</b>	<b>0,1</b>	<b>14.183</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	1.592.926	3,5	1.751.345	(158.419)	-9,0	502
Cuentas por pagar	1.271.533	2,8	644.663	626.870	97,2	400
Beneficios a los empleados	89.182	0,2	99.330	(10.148)	-10,2	28
Impuestos corrientes	380.708	0,8	262.168	118.540	45,2	120
Provisiones	141.933	0,3	103.786	38.147	36,8	45
Otros pasivos no financieros	109.794	0,2	89.753	20.041	22,3	35
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>3.586.076</b>	<b>8,0</b>	<b>2.951.045</b>	<b>635.031</b>	<b>21,5</b>	<b>1.130</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	15.477.291	34,4	15.439.241	38.050	0,2	4.875
Cuentas por pagar	876.310	1,9	884.368	(8.058)	-0,9	276
Impuestos no corrientes	975.881	2,2	1.003.992	(28.111)	-2,8	307
Beneficios a los empleados	401.258	0,9	390.147	11.111	2,8	126
Provisiones	242.271	0,5	240.565	1.706	0,7	76
Otros pasivos no financieros	488.702	1,1	499.634	(10.932)	-2,2	154
Pasivo por impuesto diferido	4.595.558	10,2	4.613.146	(17.588)	-0,4	1.448
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>23.057.271</b>	<b>51,2</b>	<b>23.071.093</b>	<b>(13.822)</b>	<b>-0,1</b>	<b>7.262</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.643.347</b>	<b>59,2</b>	<b>26.022.138</b>	<b>621.209</b>	<b>2,4</b>	<b>8.392</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,2	1.428.128	-	0,0	476
Reservas	5.346.023	11,9	4.428.306	917.717	20,7	1.795
Resultados retenidos	3.212.454	7,1	3.217.227	(4.773)	-0,1	1.055
Resultado del año	353.125	0,8	1.524.382	(1.171.257)	-76,8	113
Otro resultado integral del año	1.023.603	2,3	1.234.415	(210.812)	-17,1	140
<b>Patrimonio de los propietarios de la controladora</b>	<b>11.400.249</b>	<b>25,3</b>	<b>11.869.374</b>	<b>(469.125)</b>	<b>-4,0</b>	<b>3.591</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>6.983.688</b>	<b>15,5</b>	<b>7.072.453</b>	<b>(88.765)</b>	<b>-1,3</b>	<b>2.200</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.383.937</b>	<b>40,8</b>	<b>18.941.827</b>	<b>(557.890)</b>	<b>-2,9</b>	<b>5.791</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>45.027.284</b>	<b>100,0</b>	<b>44.963.965</b>	<b>63.319</b>	<b>0,1</b>	<b>14.183</b>
ROE	13,9		12,8			
ROA	3,5		3,4			

## Tabla 8. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	1T19	1T18	Var. \$	Var. %	1T19 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	9.372	8.343	1.029	12,3	3
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	806	572	234	40,9	-
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	593	969	(376)	-38,8	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.082.405	1.954.455	127.950	6,5	656
Otros cobros por actividades de operación	13.095	83.658	(70.563)	-84,3	4
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	(430)	(42.100)	41.670	-99,0	-
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	-	869	(869)	-100,0	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	513.896	481.230	32.666	6,8	162
Pagos a y por cuenta de los empleados	215.222	195.130	20.092	10,3	68
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	-	3.880	(3.880)	-100,0	-
Otros pagos por actividades de operación	30.906	69.292	(38.386)	-55,4	10
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones</b>	<b>1.345.817</b>	<b>1.255.496</b>	<b>90.321</b>	<b>7,2</b>	<b>424</b>
Intereses pagados	32.066	26.698	5.368	20,1	10
Intereses recibidos	6.120	9.768	(3.648)	-37,3	2
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	272.810	424.579	(151.769)	-35,7	86
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.188)	7.960	(15.148)	-190,3	(2)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(67.457)	14.017	(81.474)	-581,3	(21)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de operación</b>	<b>1.107.330</b>	<b>807.930</b>	<b>299.400</b>	<b>37,1</b>	<b>349</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda	7.611	4.302	3.309	76,9	2
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	36.256	11.879	24.377	205,2	11
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	243	862	(619)	-71,8	-
Compras de propiedades, planta y equipo	461.487	606.992	(145.505)	-24,0	145
Compras de activos intangibles	36.861	63.896	(27.035)	-42,3	12
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	8.167	(944)	9.111	-965,1	3
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	8.205	(1.195)	9.400	-786,6	3
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y/o de opción	(16.578)	18.826	(35.404)	-188,1	(5)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	(34.926)	(3.607)	(31.319)	868,3	(11)
Otras entradas (salidas) de efectivo	21.800	124.535	(102.735)	-82,5	7
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(523.260)</b>	<b>(575.752)</b>	<b>52.492</b>	<b>-9,1</b>	<b>(165)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de la emisión de instrumentos de patrimonio	122	-	122	0,0	-
Importes procedentes de préstamos	707.296	744.482	(37.186)	-5,0	223
Reembolso de préstamos	754.098	585.932	168.166	28,7	238
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	288	(32)	320	-1000,0	-
Dividendos pagados	9.579	1	9.578	957800,0	3
Intereses pagados	208.440	160.742	47.698	29,7	66
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	964	1.583	(619)	-39,1	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.604	(53.080)	60.684	-114,3	2
<b>Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiación</b>	<b>(258.347)</b>	<b>(56.824)</b>	<b>(201.523)</b>	<b>354,6</b>	<b>(81)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>325.723</b>	<b>175.354</b>	<b>150.369</b>	<b>85,8</b>	<b>103</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(16.674)	(88.450)	71.776	-81,1	(5)
<b>Neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>309.049</b>	<b>86.904</b>	<b>222.145</b>	<b>255,6</b>	<b>97</b>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.522.060	1.541.551	(19.491)	-1,3	479
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.831.109</b>	<b>1.628.455</b>	<b>202.654</b>	<b>12,4</b>	<b>577</b>

## Tabla 9.

# Estados de Resultados Separados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	1T19	1T18	Var. \$	Var. %	1T19 USD
Utilidad del contrato de cuentas en participación	216.676	202.706	13.970	6,9	69
Servicios de transmisión de energía eléctrica	62.304	15.695	46.609	297,0	21
Cargos por conexión	559	551	8	1,5	-
Proyectos de infraestructura	986	288	698	242,4	-
Telecomunicaciones	405	197	208	105,6	-
Otros ingresos	1.275	2.271	(996)	-43,9	-
<b>Ingresos de contratos con clientes</b>	<b>282.205</b>	<b>221.708</b>	<b>60.497</b>	<b>27,3</b>	<b>90</b>
Costos de operación	61.063	63.177	(2.114)	-3,4	19
<b>Utilidad bruta</b>	<b>221.142</b>	<b>158.531</b>	<b>62.611</b>	<b>39,5</b>	<b>71</b>
Gastos de administración	26.901	20.344	6.557	32,2	9
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-
Ingreso/(gasto) método de participación neto	277.267	203.004	74.263	36,6	88
Otros ingresos /(gastos) neto	(902)	155	(1.057)	-681,9	-
<b>Utilidad neta por actividades de operación</b>	<b>470.606</b>	<b>402.247</b>	<b>68.359</b>	<b>17,0</b>	<b>150</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(75.783)	(74.633)	(1.150)	1,5	-24
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>394.823</b>	<b>327.614</b>	<b>67.209</b>	<b>20,5</b>	<b>126</b>
Provisión de impuesto de renta	40.505	28.846	11.659	40,4	13
<b>Utilidad neta</b>	<b>354.318</b>	<b>298.768</b>	<b>55.550</b>	<b>18,6</b>	<b>113</b>
<b>EBITDA</b>	<b>238.250</b>	<b>243.759</b>	<b>(5.509)</b>	<b>-2</b>	<b>76</b>
Margen EBITDA	84,4	86,3			
Margen operacional <sup>9</sup>	84,1	82,8			
Margen neto <sup>10</sup>	63,3	61,5			

<sup>9</sup> Margen Operacional = Utilidad neta por actividades de operación/ (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

<sup>10</sup> Margen Neto = Utilidad Neta / (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

## Tabla 10. Estados de Situación Financiera Separados

Al 31 de marzo de 2019 (no auditado) y 2018 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T19	Part %	2018	Var. \$	Var. %	1T19 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	524.315	2,8	433.807	90.508	20,9	165
Cuentas por Cobrar	455.160	2,5	50.606	404.554	799,4	143
Impuestos corrientes	57.401	0,3	37.166	20.235	54,4	18
Otros activos no financieros	13.600	0,1	15.188	(1.588)	-10,5	4
<b>Activo Corriente</b>	<b>1.050.476</b>	<b>5,7</b>	<b>536.767</b>	<b>513.709</b>	<b>95,7</b>	<b>331</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	12.641	0,1	10.461	2.180	20,8	4
Otros activos no financieros	1.075	0,0	1.100	(25)	-2,3	-
Activos financieros	120.052	0,7	163.446	(43.394)	-26,5	38
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	10.732.697	58,4	11.013.197	(280.500)	-2,5	3.381
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	-	0,0	4
Propiedad, planta y equipo - neto	6.293.880	34,2	6.211.045	82.835	1,3	1.982
Propiedades de inversión - neto	7.914	0,0	7.936	(22)	-0,3	2
Intangibles - neto	122.010	0,7	122.692	(682)	-0,6	38
Impuestos no corrientes	25.449	0,1	24.955	494	2,0	8
<b>Activo no Corriente</b>	<b>17.328.242</b>	<b>94,3</b>	<b>17.567.356</b>	<b>(239.114)</b>	<b>-1,4</b>	<b>5.458</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.378.718</b>	<b>100,0</b>	<b>18.104.123</b>	<b>274.595</b>	<b>1,5</b>	<b>5.789</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	152.898	0,8	137.339	15.559	11,3	48
Impuestos corrientes	47.609	0,3	12.590	35.019	278,1	15
Cuentas por pagar	672.446	3,7	86.081	586.365	681,2	212
Provisiones	6.565	0,0	9.306	(2.741)	-29,5	2
Beneficios a empleados	8.346	0,0	8.405	(59)	-0,7	3
Otros pasivos no financieros	3.877	0,0	3.983	(106)	-2,7	1
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>891.741</b>	<b>4,8</b>	<b>257.704</b>	<b>634.037</b>	<b>246,0</b>	<b>281</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	4.490.811	24,5	4.382.795	108.016	2,5	1.415
Pasivo por impuestos diferidos	846.041	4,6	848.216	(2.175)	-0,3	266
Cuentas por pagar a partes relacionadas	313.280	1,7	310.675	2.605	0,8	99
Beneficios a empleados	230.478	1,3	226.206	4.272	1,9	73
Otros pasivos no financieros	169.114	0,9	173.232	(4.118)	-2,4	53
Cuentas por pagar	5.398	0,0	5.465	(67)	-1,2	2
Provisiones	6.547	0,0	6.590	(43)	-0,7	2
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>6.061.669</b>	<b>33,0</b>	<b>5.953.179</b>	<b>108.490</b>	<b>1,8</b>	<b>1.909</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.953.410</b>	<b>37,8</b>	<b>6.210.883</b>	<b>742.527</b>	<b>12,0</b>	<b>2.190</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,8	1.428.128	-	0,0	450
Reservas	5.346.023	29,1	4.428.306	917.717	20,7	1.684
Resultados acumulados	3.236.320	17,6	3.236.320	-	0,0	1.019
Resultado del año	354.318	1,9	1.529.155	(1.174.837)	-76,8	112
Otro Resultado Integral	1.023.603	5,6	1.234.415	(210.812)	-17,1	322
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>11.425.308</b>	<b>62,2</b>	<b>11.893.240</b>	<b>(467.932)</b>	<b>-3,9</b>	<b>3.599</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18.378.718</b>	<b>100,0</b>	<b>18.104.123</b>	<b>274.595</b>	<b>1,5</b>	<b>5.789</b>

## Tabla 11. Estados de Flujos de Efectivo Separados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	1T19	1T18	Var. \$	Var. %	1T19 USD
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	59.563	194.690	(135.127)	-69,4	19
Otros cobros por actividades de operación	(2.503)	65.429	(67.932)	-103,8	-1
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	198.035	-	198.035	100,0	62
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	35.662	1.897	33.765	1779,9	11
Pagos a cuenta de los empleados	20.123	16.841	3.282	19,5	6
Otros pagos por actividades de operación	1.863	461	1.402	304,1	1
Intereses pagados	31	42	(11)	-26,2	-
Intereses recibidos	4.979	8.894	(3.915)	-44,0	2
Impuestos a las ganancias pagados	35.154	46.622	(11.468)	-24,6	11
Otras entradas de efectivo	-	-	-	0,0	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE OPERACIONES</b>	<b>167.241</b>	<b>203.150</b>	<b>(35.909)</b>	<b>-2.270</b>	<b>53</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	20.785	9	20.776	230844,4	7
Compras de propiedades, planta y equipo	118.520	248.193	(129.673)	-52,2	37
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	40.216	-	40.216	100,0	13
Dividendos recibidos	30.000	71.391	(41.391)	-58,0	9
Intereses recibidos	1.494	-	1.494	100,0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(52.645)	(470)	(52.175)	11101,1	-17
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(120.240)</b>	<b>(177.281)</b>	<b>57.041</b>	<b>-32,2</b>	<b>-38</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Importes procedentes de préstamos	155.071	-	155.071	100,0	49
Reembolsos de préstamos	47.243	22.243	25.000	112,4	15
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	332	(332)	-100,0	-
Intereses pagados	63.179	48.541	14.638	30,2	20
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>44.649</b>	<b>(71.116)</b>	<b>115.765</b>	<b>-162,8</b>	<b>14</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>91.650</b>	<b>(45.247)</b>	<b>136.897</b>	<b>-302,6</b>	<b>29</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(1.142)	(334)	(808)	241,9	-
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>90.508</b>	<b>(45.581)</b>	<b>136.089</b>	<b>-298,6</b>	<b>29</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	433.807	361.188	72.619	20,1	137
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>524.315</b>	<b>315.607</b>	<b>208.708</b>	<b>66,1</b>	<b>165</b>

*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 Decreto 2420 de 2015 modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017 éstos últimos decretos fueron compilados en el Decreto 2483 de 2018, 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 marzo 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 = \$3.174,79 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.134,59 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).*