



RESULTADOS FINANCIEROS

Primer trimestre de 2020

Medellín, Colombia, 12 de mayo de 2020.

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



ISA comienza el año con resultados muy sólidos: el margen EBITDA de la operación alcanzó 74,2%, la utilidad neta aumentó 7,2% con respecto al 1T19 y el ROE llegó al 13,1%.

MENSAJE DEL PRESIDENTE

ISA tiene como compromiso la continuidad de los negocios, la prestación de sus servicios con calidad y confiabilidad, contribuir con el desarrollo de los países y con temas de interés mundial, como el cuidado del medio ambiente y la salud e integridad de nuestros grupos de interés; por ello en el contexto de crisis actual originada por la pandemia COVID-19, queremos compartirles los riesgos y desafíos que enfrentamos, así como algunas de las medidas implementadas para mitigarlos.

Entre las primeras medidas que se tomaron, fue la creación de un Comité de Crisis Corporativo integrado por las áreas de riesgos, operaciones, talento organizacional, legal, financiera, tecnología e informática y comunicaciones; y se activaron de manera similar comités en cada una de las filiales de Colombia, Perú, Chile, Brasil y Bolivia, enfocados en diferentes temáticas: operacional, laboral, legal, regulatoria, financiera, proveedores y comunicaciones. Dichos comités se reúnen diariamente y su trabajo se ha focalizado en la contención de la crisis, así como en la mitigación, prevención y análisis, buscando disminuir los impactos potenciales. A nivel financiero, se crearon los subcomités de caja y escenarios en los cuales se caracterizan los posibles escenarios, se analizan diferentes sensibilidades financieras para ISA y sus empresas, con especial énfasis en los impactos que éstas pudieran tener en la liquidez de las compañías, su objetivo es poder dar señales tempranas para la toma de decisiones e identificar rumbos de acción para mitigar posibles impactos negativos. Es muy grato poder dar un parte de tranquilidad frente a los resultados de nuestros análisis financieros.

En la tercera semana de marzo se suspendió temporalmente la ejecución de casi todas las actividades en campo de los proyectos en Colombia, Perú y Chile, importante aclarar que en Brasil no se suspendieron actividades en campo, aunque si se presentaron algunas dificultades logísticas y de suministro en algunos frentes de obra. Para ISA es relevante asegurar la continuidad en las operaciones críticas de los negocios, por tal motivo, de acuerdo a la priorización de proyectos y actividades, y después de realizar planes de contingencia que incluían medidas de seguridad para las comunidades y contratistas, logísticas, técnicas, estrategias de comunicación y permisos de autoridades; se inició en Colombia y en Chile con el restablecimiento paulatino de actividades en campo y para el caso de Perú estamos a la espera de la normatividad que establezca el Estado Peruano para reiniciar trabajos en los próximos días.

Asimismo, ISA quiere dar un parte de confianza y tranquilidad a sus inversionistas frente al impacto que la situación actual pueda tener en su inversión. Las características de nuestros negocios de largo plazo, los ingresos regulados que no dependen de la demanda y la política de cubrimiento natural en cada compañía entre los ingresos y el financiamiento, que consiste en tomar la deuda en la misma moneda en que se perciben los ingresos; nos permiten afrontar estos momentos enfocándonos en la salud de las personas, la continuidad del servicio y las nuevas oportunidades para lograr el Crecimiento con Valor Sostenible, declarado en la estrategia ISA2030.

Resultados Financieros Consolidados

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización multilatina dedicada a los negocios de Energía, Vías y Telecomunicaciones y TIC, anunció los resultados financieros del primer trimestre de 2020.

Los ingresos operacionales para el primer trimestre de 2020 sumaron \$2,1 billones, con un crecimiento de 14,0%, comparado con el mismo periodo de 2019. El EBITDA acumuló \$1,3 billones, 7,5% superior al del primer trimestre del año anterior. El margen EBITDA cerró en 63,8% y 74,2% sin construcción. Estos resultados evidencian un manejo riguroso y eficiente de los costos y gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM).

La utilidad neta de ISA ascendió a \$378.507 millones, creciendo un 7,2% con respecto al primer trimestre de 2019. El margen neto fue 18,3% y el ROE alcanzó 13,1%, como muestra de la solidez financiera de la Compañía y su enfoque en la rentabilidad.

Los activos finalizaron el trimestre en \$51,3 billones, con un crecimiento de 5,2%, comparado con 2019. A marzo de 2020, las inversiones sumaron \$986.504 millones, concentradas en los proyectos en construcción.

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 \$20,3 billones, 12,5% más que al cierre de 2019. Los indicadores de Deuda Neta/EBITDA y EBITDA/Gasto Financiero cerraron en 3,01 veces y 6,14 veces, respectivamente; cumpliendo con los niveles adecuados para mantener el rating crediticio actual.

ISA Perú suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones que Orazul Energy Perú S.A. y Orazul Energía (UK) Holdings LTD tienen en Orazul Energy Group S.A.C. Esta última sociedad es propietaria de ETENORTE y ETESELVA, que operan 6 líneas de transmisión y que en total suman 746 km, con un ingreso anual aproximado de USD 13 millones. El cierre de la transacción está sujeto a las autorizaciones correspondientes de los organismos reguladores peruanos.

En el mes de marzo, ISA ganó un proyecto en Colombia para el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la línea de transmisión La Loma-Sogamoso 500 kV y obras asociadas. Este proyecto le permitirá reforzar el servicio al norte del país y facilitará la conexión de energías renovables no convencionales. Representa ingresos anuales por USD 9,4 millones.

ISA realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 27 de marzo, donde se tomaron las siguientes decisiones:

- Decreto de distribución de utilidades del ejercicio 2019: se aprobó pagar un dividendo de \$675 por acción (\$747.683 millones), el más alto de la historia, equivalente al 45% de la utilidad neta de 2019. El pago a los accionistas se realizará en dos cuotas iguales en julio 23 y diciembre 15 de 2020.
- Elección de Junta Directiva para el período abril 2020 – marzo 2021: Se reeligieron los siguientes miembros de Junta Directiva:

Principales	
Viceministro Técnico	Ministerio de Hacienda y Crédito Público No independiente
Director de Crédito Público y Tesoro Nacional	Ministerio de Hacienda y Crédito Público No independiente
Isaac Yanovich Farbaizar*	Independiente - nominado por la Nación MHCP
Carlos Mario Giraldo*	Independiente - nominado por la Nación MHCP
Marcela Meléndez Arjona*	Independiente - nominado por la Nación MHCP
Jesús Arturo Aristizábal Guevara*	Independiente - nominado por EPM
Henry Medina González*	Independiente - nominado por los Fondos de Pensiones
Santiago Montenegro Trujillo*	Independiente - nominado por los Fondos de Pensiones
Camilo Zea Gómez *	Independiente - nominado por los Fondos de Pensiones

- Revisor Fiscal: se reeligió la firma Ernst & Young Audit S.A.S. para el período abril 2020 – marzo 2021.

Resultados Financieros Consolidados

Primer Trimestre 2020

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

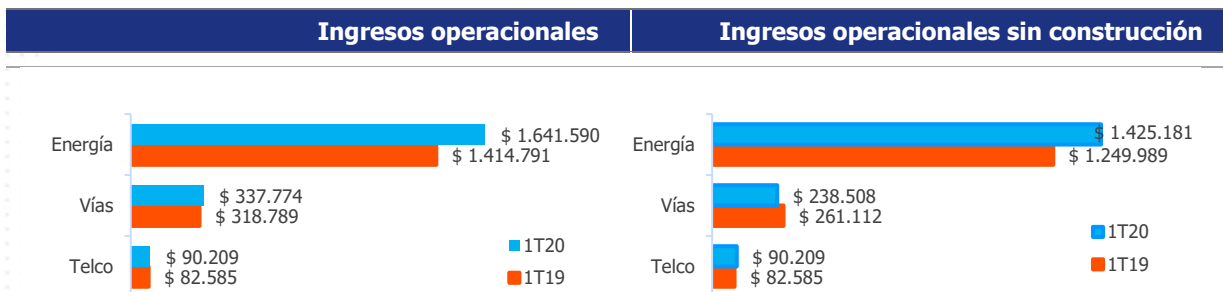
1. Escenario Macroeconómico

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada			
Tasas	1T20	2019	Var. %	1T20	1T19	Var. %	Indicador	1T20	1T19	Var.
	Cierre			Promedio						
COP / USD	4.064,81	3.277,14	24,0	3.533,87	3.134,59	12,7	IPP COL	0,74	0,78	-0,04
REAL / USD	5,20	4,03	29,0	4,47	3,77	18,6	IPC COL	1,67	1,62	0,05
CLP / USD	852,03	748,74	13,8	804,62	667,09	20,6	IGPM BRL	1,69	2,16	-0,47
COP / REAL	781,89	813,04	-3,8	790,92	831,70	-4,9	IPCA BRL	0,53	1,51	-0,98
COP/ CLP	4,77	4,38	9,0	4,39	4,70	-6,5	IPC Chile	1,35	0,63	0,72

2. Estado de Resultados

Ingresos

En el primer trimestre, los ingresos operacionales¹ alcanzaron \$2,1 billones, 14,0% más que en el mismo periodo de 2019. Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía y al aumento en la actividad de construcción de concesiones (ver detalle en la Tabla 1 anexa al presente informe).



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Los ingresos por construcción sumaron \$315.675 millones, 41,9% más que en el primer trimestre del año anterior. La variación se explica por mayores obras de construcción en concesiones viales y mejoras, refuerzos y nuevos proyectos en transmisión de energía.

A marzo de 2020, los ingresos de operación fueron \$1,8 billones, 10,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Por líneas de negocio, estos fueron los factores que explicaron la variación:

- En el negocio de Energía un incremento de 14,0% (\$175.192 millones), que incluye un efecto de conversión de \$18.458 millones y los siguientes hechos:
 - a) la entrada en operación de proyectos en Colombia, Chile y Perú entre marzo de 2019 y 2020 (\$34.656 millones);
 - b) mayores ingresos en ISA CTEEP y sus empresas como resultado neto del ajuste por inflación² (IPCA³/IGPM⁴) (\$79.329 millones); los mayores rendimientos de la cuenta por cobrar a partir del aumento en la actividad de construcción (\$11.152 millones); y los menores rendimientos financieros de la RBSE⁵ de ISA CTEEP (\$14.316 millones), producto de las cuotas ya recibidas;
 - c) mayores ingresos en Colombia por el efecto de las variables macroeconómicas (TRM e IPP) (\$28.942 millones); y

¹ Los ingresos operacionales incluyen: los ingresos por construcción y los ingresos de operación.

² El ajuste por inflación en los ingresos de Brasil cubre el periodo Dic/19 – Feb/20.

³ IPCA: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplio.

⁴ IGPM: Índice Geral De Preços Do Mercado.

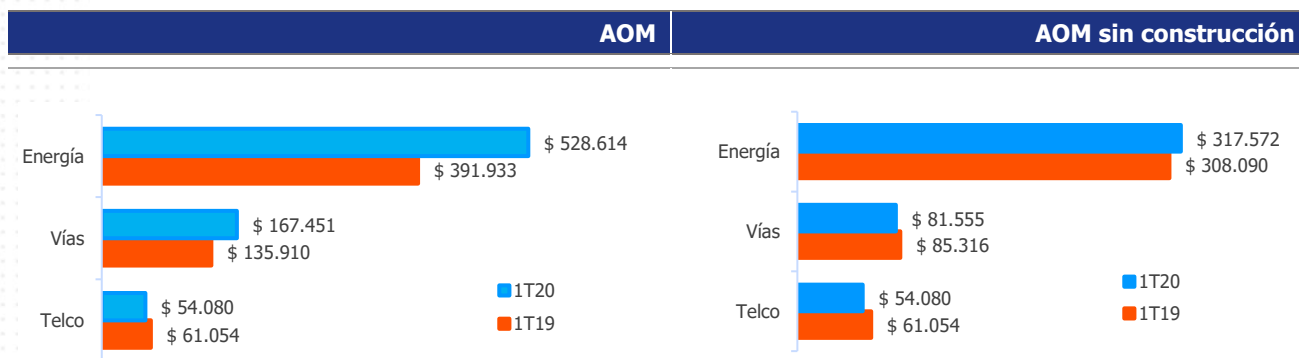
⁵ Total recibido en 2020: \$177.821 millones. Total recibido a la fecha: \$3.135.064 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$6.603.423 millones.

d) los ingresos por siniestros pagados en Perú y Brasil (\$20.926 millones), cubiertos por Linear Systems Re Ltd., cautiva del grupo empresarial⁶.

- En el negocio de Vías, 8,7% (\$22.604 millones) menos que el mismo trimestre del año anterior, como consecuencia de la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno (\$17.056 millones) y el menor rendimiento financiero de las concesiones, dada la disminución de la cuenta por cobrar por el avance del tiempo concesionado (\$8.359 millones).
- En el negocio de Telecomunicaciones, 9,2% (\$7.624 millones) más que el mismo periodo de 2019, debido principalmente al incremento en la venta de capacidades en Colombia, Perú y Chile.

AOM

En el primer trimestre de 2020, el AOM⁷ sumó \$750.145 millones, 27,4% más que en el mismo periodo del año anterior, principalmente por el aumento de la actividad de construcción en transmisión de energía y concesiones viales (ver detalle en la Tabla 2 anexa al presente informe).



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

El AOM de operación (sin construcción) sumó \$453.207 millones, permaneciendo constante frente a marzo de 2019, **que si lo comparamos con el crecimiento del 10,1% de los ingresos de operación, muestra una eficiente gestión en el control de los gastos.** Por líneas de negocio, el comportamiento es el siguiente:

- En el negocio de Energía un incremento de 3,1% (\$9.482 millones), dada la entrada en operación de nuevos proyectos.

⁶ La cautiva transfiere el 100% del riesgo a reaseguradoras con alta calificación crediticia y con capacidad suficiente para cubrir los riesgos críticos de la operación, es decir que el mismo valor que paga por los siniestros es el valor que recibe.

⁷ El AOM incluye: los costos de construcción y el AOM de operación.

- En el negocio de Vías una disminución de 4,4% (\$3.761 millones) frente a marzo de 2019, debido especialmente al efecto de la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno del 6,5%.
- En el negocio de Telecomunicaciones, el AOM fue inferior en un 11,4% (\$6.974 millones) frente al mismo periodo del año anterior, debido a la disminución del gasto de arrendamiento de infraestructura de telecomunicaciones, por la aplicación de la NIIF 16⁸, que considera los contratos de arrendamiento operativos como arrendamientos financieros.

EBITDA

El EBITDA a marzo de 2020 fue \$1,3 billones, lo que representó un incremento de 7,5% frente al mismo periodo del año anterior, derivado de los mejores resultados explicados previamente.

El margen EBITDA para el trimestre fue 63,8% y 74,2% sin construcción vs. 67,6% y 71,5% del mismo período de 2019.

Método de Participación⁹ y Utilidad Operacional

En el primer trimestre de 2020, el método de participación sumó \$64.790 millones, 85,1% más que en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente, a mayores márgenes de construcción de proyectos en TAESA y los mayores resultados por la actualización por inflación de los ingresos en Brasil.

La utilidad operacional alcanzó \$1,2 billones, presentando un aumento de 7,5% (\$81.153 millones) frente a marzo de 2019. Estos resultados incluyen mayores depreciaciones y amortizaciones (\$36.595 millones) por la entrada en operación de proyectos y la amortización de los activos tomados en arrendamiento, sumado a mayores provisiones por mantenimiento en Perú (\$5.261 millones).

El margen operacional alcanzó un 56,2% vs. 59,6% en el 1T19, explicado por que en el 2019 se reconocieron eficiencias por la entrada en operación de proyectos en Brasil, mientras que, en el primer trimestre del 2020 no entraron en operación proyectos en ISA CTEEP y sus empresas.

Financieros Netos

⁸La NIIF 16 (implementada a partir del primer trimestre de 2019), implicó que las empresas de ISA en calidad de arrendatarias reconocieran un pasivo por arrendamiento equivalente 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. Además, que el activo fuese depreciado de acuerdo con el tiempo del contrato y las expectativas de uso, y el pasivo reflejara los intereses y fuese disminuido por los pagos de los cánones. Esto dio como resultado una disminución en los costos de arrendamiento y un aumento en los gastos por depreciación e interés.

⁹El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.

En marzo de 2020, los gastos financieros netos crecieron un 25,7% (\$68.747 millones), debido principalmente a mayores intereses (\$95.349 millones), por el incremento del endeudamiento para financiar el crecimiento del Grupo ISA, sumado a mayores gastos por diferencia en cambio (\$86.066 millones) originados en las cuentas por pagar en moneda extranjera y en los préstamos entre compañías vinculadas. Lo anterior se vio compensado en parte por un incremento en los rendimientos financieros de \$109.896 millones, producto de la mayor caja con que cuenta el grupo.

Impuestos a las Ganancias

El impuesto a las ganancias sumó \$198.865 millones, 15,0% menos que en el primer trimestre de 2019, explicado principalmente por beneficios de activos fijos de energía, recuperación de provisión de impuestos del año anterior y disminución de la tarifa del impuesto de renta en Colombia. La disminución del impuesto de renta en CTEEP se explica por los menores rendimientos financieros de la RBSE.

Utilidad Neta

La utilidad neta cerró el trimestre en \$378.507 millones, 7,2% superior a la reportada en el mismo periodo de 2019. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe principalmente a mayores ingresos por la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Colombia y Chile, mayores ingresos por el ajuste por inflación en Brasil del mes de diciembre y por el efecto positivo de las variables macroeconómicas en Colombia. Lo anterior sumado a un manejo cuidadoso de los costos y gastos y menores provisiones de impuestos.

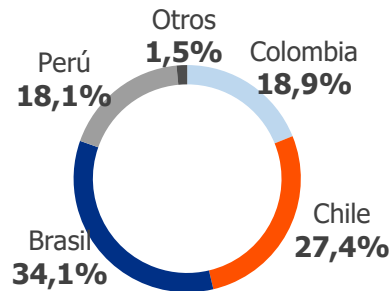
La estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, reduce la volatilidad de sus resultados y, por ende, su impacto sobre la utilidad neta consolidada. Acumulado a marzo de 2020, la variación fue 0,1% (\$469 millones) de la utilidad neta, lo cual ratifica la efectividad de la estrategia.

El margen neto para el primer trimestre de 2020 fue 18,3% vs 19,4% del mismo período del año anterior. La diferencia en ambos márgenes se explica por las eficiencias que se registraron en los proyectos que entraron en operación en el 1T19 en ISA CTEEP y sus empresas en Brasil.

2. Balance General

Activos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$51,3 billones, 5,2% más que a diciembre de 2019, por el crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil, sumado a los \$2,8 billones del efecto por conversión de los estados financieros de las empresas en Perú y Chile

Participación de activos por país**Pasivos**

El pasivo consolidado ascendió a \$30,9 billones, 11,6% más que al cierre del año anterior, explicado por \$2 billones de la mayor deuda en Perú y Chile por la devaluación del COP con respecto al dolar y al peso chileno. Adicionalmente se suma la cuenta por pagar resultante de los dividendos decretados en ISA de \$747.683 millones y el aumento de las necesidades de financiación para las inversiones del Grupo. Los pasivos se distribuyen por país, así: 31,0% en Chile; 26,7% en Colombia; 21,8% en Brasil, 20,2% en Perú y 0,3% en otros países.

Patrimonio de ISA

El patrimonio de ISA alcanzó \$12,7 billones que, comparado con diciembre de 2019, tuvo un aumento de 2,4% (\$302.379 millones). La variación fue el resultado neto del incremento de las utilidades, los dividendos decretados y la revaluación del peso colombiano frente al real brasilero y la devaluación frente al peso chileno y el dólar.

3. Flujo de Efectivo

En el primer trimestre de 2020, comparando con el mismo período del año anterior, se generó un excedente de caja de \$1.550 millones, producto de un menor flujo procedente de la operación (\$390.495 millones), el desplazamiento de inversiones (\$164.373 millones) sumado a una mayor financiación (\$32.467 millones) y un mayor efecto por la tasa de cambio sobre el efectivo (\$260.139 millones).

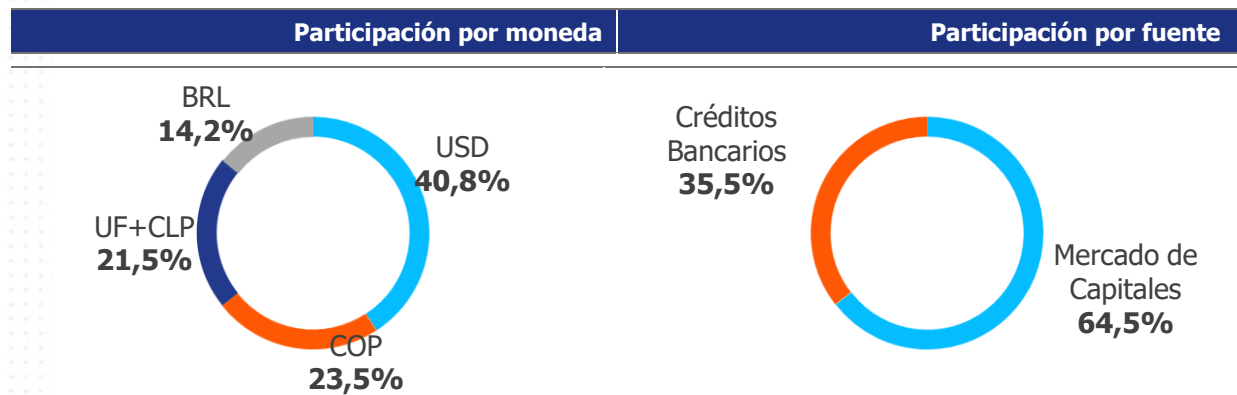
El saldo final del efectivo ascendió a \$2,8 billones, el 14,6% corresponde a recursos de ISA Individual.

4. Deuda

La deuda financiera consolidada a marzo 31 ascendió a \$20,3 billones¹⁰, equivalente a USD 4.994 millones (ver Tabla 3 anexa al presente documento). El 90,2% de la deuda es de largo plazo y el 9,8% de corto plazo.

A marzo, la deuda presentó un aumento de 12,5% respecto a diciembre de 2019. Esta variación se explica por el efecto por conversión que aumentó el saldo en \$2,0 billones, sumado a un incremento neto de la deuda de \$250.129 millones (ver el detalle en la Tabla 4 anexa al presente documento).

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta¹¹/EBITDA y EBITDA/Gasto Financiero cerraron a marzo en 3,59 veces, 3,01 veces y 6,14 veces, respectivamente; los cuales se encuentran por debajo de los límites para mantener el rating crediticio.



5. Inversiones y proyectos

En el primer trimestre del año, las inversiones sumaron \$986.504 millones, las cuales están distribuidas en el negocio de Energía con el 90,0%, Vías el 8,7% y Telecomunicaciones el 1,3%.

¹⁰ La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

¹¹ 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.

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

Millones de COP	1T20	Part %	2020(E)
Colombia	240.404	24,4	962.470
Chile	365.652	37,0	721.950
Brasil	181.345	18,4	850.382
Perú	199.096	20,2	428.210
Otros	7	0,0	1.541
TOTAL	986.504	100,0	2.964.553

Resultados Financieros Individuales

Primer Trimestre 2020

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

Estado de Resultados

ISA comenzó el año con una utilidad neta de \$379.700 millones, 7,2% superior a la obtenida en marzo de 2019. El EBITDA acumuló \$262.327 millones con un aumento de 10,1% frente al mismo periodo del año anterior y el margen EBITDA alcanzó 85,0%. Los siguientes factores explican las variaciones:

- Crecimiento del EBITDA de 10,1%, asociado principalmente al efecto positivo de las variables macroeconómicas (IPP y TRM) en los ingresos por \$26.411 millones, que fue compensado en parte por un leve aumento en los costos y gastos producto de mayores costos de seguros y licencias de software, que están ligados al USD.
- Gastos financieros de \$95.269 millones, 25,7% superiores a los del primer trimestre de 2019, como consecuencia de la contratación de deuda para financiar el crecimiento, así como, el comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales se encuentra indexada.
- Impuestos por \$18.262 millones, 54,9% menos que en marzo de 2019, producto de mayores deducciones por beneficios de activos fijos de energía, recuperación de provisión de impuestos del año anterior y disminución de la tarifa del impuesto de renta.

Balance General

A marzo de 2020, los activos de ISA sumaron \$20 billones, 5,8% más que a diciembre de 2019. La variación se debe principalmente a la actualización de las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos por \$708.673 millones y a las mayores inversiones en activos operativos por \$129.685 millones.

Los pasivos ascendieron a \$7,2 billones, 12,3% más que al cierre de 2019, principalmente por el reconocimiento de los dividendos aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA por \$747.683 millones.

El patrimonio alcanzó la suma de \$12,8 billones, 2,4% más que en 2019, como resultado de las utilidades del trimestre, los dividendos decretados y la revaluación del peso colombiano frente al real brasileiro y la devaluación frente al dólar y al peso chileno.

El indicador de solvencia fue 3,06 veces vs. 2,94 veces a diciembre de 2019, para el cálculo de este indicador, se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2020.

El indicador de liquidez alcanzó 1,47 veces en 2020 vs. 1,87 veces en el año anterior, por el aumento de los pasivos financieros e impuestos.

Flujo de efectivo

En el primer trimestre de 2020, la mayor caja procedente de la operación (\$34.705 millones), el aumento de inversiones (\$108.944 millones) y la menor financiación de \$156.333 millones; sumado al efecto neto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo (\$8.066 millones), disminuyeron la caja en el periodo por \$222.506 millones.

El saldo final del efectivo se situó en \$409.376 millones, 21,9% inferior al del mismo período de 2019.

Tabla 1.

Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio

Total	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Energía	1.641.590	79,3	1.414.791	77,9	226.799	16,0	464
Vías	337.774	16,3	318.789	17,6	18.985	6,0	96
Telco	90.209	4,4	82.585	4,5	7.624	9,2	26
TOTAL	2.069.573	100,0	1.816.165	100,0	253.408	14,0	586
Sin Construcción	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Energía	1.425.181	81,3	1.249.989	78,4	175.192	14,0	403
Vías	238.508	13,6	261.112	16,4	(22.604)	-8,7	68
Telco	90.209	5,1	82.585	5,2	7.624	9,2	26
TOTAL	1.753.898	100,0	1.593.686	100,0	160.212	10,1	497

Por país

Total	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Colombia	526.493	25,4	487.150	26,8	39.343	8,1	149
Chile	411.834	19,9	356.802	19,6	55.032	15,4	117
Brasil	653.217	31,6	628.006	34,6	25.211	4,0	185
Perú	433.986	21,0	324.511	17,9	109.475	33,7	123
Otro	44.043	2,1	19.696	1,1	24.347	123,6	12
TOTAL	2.069.573	100,0	1.816.165	100,0	253.408	14,0	586
Sin Construcción	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Colombia	526.493	30,0	487.150	30,6	39.343	8,1	149
Chile	312.568	17,8	299.125	18,8	13.443	4,5	89
Brasil	541.809	30,9	491.385	30,8	50.424	10,3	154
Perú	328.985	18,8	296.330	18,6	32.655	11,0	93
Otro	44.043	2,5	19.696	1,2	24.347	123,6	12
TOTAL	1.753.898	100,0	1.593.686	100,0	160.212	10,1	497

Tabla 2. AOM Consolidado

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio

Total	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Energía	528.614	70,5	391.933	66,6	136.681	34,9	150
Vías	167.451	22,3	135.910	23,1	31.541	23,2	47
Telco	54.080	7,2	61.054	10,3	(6.974)	-11,4	15
TOTAL	750.145	100,0	588.897	100,0	161.248	27,4	212

Sin Construcción	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Energía	317.572	70,1	308.090	67,8	9.482	3,1	89
Vías	81.555	18,0	85.316	18,8	(3.761)	-4,4	23
Telco	54.080	11,9	61.054	13,4	(6.974)	-11,4	15
TOTAL	453.207	100,0	454.460	100,0	(1.253)	-0,3	127

Por país

Total	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Colombia	177.970	23,7	173.119	29,4	4.851	2,8	50
Chile	179.487	23,9	159.538	27,1	19.949	12,5	51
Brasil	219.230	29,2	179.793	30,5	39.437	21,9	62
Perú	152.039	20,3	75.750	12,9	76.289	100,7	43
Otro	21.419	2,9	697	0,1	20.722	2973,0	6
TOTAL	750.145	100,0	588.897	100,0	161.248	27,4	212

Total	1T20	Part. %	1T19	Part. %	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Colombia	177.970	39,3	173.119	38,1	4.851	2,8	50
Chile	93.591	20,7	108.944	24,0	(15.353)	-14,1	26
Brasil	107.660	23,8	122.665	27,0	(15.005)	-12,2	30
Perú	52.567	11,6	49.035	10,8	3.532	7,2	15
Otro	21.419	4,6	697	0,1	20.722	2973,0	6
TOTAL	453.207	100,0	454.460	100,0	(1.253)	-0,3	127

Tabla 3.

Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Negocio		Mar.20	2019	Var. \$	Var. %	Mar. 20 USD
CHILE		7.540.725	6.455.255	1.085.470	16,8	1.855
Ruta del Maipo	Vías	3.345.694	3.047.989	297.705	9,8	822
Ruta de la Araucanía	Vías	377.343	403.812	(26.469)	-6,6	93
Ruta del Bosque	Vías	320.569	327.045	(6.476)	-2,0	79
Ruta de los Ríos	Vías	180.914	185.046	(4.132)	-2,2	45
Ruta del Loa	Vías	120.663	103.528	17.135	16,6	30
Internexa Chile	Telco.	22.708	25.553	(2.845)	-11,1	6
ISA Interchile	Energía	3.172.834	2.362.282	810.552	34,3	780
COLOMBIA		5.181.397	5.140.815	40.582	0,8	1.275
ISA	Energía	4.665.454	4.633.930	31.524	0,7	1.148
ISA Transelca	Energía	338.050	338.050	-	0,0	83
Internexa	Telco.	177.893	168.835	9.058	5,4	44
BRASIL		2.890.964	2.851.847	39.117	1,4	711
ISA CTEEP	Energía	2.475.376	2.417.513	57.863	2,4	609
IEMG	Energía	12.203	13.719	(1.516)	-11,1	3
IEPINHEIROS	Energía	28.932	33.085	(4.153)	-12,6	7
IE Serra Do Japi	Energía	32.158	34.795	(2.637)	-7,6	8
IENNE	Energía	122.640	129.924	(7.284)	-5,6	30
IESUL	Energía	11.788	13.050	(1.262)	-9,7	3
ISA Investimentos	Energía	109.465	120.229	(10.764)	-9,0	27
Internexa Brasil	Telco.	98.402	89.532	8.870	9,9	24
PERÚ		4.686.126	3.603.427	1.082.699	30,0	1.153
ISA Perú	Energía	61.544	51.542	10.002	19,4	15
ISA REP	Energía	1.149.982	749.712	400.270	53,4	283
Consorcio Transmantaro	Energía	3.455.089	2.785.569	669.520	24,0	850
Internexa Perú	Telco.	19.511	16.604	2.907	17,5	5
TOTAL		20.299.212	18.051.344	2.247.868	12,5	4.994
TOTAL USD		4.994	4.441	553	12,5	

Tabla 4.

Movimientos de deuda marzo 2020

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto ¹²
ISA		(47.243)	(47.243)
Internexa Colombia	9.058		9.058
COLOMBIA	9.058	(47.243)	(38.185)
ISA Perú		(2.386)	(2.386)
ISA REP	226.634	(321)	226.313
Internexa Perú		(1.084)	(1.084)
PERÚ	226.634	(3.791)	222.843
CTEEP	13.152		13.152
IEMG		(990)	(990)
IEPINHEIROS		(2.885)	(2.885)
IE Serra Do Japi		(1.304)	(1.304)
IENNE		(2.306)	(2.306)
IESUL		(761)	(761)
ISA Investimentos e Participações		(6.158)	(6.158)
Internexa Brasil	10.017		10.017
BRASIL	23.169	(14.404)	8.765
Ruta del Maipo	64.758	(123.537)	(58.779)
Ruta de la Araucanía	1.356	(68.346)	(66.990)
Ruta del Bosque		(39.526)	(39.526)
Ruta de los Ríos		(22.832)	(22.832)
Ruta del Loa	6.804		6.804
Internexa Chile		(5.145)	(5.145)
Interchile	246.101	(2.927)	243.174
CHILE	319.019	(262.313)	56.706
TOTAL	577.880	(327.751)	250.129

¹² No incluye efecto por conversión.

Tabla 5.
Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC¹³ 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
	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	2023
TRANSELCA	Conexión Triple A	2021
	IEITAPURA (SE LORENA)	2022
	IEITAUNAS (L21)	2022
ISA CTEEP	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAÍ(L1)	2022
	IETIBAGI(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEAGUAPEÍ(L29)	2022
	IEBIGUAÇU	2022
	TRES LAGOAS (L6)	2023
	MINUANO (L1)	2025
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	2025
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

* En proceso solicitud de ampliación de plazo.

¹³ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	1T20	1T19	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Servicios de transmisión de energía eléctrica	1.307.469	1.140.208	167.261	14,7	371
Concesiones viales	238.508	261.113	(22.605)	-8,7	67
Construcciones para la venta	315.675	222.479	93.196	41,9	89
Telecomunicaciones	90.327	82.804	7.523	9,1	26
Cargos por conexión	62.775	58.700	4.075	6,9	18
Despacho y coordinación CND–MEM	25.324	22.759	2.565	11,3	7
Servicios MEM (STN, SIC, SDI)	12.167	10.535	1.632	15,5	3
Otros ingresos	17.328	17.567	(239)	-1,4	5
Ingresos de contratos con clientes	2.069.573	1.816.165	253.408	14,0	586
Costos de operación	812.256	608.151	204.105	33,6	230
Utilidad bruta en ventas	1.257.317	1.208.014	49.303	4,1	356
Gastos de administración	168.502	169.052	(550)	-0,3	48
Ingreso/(gasto) método de participación neto	64.790	35.000	29.790	85,1	18
Otros ingresos/(gastos) neto	9.555	8.045	1.510	18,8	3
Utilidad por actividades de operación	1.163.160	1.082.007	81.153	7,5	329
Ingresos/(gastos) financieros netos	(336.026)	(267.279)	(68.747)	25,7	(95)
Utilidad antes de impuestos	827.134	814.728	12.406	1,5	234
Provisión de impuesto de renta	198.865	233.948	(35.083)	-15,0	56
Resultado del ejercicio	628.269	580.780	47.489	8,2	178
Interés no controlador	249.762	227.655	22.107	9,7	71
Utilidad neta	378.507	353.125	25.382	7,2	107
EBITDA	1.319.428	1.227.268	92.160	7,5	373
Margen EBITDA	63,8%	67,6%			
Margen operacional	56,2%	59,6%			
Margen antes de interés no controlador	30,4%	32,0%			
Margen neto	18,3%	19,4%			
Sin Construcción					
Margen EBITDA	74,2%	71,5%			
Margen operacional	65,3%	62,4%			
Margen neto	20,8%	20,8%			

Tabla 7.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	1T20	1T19	Var. \$	Var. %
Ingresos de construcción	315.675	222.479	93.196	41,9
Costo de construcción	296.938	134.437	162.501	120,9
EBITDA de construcción	18.737	88.042	(69.305)	-78,7
Margen EBITDA de construcción	5,9%	39,6%		
Ingresos de operación	1.753.898	1.593.686	160.212	10,1
AOM de operación	453.207	454.460	(1.253)	-0,3
EBITDA de operación	1.300.691	1.139.226	161.465	14,2
Margen EBITDA de operación	74,2%	71,5%		
EBITDA total	1.319.428	1.227.268	92.160	7,5
Margen EBITDA	63,8%	67,6%		
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones.	230.613	188.306	42.307	22,5
Otros ingresos/(gastos) neto	74.345	43.045	31.300	72,7
Utilidades por actividades de operación	1.163.160	1.082.007	81.153	7,5
Margen operacional	56,2%	59,6%		
Ingresos/(gastos) financieros netos	(336.026)	(267.279)	(68.747)	25,7
Utilidad antes de impuestos	827.134	814.728	12.406	1,5
Provisión de impuesto de renta	198.865	233.948	(35.083)	-15,0
Resultado del ejercicio	628.269	580.780	47.489	8,2
Interés minoritario	249.762	227.655	22.107	9,7
Utilidad neta	378.507	353.125	25.382	7,2
Margen Neto	18,3%	19,4%		

Tabla 8.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de marzo de 2020 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2019 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T20	Part. %	2019	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.797.801	5,4	2.487.202	310.599	12,5	688
Activos financieros	4.930.958	9,6	6.337.726	(1.406.768)	-22,2	1.213
Impuestos corrientes	305.749	0,6	247.981	57.768	23,3	75
Inventarios – Neto	120.948	0,2	151.527	(30.579)	-20,2	30
Activos no financieros	341.073	0,7	225.219	115.854	51,4	84
Préstamos por cobrar partes relacionadas	98	0,0	126	(28)	-22,2	-
Activo Corriente	8.496.627	16,5	9.449.781	(953.154)	-10,1	2.090
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	78.828	0,2	97.347	(18.519)	-19,0	19
Impuestos no corrientes	13.453	0,0	6.174	7.279	117,9	3
Inversiones negocios conjuntos/asociadas	3.231.320	6,3	3.119.350	111.970	3,6	795
Instrumentos financieros	16.572	0,0	15.478	1.094	7,1	4
Activos financieros	17.490.327	34,0	16.769.981	720.346	4,3	4.303
Inventarios – Neto	84.407	0,2	64.808	19.599	30,2	21
Propiedad, planta y equipo - Neto	12.043.453	23,5	11.095.458	947.995	8,5	2.963
Intangibles – Neto	8.583.520	16,7	7.055.014	1.528.506	21,7	2.112
Activos no financieros	96.500	0,2	106.428	(9.928)	-9,3	24
Impuesto diferido	965.854	1,9	791.388	174.466	22,0	238
Activos en arrendamiento financiero - Neto	239.071	0,5	220.311	18.760	8,5	59
Activos intangibles en arrendamiento - Neto	-	0,0	1.390	(1.390)	-100,0	-
Préstamos por cobrar partes relacionadas	337	0,0	335	2	0,6	-
Activo no Corriente	42.843.642	83,5	39.343.462	3.500.180	8,9	10.541
TOTAL ACTIVO	51.340.269	100,0	48.793.243	2.547.026	5,2	12.631
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	2.222.137	4,3	1.698.041	524.096	30,9	547
Cuentas por pagar	1.703.266	3,3	973.576	729.690	74,9	419
Beneficios a los empleados	95.984	0,2	101.658	(5.674)	-5,6	24
Impuestos corrientes	357.015	0,7	268.197	88.818	33,1	88
Provisiones	334.793	0,7	551.058	(216.265)	-39,2	82
Pasivos no financieros	84.481	0,2	82.557	1.924	2,3	21
Pasivo Corriente	4.797.676	9,4	3.675.087	1.122.589	30,5	1.181
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	17.827.828	34,7	16.059.516	1.768.312	11,0	4.386
Cuentas por pagar	1.018.639	2,0	974.313	44.326	4,5	251
Impuestos no corrientes	922.503	1,8	963.722	(41.219)	-4,3	227
Beneficios a los empleados	474.587	0,9	465.417	9.170	2,0	117
Provisiones	264.140	0,5	211.188	52.952	25,1	65
Pasivos no financieros	513.216	1,0	499.037	14.179	2,8	126
Impuesto diferido	5.093.887	9,9	4.841.749	252.138	5,2	1.253
Pasivo no Corriente	26.114.800	50,8	24.014.942	2.099.858	8,7	6.425
TOTAL PASIVO	30.912.476	60,2	27.690.029	3.222.447	11,6	7.606
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	9
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,8	1.428.128	-	0,0	351
Reservas	6.241.845	12,2	5.346.023	895.822	16,8	1.536
Resultados retenidos	3.207.681	6,2	3.212.454	(4.773)	-0,1	789
Resultado del periodo	378.507	0,7	1.638.732	(1.260.225)	-76,9	93
Otro resultado integral	1.451.479	2,8	779.924	671.555	86,1	357
Patrimonio de controladora	12.744.556	24,8	12.442.177	302.379	2,4	3.135
Participaciones no controladoras	7.683.237	15,0	8.661.037	(977.800)	-11,3	1.890
TOTAL PATRIMONIO	20.427.793	39,8	21.103.214	(675.421)	-3,2	5.025
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	13,1%		13,2%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	5,5%		5,7%			

Tabla 9.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	1T20	1T19	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	10.607	9.372	1.235	13,2	3
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	1.176	806	370	45,9	-
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	791	593	198	33,4	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.440.487	2.082.405	358.082	17,2	600
Otros cobros por actividades de operación	26.610	13.095	13.515	103,2	7
Pagos procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	34.901	430	34.471	8016,5	9
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	983.499	513.896	469.603	91,4	242
Pagos a y por cuenta de los empleados	212.500	215.222	(2.722)	-1,3	52
Otros pagos por actividades de operación	104.317	30.906	73.411	237,5	26
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	1.144.454	1.345.817	(201.363)	-15,0	281
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	16.897	32.066	(15.169)	-47,3	4
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	5.984	6.120	(136)	-2,2	1
Impuestos a las ganancias reembolsados	292.653	272.810	19.843	7,3	72
Otras salidas de efectivo	135.394	7.188	128.206	1783,6	33
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	11.341	67.457	(56.116)	-83,2	3
Flujo de efectivo neto procedente de actividades operación	716.835	1.107.330	(390.495)	-35,3	176
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos	1.929	7.611	(5.682)	-74,7	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	77.798	36.256	41.542	114,6	19
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41	243	(202)	-83,1	-
Compras de propiedades, planta y equipo	771.646	461.487	310.159	67,2	190
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	180	-	180	100,0	-
Compras de activos intangibles	127.250	36.861	90.389	245,2	31
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	9.129	8.167	962	11,8	2
(Pagos) Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	(187.404)	8.205	(195.609)	-2384,0	(46)
Cobros derivados de contratos de futuro, a término, de opción	4.049	16.578	(12.529)	-75,6	1
Intereses recibidos (pagados), clasificados como actividades de inversión	13.815	(34.926)	48.741	139,6	3
Otras entradas de efectivo	794.326	21.800	772.526	3543,7	195
Flujo de efectivo neto usado en actividades de inversión	(358.887)	(523.260)	164.373	-31,4	(89)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	122	(122)	-100,0	-
Importes procedentes de préstamos	456.179	707.296	(251.117)	-35,5	112
Reembolso de préstamos	249.058	754.098	(505.040)	-67,0	61
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	4.255	288	3.967	1377,4	1
Dividendos pagados	46.154	9.579	36.575	381,8	11
Intereses pagados	221.529	208.440	13.089	6,3	54
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(144)	964	(1.108)	-114,9	-
Otras (salidas) entradas de efectivo	(226.141)	7.604	(233.745)	-3074,0	(56)
Flujos de efectivo netos usados por las actividades de financiación	(290.814)	(258.347)	(32.467)	12,6	(71)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	67.134	325.723	(258.589)	-79,4	16
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	243.465	(16.674)	260.139	1560,1	60
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	310.599	309.049	1.550	0,5	76
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	2.487.202	1.522.060	965.142	63,4	612
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.797.801	1.831.109	966.692	52,8	688

Tabla 10.

Estados de Resultados Separados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	1T20	1T19	Var. \$	Var. 1T20 %	1T20 USD
Utilidad del contrato de cuentas en participación	247.540	216.677	30.863	14,2	70
Servicios de transmisión de energía eléctrica	57.851	62.304	(4.453)	-7,2	16
Cargos por conexión	589	559	30	5,4	-
Proyectos de infraestructura	556	986	(430)	-43,6	-
Telecomunicaciones	195	405	(210)	-51,9	-
Otros ingresos	2.013	1.275	738	57,9	1
Ingresos de contratos con clientes	308.744	282.206	26.538	9,4	87
Costos de operación	68.343	61.063	7.280	11,9	19
Utilidad bruta	240.401	221.143	19.258	8,7	68
Gastos de administración	22.007	26.901	(4.894)	-18,2	6
Ingreso método de participación neto	272.185	277.267	(5.082)	-1,8	77
Otros ingresos/(gastos) netos	2.652	(902)	3.554	394,0	1
Utilidad neta por actividades de operación	493.231	470.607	22.624	4,8	140
Ingresos/(gastos) financieros netos	(95.269)	(75.783)	(19.486)	25,7	(27)
Utilidad antes de impuesto	397.962	394.824	3.138	0,8	113
Provisión de impuesto de renta	18.262	40.505	(22.243)	-54,9	5
Utilidad neta	379.700	354.319	25.381	7,2	108
EBITDA	262.327	238.250	24.077	10,1	74
Margen EBITDA	85,0%	84,4%			
Margen operacional ¹⁴	84,9%	84,1%			
Margen neto ¹⁵	65,4%	63,3%			

¹⁴ Margen Operacional = Utilidad neta por actividades de operación/ (Ingresos operacionales + Ingresos por método de participación patrimonial)

¹⁵ Margen Neto = Utilidad Neta / (Ingresos operacionales + Ingresos por método de participación patrimonial)

Tabla 11.

Estados de Situación Financiera Separados

Al 31 de marzo de 2020 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2019 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T20	Part. %	2019	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	409.376	2,0	541.371	(131.995)	-24,4	101
Activos financieros	244.445	1,2	121.792	122.653	100,7	60
Préstamos por cobrar partes relacionadas	2.896	0,0	181	2.715	1500,0	1
Impuestos corrientes	68.907	0,3	41.135	27.772	67,5	17
Activos no financieros	21.194	0,1	7.798	13.396	171,8	5
Activo Corriente	746.818	3,6	712.277	34.541	4,8	184
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	11.664	0,1	11.029	635	5,8	3
Activos financieros	17.502	0,1	17.475	27	0,2	3
Préstamos por cobrar partes relacionadas	313.227	1,6	96.102	217.125	225,9	77
Activos no financieros	975	0,0	1.000	(25)	-2,5	-
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios Conjuntos	11.933.040	59,6	11.224.367	708.673	6,3	2.936
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	0	0,0	3
Propiedad, planta y equipo - neto	6.797.606	34,0	6.667.921	129.685	1,9	1.672
Propiedades de inversión - neto	7.826	0,1	7.848	(22)	-0,3	2
Intangibles – neto	157.003	0,8	157.983	(980)	-0,6	39
Impuestos no corrientes	8.927	0,0	1.405	7.522	535,4	2
Activo no Corriente	19.260.294	96,4	18.197.654	1.062.640	772	4.737
TOTAL ACTIVO	20.007.112	100,0	18.909.931	1.097.181	5,8	4.921
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	232.772	1,2	214.786	17.986	8,4	57
Impuestos corrientes	55.911	0,3	38.109	17.802	46,7	14
Cuentas por pagar	836.712	4,2	110.314	726.398	658,5	206
Provisiones	-	0,0	1.715	(1.715)	-100,0	-
Beneficios a empleados	10.529	0,0	11.689	(1.160)	-9,9	3
Pasivos no financieros	3.979	0,0	3.798	181	4,8	1
Pasivo Corriente	1.139.903	5,7	380.411	759.492	199,7	281
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	4.495.967	22,5	4.461.883	34.084	0,8	1.106
Pasivo por impuestos diferidos	858.780	4,3	860.525	(1.745)	-0,2	211
Cuentas por pagar a partes relacionadas	324.046	1,6	321.299	2.747	0,9	80
Beneficios a empleados	237.351	1,2	234.046	3.305	1,4	58
Pasivos no financieros	154.477	0,8	158.331	(3.854)	-2,4	38
Cuentas por pagar	12.244	0,1	12.490	(246)	-2,0	3
Provisiones	9.956	0,0	10.131	(175)	-1,7	2
Pasivo no Corriente	6.092.821	30,5	6.058.705	34.116	0,6	1.498
TOTAL PASIVO	7.232.724	36,2	6.439.116	793.608	12,3	1.779
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	9
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,1	1.428.128	-	0,0	351
Reservas	6.241.845	31,2	5.346.023	895.822	16,8	1.536
Resultados acumulados	3.236.320	16,2	3.236.320	-	0,0	796
Resultado del periodo	379.700	1,9	1.643.505	(1.263.805)	-76,9	93
Otro Resultado Integral	1.451.479	7,2	779.923	671.556	86,1	357
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	12.774.388	63,8	12.470.815	303.573	2,4	3.142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.007.112	100,0	18.909.931	1.097.181	5,8	4.921

Tabla 12.

Estados de Flujos de Efectivo Separados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	1T20	1T19	Var. \$	Var. %	1T20 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	72.155	63.795	8.360	13,1	18
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	227.717	198.038	29.679	15,0	56
Otros cobros (pagos) por actividades de operación	2.131	(2.503)	4.634	185,1	1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	29.285	35.662	(6.377)	-17,9	7
Pagos a cuenta de los empleados	19.725	20.123	(398)	-2,0	5
Otros pagos por actividades de operación	1.717	1.863	(146)	-7,8	-
Intereses pagados	521	31	490	1.580,6	-
Intereses recibidos	4.624	4.979	(355)	-7,1	1
Impuestos a las ganancias pagados	49.198	35.154	14.044	39,9	12
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	206.181	171.476	34.705	20,2	52
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	20.785	(20.785)	-100,0	-
Compras de propiedades, planta y equipo	191.839	118.520	73.319	61,9	47
Importes procedentes de la venta de intangibles	201	-	201	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	161.583	-	161.583	-	40
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	40.216	(40.216)	-100,0	-
Dividendos recibidos	120.415	25.768	94.647	367,3	30
Intereses recibidos	-	1.494	(1.494)	-100,0	-
Otras salidas de efectivo	(610)	(52.645)	52.035	-98,8	-
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(233.416)	(124.472)	(108.944)	87,5	(57)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos	-	155.071	(155.071)	-100,0	-
Reembolsos de préstamos	47.243	47.243	-	-	12
Intereses pagados	64.441	63.179	1.262	2,0	16
Flujos de efectivo netos (usados) provistos por las actividades de financiación	(111.684)	44.649	(156.333)	-350,1	(28)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	(138.919)	91.653	(230.572)	-251,6	(34)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	6.924	(1.142)	8.066	706,3	2
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(131.995)	90.511	(222.506)	-245,8	(32)
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	541.371	433.807	107.564	24,8	133
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	409.376	524.318	(114.942)	-21,9	101

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 31 de marzo de 2020, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$4.064,81 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.533,87 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).