



RESULTADOS FINANCIEROS

Segundo trimestre de 2019
Medellín, Colombia, 5 de agosto de 2019

ISA continúa en la senda de crecimiento con rentabilidad: el margen EBITDA alcanzó 67,7%, la utilidad neta aumentó 49,5% con respecto al primer semestre de 2018 y el ROE llegó al 15%.

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



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

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización multilatina dedicada a los negocios de Energía, Vías y Tecnologías de Información y Telecomunicaciones; anunció los resultados financieros al cierre del segundo trimestre de 2019.

- Los ingresos operacionales del trimestre ascendieron a \$2,1 billones, 37,5% más que en el mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado éstos sumaron \$3,9 billones, un 24% por encima de los ingresos obtenidos para los primeros seis meses de 2018.
- El EBITDA del periodo abril-junio alcanzó \$1,4 billones, lo que representó un aumento de 50,6% frente al 2T18. Para el semestre, el EBITDA fue \$2,7 billones, un 31,5% más que en 2018. El margen EBITDA alcanzó para el trimestre 67,8% y 72,6% sin construcción; estos márgenes en el acumulado fueron 67,7% y 72,1% respectivamente.
- La utilidad neta del segundo trimestre cerró en \$439.091 millones, 89,1% más que en el mismo período del año anterior y con un margen de 20,9% y 21,8% sin construcción. En el acumulado a junio, la utilidad se situó en \$792.215 millones, con un incremento de 49,5% frente a 2018. El margen neto fue 20,2% y 21% sin construcción.
- Los activos sumaron \$47,3 billones, un 5,1% más que a diciembre de 2018.
- El saldo final del efectivo fue \$1,8 billones, 8,3% más que en el 6M18.
- A 30 de junio de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$18,3 billones, lo cual representa un 4,3% más que al cierre de 2018.
- Los indicadores de Deuda Neta/EBITDA y EBITDA/Intereses cerraron el semestre en 2,68 veces y 6,12 veces, respectivamente.
- Para el primer semestre de 2019, las inversiones sumaron \$1,02 billones.
- En mayo, ISA INTERCHILE puso en operación el último tramo de la Línea Cardones-Polpaico, el proyecto de transmisión más importante de Chile en los últimos 50 años, que aporta ingresos por USD 31,7 millones anuales. Adicionalmente, ISA REP puso en operación la Ampliación 19 que genera USD 1 millón de ingresos anuales.
- El 12 de julio de 2019, la acción de ISA alcanzó un precio máximo histórico de \$19.960.
- Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de ISA en BBB+, con perspectiva estable.
- Moody's ratificó la calificación de emisor Baa2 de ISA y ajustó la perspectiva a estable.
- La estrategia de cobertura natural implementada por ISA permitió que la variación de las tasas de cambio promedio impactara sólo el 5,2% de la utilidad neta para el 2T19 y 2,4% para el primer semestre de 2019.
- En el marco del Programa de Enajenación de la participación accionaria que EPM posee en ISA, fueron adjudicadas, en su primera etapa, 14.881.134 acciones a un precio de \$15.700 por acción. Como consecuencia de lo anterior, el flotante de ISA pasa de 38,42% a 39,77%.

Eventos relevantes

Ajuste del Ciclo Tarifario en Brasil

A partir de septiembre de 2018, 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 \$49.360 millones en la utilidad de ISA para el trimestre y de \$79.090 millones para el acumulado. En la tabla se ve el detalle por cuenta.

Ajuste del ciclo tarifario		
Millones de COP	2T19	6M19
Ingresos operacionales	128.420	205.284
Método de participación neto	80.376	129.273
(-) Gasto Impuesto de renta	70.990	113.749
(-) Interés minoritario	88.446	141.718
Utilidad neta (ISA)	49.360	79.090

Activo Contractual en Brasil

Al cierre de 2018, con la entrada en vigor 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".

Esta nueva metodología utiliza como tasa de descuento el WACC regulatorio de ANEEL definido para cada proyecto. En la tabla se detalla el efecto en el estado de resultados.

Efecto del activo contractual		
Millones de COP	2T19	6M19
Ingresos operacionales	149.918	213.042
EBITDA	149.918	213.042
Método de participación neto	(674)	5.225
(-) Gasto Impuesto de renta	56.112	79.718
(-) Interés minoritario	58.258	82.446
Utilidad neta (ISA)	34.874	56.103

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 2T19, la variación fue 5,2% (\$12.056 millones) de la utilidad neta y para el acumulado, 2,4% (\$12.650 millones), que ratifica la efectividad de la estrategia.

Indicadores Macroeconómicos

Tasas de cambio para el proceso de consolidación							Inflación acumulada			
Tasas	6M19	2018	Var %	6M19	6M18	Var %	Indicador	6M19	6M18	Var %
	Cierre			Promedio						
COP / USD	3.205,67	3.249,75	-1,4%	3.188,04	2.849,56	11,9%	IPP COL	2,44%	1,11%	1,33%
COP / REAL	836,51	838,69	-0,3%	828,48	831,13	-0,3%	IPC COL	2,71%	2,47%	0,24%
COP/ CLP	4,72	4,68	0,9%	4,72	4,66	1,3%	IGPM BRL	4,39%	5,40%	-1,01%
REAL / USD	3,83	3,87	-1,1%	3,85	3,43	12,2%	IPCA BRL	2,23%	2,60%	-0,37%
CLP / USD	679,15	694,77	-2,2%	675,38	611,48	10,5%	IPC Chile	1,55%	1,42%	0,13%

Resultados Consolidados

Segundo trimestre 2019

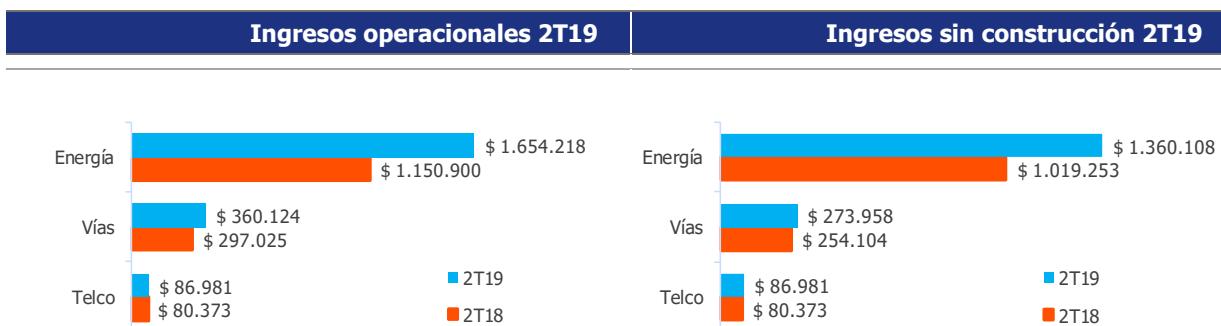
CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

1. Estado de Resultados

Ingresos

En el segundo trimestre de 2019, los ingresos operacionales¹ alcanzaron \$2,1 billones, 37,5% más que en el mismo período del año anterior (ver detalle en la Tabla 1, anexa al presente informe). Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía y a mayores ingresos por construcción.

Los ingresos por construcción para el período sumaron \$380.276 millones, un 117,8% más que en el 2T18. Estos incluyen \$149.918 millones por las eficiencias de la puesta en marcha de proyectos de refuerzo y mejoras en Brasil.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

Los ingresos operacionales sin construcción fueron \$1,7 billones, lo cual representa un incremento de 27,1%, con respecto al segundo trimestre de 2018. Esta variación considera:

- En el negocio de Energía un incremento de 33,4% (\$340.855 millones), explicado principalmente por los proyectos que entraron en operación entre julio de 2018 y junio de 2019 en Colombia, Chile y Perú (\$128.869 millones); sumado a la mensualización de la actualización por inflación (\$128.420 millones) y al incremento de los rendimientos de la cuenta por cobrar generada en la construcción en Brasil (\$20.242 millones). El incremento incluye además el efecto de las variables macroeconómicas en los ingresos (TRM e IPP) en Colombia por \$17.603 millones y las mayores operaciones transadas en el mercado de energía colombiano por \$3.888.

¹ Los ingresos operacionales incluyen: los ingresos por construcción y los ingresos de operación. Estos últimos comprenden: los ingresos de contratos con clientes y otros ingresos extraordinarios.

De otro lado, se presentaron menores rendimientos financieros de la RBSE² (\$14.854 millones) producto de las cuotas ya recibidas, que disminuyen el saldo.

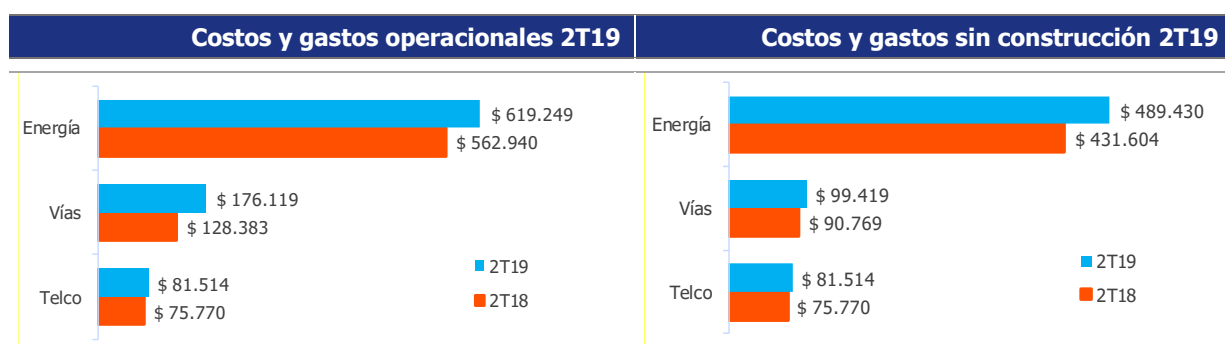
- En el negocio de Vías un aumento de 7,8% (\$19.854 millones), como resultado de los mayores ingresos por servicios de mantenimiento (\$5.363 millones), de gerenciamiento de peajes y arrendamiento de dispositivos TAG (\$4.934 millones).
- En el negocio de Tecnologías de Información y Telecomunicaciones, un incremento de 8,2% (\$6.608 millones), debido principalmente al aumento de la base de clientes en servicios de conectividad e IP en Colombia, Chile y Perú.

En el acumulado a junio, los ingresos operacionales sin construcción crecieron 17,1% por las mismas razones del trimestre. La variación también incluye la devolución del impuesto al patrimonio en 2018 (\$60.901 millones), sin el cual los ingresos hubiesen aumentado 19,7%.

El efecto por conversión en los ingresos de operación del trimestre sumó \$72.319 millones y \$72.918 millones en el acumulado.

Costos y Gastos

Los costos y gastos operacionales de abril-junio de 2019 sumaron \$876.882 millones, 14,3% más que los del mismo periodo del año anterior (ver detalle en la Tabla 2).



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Los costos y gastos de operación (descontando la construcción por \$206.519 millones), alcanzaron \$670.363 millones, 12,1% más que en el 2T18; crecimiento inferior al 27,1% de los ingresos sin construcción. Esta variación se explica principalmente:

- En el negocio de Energía por un incremento de 13,4% (\$57.826 millones), que incluye mayores costos y gastos de los proyectos que entraron en operación.
- En el negocio de Vías por un aumento de 9,5% (\$8.650 millones), debido a mayores costos por servicios de gerenciamiento de peajes (\$3.656 millones), sumado a un incremento en los costos de conservación y mantenimiento mayor por \$3.439 millones, los cuales tienen su correspondiente ingreso.

² Total recibido en 2019: \$572.621 millones. Total recibido a la fecha: \$2.423.761 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$7.474.571 millones.

- En el negocio de Tecnologías de Información y Telecomunicaciones por un aumento de 7,6% (\$5.744 millones), especialmente en los costos de servicios de acceso y operación de fibras ópticas y equipos.

Para el primer semestre, los costos y gastos de operación aumentaron 9,7% (\$115.971 millones) con respecto a 2018. La variación incorpora, además de los aspectos ya mencionados en el trimestre, la recuperación del impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP por \$7.281 en 2018, evento sin el cual, el crecimiento hubiese sido de 9%.

El efecto por conversión del trimestre aumentó los costos y gastos de operación en \$28.884 millones y en \$34.516 millones para el acumulado; sin este efecto, los costos y gastos crecen 7,2% y 6,8%, respectivamente.

Del total de los costos y gastos operacionales sin construcción, la administración, operación y mantenimiento representa el 70,5%; las depreciaciones el 12,6%; las amortizaciones el 14,3% y las provisiones el 2,6%.

EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre de 2019 fue \$1,4 billones, lo que representó un incremento de 50,6% 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 los ingresos por gerenciamiento de peajes y mantenimiento mayor de concesiones viales. La variación también incluye el reconocimiento de las eficiencias en la construcción, derivadas de la adopción de la metodología de "Activo Contractual" y el ajuste del ciclo tarifario en Brasil.

Acumulado a junio de 2019, el EBITDA incrementó 31,5%. Esta variación incluye, además de las explicaciones del trimestre, la recuperación de impuestos en Colombia (impuesto al patrimonio) y en Brasil (IPTU) en 2018, sin las cuales, el EBITDA hubiese aumentado 36,1%.

El margen EBITDA del trimestre sin los ingresos por construcción, se situó en 72,6% vs. 69,4% del 2T18. Para el acumulado, este margen se situó en 72,1% vs. 70,7% en 6M18.

Método de Participación³ y Utilidad Operacional

En el periodo abril-junio de 2019, el método de participación aumentó 55,2% (\$21.651 millones) por la implementación de la metodología de activo contractual en Brasil y la actualización mensual por inflación de los ingresos del nuevo ciclo tarifario Jun/18 – May/19 en las compañías con control conjunto IEMADEIRA e IEGARANHUNS de ISA CTEEP. Para el acumulado del semestre, estas mismas razones explican el aumento de 24,4% (\$18.772 millones).

La utilidad operacional alcanzó \$1,3 billones en el segundo trimestre de 2019, 57,1% más que en el 2T18. En el acumulado se presentó un aumento de 34,9% (\$614.365 millones) frente al mismo periodo del año anterior, como resultado de los eventos mencionados.

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

El margen operacional sin el componente de construcción para el trimestre fue 64,9% vs. 60,2% del 2T18. A nivel acumulado, este margen se situó en 63,7% vs. 61,6% para los 6M18.

Financieros Netos

El valor neto de los gastos financieros del trimestre ascendió a \$335.728 millones un 30,3% más que en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por un aumento del nivel de endeudamiento para financiar las inversiones de ISA.

Acumulado a junio, los gastos financieros incrementaron 11,6% (\$62.898 millones). Esta variación se debe a las mismas razones del trimestre y se contrarresta en parte, por menores gastos financieros de \$20.108 millones, debido a la recompra de las acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil en 2018 y los mayores rendimientos financieros originados en la caja del grupo. Los mayores ingresos por diferencia en cambio (\$57.675 millones) de las cuentas por pagar en moneda extranjera y de los préstamos entre compañías vinculadas, también explican la diferencia.

Impuestos a las Ganancias

El impuesto a las ganancias en el 2T19 ascendió a \$240.825 millones, 32,2% más que en el segundo trimestre de 2018, debido al incremento de la utilidad antes de impuestos, un mayor impuesto diferido por la actualización tarifaria y la implementación del modelo de "Activo Contractual" en Brasil.

En el acumulado, el impuesto sumó \$474.773 millones, 26,3% más que en el mismo período del año anterior, por las mismas razones que explican el trimestre.

Utilidad Neta

El segundo trimestre de 2019 cerró con una utilidad neta de \$439.091 millones, 89,1% más que lo reportado en el mismo período de 2018. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe a mayores resultados por la entrada en operación de nuevos proyectos, la incorporación del 50% de IESUL, las eficiencias en la construcción y el ajuste del ciclo tarifario en Brasil. Igualmente, menores gastos por diferencia en cambio.

A nivel acumulado, la utilidad neta aumentó 49,5% debido a los efectos descritos para el trimestre.

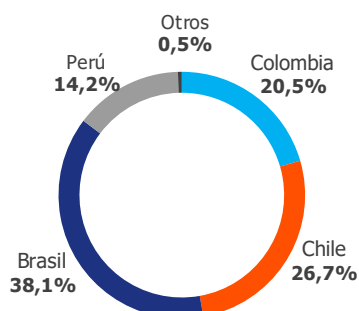
El margen neto del trimestre sin incluir construcción fue 21,8% frente al 17,7% del 2T18. En el acumulado, estos márgenes ascendieron a 21% vs. 19% respectivamente.

2. Balance General

Activos

Los activos de ISA y sus empresas en junio ascendieron a \$47,3 billones, 5,1% más que en 2018, como resultado del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en: Colombia, Perú, Chile y Brasil. La variación incluye el reconocimiento de las eficiencias en la construcción por el ajuste del activo contractual de ISA CTEEP y el aumento de caja por los desembolsos de deuda del periodo.

Participación de activos por país



Pasivos

El pasivo consolidado a junio de 2019 sumó \$27,9 billones, 7,4% más que a diciembre del año anterior, como resultado de los dividendos decretados en ISA, que sumaron \$611.438 millones, y de la contratación de deuda para respaldar los proyectos en construcción. La distribución de los pasivos por país fue: 30,3% en Chile; 27,7% en Colombia; 25,1% en Brasil, 16,7% en Perú y 0,2% en otros países.

Patrimonio de ISA

A junio, el patrimonio de ISA alcanzó \$11,9 billones que, comparado con diciembre de 2018, tuvo un aumento de 0,3% (\$37.038 millones). La variación fue el resultado del efecto neto del incremento de las utilidades, la distribución de dividendos, la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al real brasileiro.

3. Flujo de Efectivo

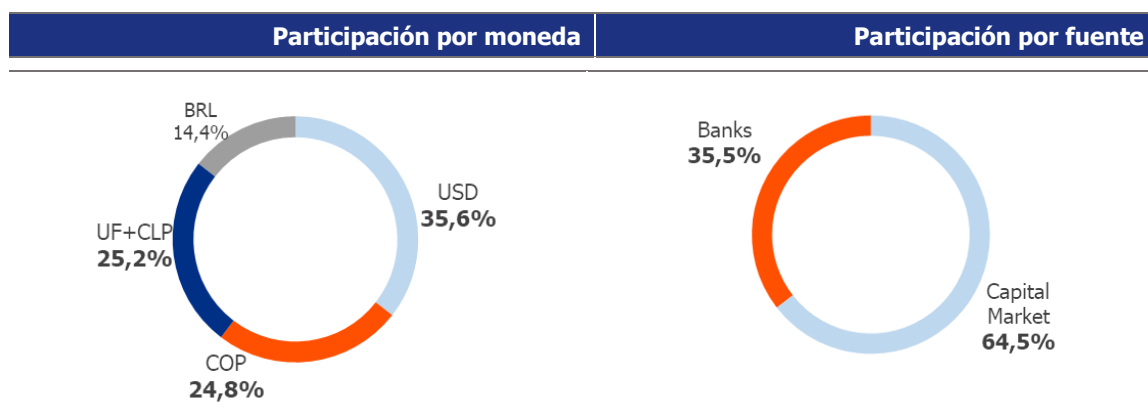
Al cierre del segundo trimestre de 2019, el efectivo provisto por la operación ascendió a \$1,8 billones, como consecuencia del cobro por la prestación de servicios; este monto incluye las cuotas de la RBSE por un valor de \$572.621 millones.

Las actividades de operación generaron \$579.744 millones más, comparado con el mismo período del año anterior, que sumado a una mayor financiación de \$178.628 millones, permitió una mayor inversión de \$736.835 millones y generó un mayor saldo en caja de \$135.247 millones.

Del saldo final del efectivo de \$1,8 billones, el 41% corresponde a recursos de ISA Individual.

4. Deuda

A 30 de junio de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$18,3 billones⁴, equivalente a USD 5.721 millones (ver Tabla 3). El 93% de la deuda fue de largo plazo y el 7% de corto plazo.



La deuda presentó un aumento de 4,3% respecto a diciembre de 2018. Esta variación se explica por el aumento de deuda en Chile (\$626.278 millones), Perú (\$161.413 millones) y Brasil (\$98.453 millones) y la disminución en Colombia (\$103.296 millones) y Bolivia (7.734 millones), el detalle se muestra en la Tabla 4. El efecto por conversión disminuyó el saldo en \$15.710 millones.

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta⁵/EBITDA y EBITDA/Intereses cerraron el semestre en 3,22 veces, 2,68 veces y 6,12 veces, respectivamente.

5. Inversiones y proyectos

Inversiones del trimestre

En el segundo trimestre del año, las inversiones sumaron \$467.223 millones, distribuidas así: con el 78,3% en el negocio de Energía, Vías el 15,6% y Telecomunicaciones el 6,1%. A junio el total de inversiones acumuló \$1,02 billones. En la Tabla 5 se muestran los proyectos en construcción.

⁴ La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

⁵ La deuda neta es igual a saldo de la deuda bruta menos caja y equivalentes.

Inversiones					
Millones de COP	1T19	2T19	6M19	Part %	2019(E)
Colombia	202.769	161.786	364.555	35,6	962.470
Chile	157.957	164.747	322.704	31,6	721.950
Brasil	143.175	78.593	221.767	21,7	850.382
Perú	52.292	60.693	112.985	11,0	428.210
Otros	160	543	703	0,1	1.541
TOTAL	556.353	466.362	1.022.715	100,0	2.964.553

Proyectos puestos en operación

Durante el período abril - junio de 2019, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso estimado anual de USD 32,7 millones.

Proyectos puestos en operación comercial				
Compañía	Proyecto	Km	Fecha	Ingreso
INTERCHILE	Pan de Azúcar - Polpaico 2x500 kV - Tramo 3	412	30/05/2019	31,7
REP	Ampliación 19	-	14/05/2019	1,0

Ingreso anual: millones de USD

Resultados Individuales

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Estado de Resultados

En el segundo trimestre de 2019 la utilidad neta de ISA sumó \$440.284 millones, lo que corresponde a un incremento de 88,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los siguientes eventos explican la variación:

- Mayores ingresos en la liquidación del contrato de cuentas en participación (\$14.524 millones) por la UPME 06-2013 Subestación Caracolí y líneas de transmisión asociadas, trasladadas en mayo de 2018 a ISA INTERCOLOMBIA. Además, incluye el incremento del IPP (2019: 2,44% vs 2018: 1,11%) y los ingresos de los proyectos que iniciaron remuneración comercial: UPME 03-2014 Subestaciones Ituango – Medellín, UPME 03-2016 Subestación San Antonio y UPME 05-2014 Refuerzo Costa Caribe.
- Mayores ingresos por método de participación de \$184.165 millones, generados principalmente por la implementación del “activo contractual”, la mensualización del ciclo tarifario en Brasil y la entrada en operación de proyectos en Perú, Chile y Brasil.

A nivel acumulado la utilidad neta sumó \$794.602 millones, un 49,3% más que en los primeros seis meses de 2018, por las mismas razones del trimestre.

Balance General

Al cierre de junio de 2019, los activos de ISA sumaron \$18,7 billones, lo que representó un incremento de 3,5% respecto a diciembre de 2018. La variación se explica principalmente por las inversiones en activos operativos y la actualización de las inversiones donde ISA posee participación.

Los pasivos ascendieron a \$6,8 billones, con un aumento del 9,6% frente a 2018, principalmente por el aumento en las cuentas por pagar de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas (\$611.438 millones), compensado en parte por una menor deuda al ejercer una opción de prepago en abril de 2019 (\$223.000 millones).

El patrimonio alcanzó la suma de \$11,9 billones, 0,3% más que en 2018, como consecuencia de la distribución de dividendos y la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al real brasileño.

El indicador de solvencia (activo/pasivo) fue 3,02 veces vs. 2,91 veces a diciembre de 2018. Para el cálculo de este indicador se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2019.

El indicador de liquidez alcanzó 2,18 veces vs. 2,08 veces al cierre de 2018.

Flujo de efectivo

Al cierre del segundo trimestre de 2019, el efectivo provisto por la operación fue de \$460.995 millones, como resultado del cobro por la prestación de servicios y la liquidación del contrato de cuentas en participación. El efectivo generado ascendió en \$131.542 millones con respecto al 2T18.

Las actividades de inversión consumieron \$240.742 millones menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a que en 2019 se usó menor CAPEX que en 2018. En lo corrido del semestre, se han realizado aportes en subsidiarias y asociadas por \$69.640 millones y se han recibido dividendos por \$376.532 millones.

Como consecuencia de lo anterior, las actividades de financiación requirieron un menor endeudamiento al presentado en el mismo periodo de 2018 (\$122.622 millones).

El saldo final del efectivo se situó en \$721.146 millones, 78,9% más que en el segundo trimestre de 2018. Éste se encuentra previsto para el pago de la primera cuota de dividendos en julio de 2019.

Tabla 1.

Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio							
Total	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Energía	1.654.218	78,7	1.150.900	75,3	503.318	43,7	519
Vías	360.124	17,1	297.025	19,4	63.099	21,2	113
Telco	86.981	4,2	80.373	5,3	6.608	8,2	27
TOTAL	2.101.323	100,0	1.528.298	100,0	573.025	37,5	659

Sin Construcción	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Energía	1.360.108	79,0	1.019.253	75,3	340.855	33,4	420
Vías	273.958	15,9	254.104	18,8	19.854	7,8	85
Telco	86.981	5,1	80.373	5,9	6.608	8,2	27
TOTAL	1.721.047	100,0	1.353.730	100,0	367.317	27,1	532

Total	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Energía	3.069.009	78,4	2.412.891	76,4	656.118	27,2	963
Vías	678.913	17,3	585.614	18,5	93.299	15,9	213
Telco	169.567	4,3	160.979	5,1	8.588	5,3	53
TOTAL	3.917.489	100,0	3.159.484	100,0	758.005	24,0	1.229

Sin Construcción	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Energía	2.613.162	78,8	2.151.933	76,0	461.229	21,4	806
Vías	535.071	16,1	520.090	18,3	14.981	2,9	165
Telco	169.567	5,1	160.979	5,7	8.588	5,3	52
TOTAL	3.317.800	100,0	2.833.002	100,0	484.798	17,1	1.023

Por país

Total	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Colombia	497.982	23,7	426.431	27,9	71.551	16,8	155
Chile	433.760	20,6	305.791	20,0	127.969	41,8	136
Brasil	808.772	38,5	471.781	30,9	336.991	71,4	254
Perú	336.820	16,0	303.222	19,8	33.598	11,1	106
Otro	23.989	1,2	21.073	1,	2.916	13,8	8
TOTAL	2.101.323	100,0	1.528.298	100,0	573.025	37,5	659

Sin Construcción	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Colombia	497.982	28,9	426.431	31,5	71.551	16,8	156
Chile	347.594	20,2	262.870	19,4	84.724	32,2	109
Brasil	533.771	31,0	387.152	28,6	146.619	37,9	167
Perú	317.711	18,5	256.204	18,9	61.507	24,0	100
Otro	23.989	1,4	21.073	1,6	2.916	13,8	8
TOTAL	1.721.047	100,0	1.353.730	100,0	367.317	27,1	540

Total	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Colombia	985.132	25,1	902.355	28,6	82.777	9,2	309
Chile	790.562	20,2	615.847	19,5	174.715	28,4	248
Brasil	1.436.778	36,7	973.891	30,8	462.887	47,5	451
Perú	661.331	16,9	614.015	19,4	47.316	7,7	207
Otro	43.686	1,1	53.376	1,7	(9.690)	-18,2	14
TOTAL	3.917.489	100,0	3.159.484	100,0	758.005	24,0	1.229

Sin Construcción	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Colombia	985.132	29,7	902.355	31,9	82.777	9,2	308
Chile	646.720	19,5	550.323	19,4	96.397	17,5	203
Brasil	1.028.221	31,0	822.185	29,0	206.036	25,1	323
Perú	614.041	18,5	504.763	17,8	109.278	21,6	193
Otro	43.686	1,3	53.376	1,9	(9.690)	-18,2	14
TOTAL	3.317.800	100,0	2.833.002	100,0	484.798	17,1	1.041

Tabla 2.

Costos y Gastos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio							
Total	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Energía	619.249	70,6	562.940	73,4	56.309	10,0	194
Vías	176.119	20,1	128.383	16,7	47.736	37,2	55
Telco	81.514	9,3	75.770	9,9	5.744	7,6	26
TOTAL	876.882	100,0	767.093	100,0	109.789	14,3	275
Sin Construcción	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Energía	489.430	73,0	431.604	72,2	57.826	13,4	153
Vías	99.419	14,8	90.769	15,2	8.650	9,5	31
Telco	81.514	12,2	75.770	12,6	5.744	7,6	26
TOTAL	670.363	100,0	598.143	100,0	72.220	12,1	210

Total	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Energía	1.171.632	70,8	1.112.627	73,7	59.005	5,3	368
Vías	319.270	19,3	231.442	15,3	87.828	37,9	100
Telco	163.185	9,9	165.434	11,0	(2.249)	-1,4	51
TOTAL	1.654.087	100,0	1.509.503	100,0	144.584	9,6	519
Sin Construcción	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Energía	957.970	73,0	857.073	71,6	100.897	11,8	301
Vías	191.976	14,6	174.653	14,6	17.323	9,9	60
Telco	163.185	12,4	165.434	13,8	(2.249)	-1,4	51
TOTAL	1.313.131	100,0	1.197.160	100,0	115.971	9,7	412

Por país

Total	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Colombia	244.983	27,9	232.299	30,3	12.684	5,5	77
Chile	189.038	21,6	138.856	18,1	50.182	36,1	59
Brasil	277.016	31,6	220.948	28,8	56.068	25,4	87
Perú	157.153	17,9	166.722	21,7	(9.569)	-5,7	49
Otro	8.692	1,0	8.268	1,1	424	5,1	3
TOTAL	876.882	100,0	767.093	100,0	109.789	14,3	275

Sin Construcción	2T19	Part. %	2T18	Part. %	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Colombia	244.984	36,5	232.299	38,8	12.685	5,5	76
Chile	112.337	16,8	101.242	16,9	11.095	11,0	35
Brasil	161.982	24,2	136.134	22,8	25.848	19,0	51
Perú	142.368	21,2	120.200	20,1	22.168	18,4	45
Otro	8.692	1,3	8.268	1,4	424	5,1	3
TOTAL	670.363	100,0	598.143	100,0	72.220	12,1	210

Total	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Colombia	491.234	29,7	459.848	30,5	31.386	6,8	154
Chile	365.716	22,1	250.812	16,6	114.904	45,8	115
Brasil	467.359	28,3	426.168	28,2	41.191	9,7	147
Perú	315.724	19,1	344.759	22,8	(29.035)	-8,4	99
Otro	14.054	0,8	27.916	1,9	(13.862)	-49,7	4
TOTAL	1.654.087	100,0	1.509.503	100,0	144.584	9,6	519

Sin Construcción	6M19	Part. %	6M18	Part. %	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Colombia	491.234	37,4	473.027	39,5	18.207	3,8	154
Chile	238.422	18,1	194.023	16,2	44.399	22,9	75
Brasil	295.197	22,5	261.346	21,8	33.851	13,0	93
Perú	274.224	20,9	240.848	20,1	33.376	13,9	86
Otro	14.054	1,1	27.916	2,4	(13.862)	-49,7	4
TOTAL	1.313.131	100,0	1.197.160	100,0	115.971	9,7	412

Tabla 3.

Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	Sector	Jun. 2019	2018	Var. \$	Var. %	Jun. 2019 USD
CHILE		6.953.324	6.288.936	664.388	10,6%	2.169
Ruta del Maipo	Vías	3.360.279	2.744.717	615.562	22,4%	1.047
Ruta de la Araucanía	Vías	501.998	531.756	(29.758)	-5,6%	157
Ruta del Bosque	Vías	392.995	425.920	(32.925)	-7,7%	123
Ruta de los Ríos	Vías	225.431	193.556	31.875	16,5%	70
Ruta del Loa	Vías	95.980	68.485	27.495	40,1%	30
Internexa Chile	Telco.	30.546	30.270	276	0,9%	10
ISA Interchile	Energía	2.346.095	2.294.232	51.863	2,3%	732
COLOMBIA		4.870.407	4.975.906	(105.499)	-2,1%	1.519
ISA	Energía	4.374.027	4.486.189	(112.162)	-2,5%	1.365
ISA Transelca	Energía	338.050	339.250	(1.200)	-0,4%	105
Internexa	Telco.	158.330	150.467	7.863	5,2%	49
BRASIL		2.851.839	2.760.784	91.055	3,3%	890
ISA CTEEP	Energía	2.339.918	2.217.988	121.930	5,5%	729
IEMG	Energía	16.234	18.415	(2.181)	-11,8%	5
IEPINHEIROS	Energía	40.213	46.507	(6.294)	-13,5%	13
IE Serra Do Japi	Energía	38.589	41.486	(2.897)	-7,0%	12
IENNE	Energía	138.607	143.565	(4.958)	-3,5%	43
IESUL	Energía	15.055	16.696	(1.641)	-9,8%	5
ISA Investimentos	Energía	168.347	193.737	(25.390)	-13,1%	53
Internexa Brasil	Telco.	94.876	82.390	12.486	15,2%	30
PERÚ		3.663.268	3.545.968	117.300	3,3%	1.143
ISA Perú	Energía	54.295	75.757	(21.462)	-28,3%	17
ISA REP	Energía	818.971	756.087	62.884	8,3%	255
Consorcio Transmantaro	Energía	2.772.905	2.696.792	76.113	2,8%	866
Internexa Perú	Telco.	17.097	17.332	(235)	-1,4%	5
BOLIVIA		-	7.840	(7.840)	-100,0%	-
ISA Bolivia	Energía	-	7.840	(7.840)	-100,0%	-
TOTAL		18.338.838	17.579.434	759.404	4,3%	5.721
TOTAL USD		5.721	5.484	237	4,3%	

Tabla 4.

Movimientos de deuda 6M19

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	160.284	(270.242)	(109.959)
Transelca		(1.200)	(1.200)
Internexa	7.864		7.864
COLOMBIA	168.147	(271.442)	(103.295)
ISA Peru		(20.435)	(20.435)
REP	69.156		69.156
Transmantaro	112.692		112.692
Internexa en Perú		-	-
PERÚ	181.848	(20.435)	161.413
CTEEP	689.975	(562.281)	127.694
IEMG		(2.133)	(2.133)
IEPINHEIROS		(6.173)	(6.173)
IE Serra Do Japi		(2.790)	(2.790)
IENNE		(4.585)	(4.585)
IESUL		(1.597)	(1.597)
ISA Investimentos e Participações		(24.886)	(24.886)
Internexa Brasil	20.937	(8.014)	12.922
BRASIL	710.912	(612.459)	98.452
ISA Bolivia		(7.734)	(7.734)
BOLIVIA	-	(7.734)	(7.734)
Ruta del Maipo	574.656		574.656
Ruta de la Araucanía	18.068	(59.175)	(41.107)
Ruta del Bosque		(42.073)	(42.073)
Ruta de los Rios	27.717		27.717
Ruta del Loa	26.110		26.110
Interchile	155.254	(74.279)	80.975
CHILE	801.805	(175.527)	626.277
TOTAL	1.862.711	(1.087.598)	775.114

Tabla 5.

Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC ⁶ Estimada
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
INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016, Subestación San Antonio y líneas asociadas	*
	UPME 08-2017 Tercer Transformador Sogamoso	2019
	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT's 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
TRANSELCA	Conexión Ternium - Sabanalarga 220 kV	2019
CTEEP	IEITAÚNAS (L21)	2022
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAÍ(L1)	2022
	IETIBAGI(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEITAPURA(L25)	2022
	IEAGUAPEÍ(L29)	2022
	IE BIGUAÇU	2022
REP	IE ITAPURA(SE LORENA)	2020
	Ampliación 20	2020
CTM	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2021
	Conexión Moquegua - Papujune (Quellaveco)	2020
	Conexión Talara (Petroperú)	2020
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, Rios	2020/2023
	Rutas del Loa	2023/2024

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

⁶ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	2T19	2T18	Var. \$	Var. %	2T19 USD	6M19	6M18	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Servicios de transmisión de energía eléctrica	1.247.015	910.044	336.971	37,0	391	2.390.289	1.879.764	510.525	27,2	751
Cargos por conexión	60.150	57.126	3.024	5,3	19	118.850	113.212	5.638	5,0	37
Vías	272.995	253.788	19.207	7,6	86	534.108	519.774	14.334	2,8	168
Despacho y coordinación CND-MEM	23.083	21.477	1.606	7,5	7	45.842	42.712	3.130	7,3	14
Servicios MEM (STN, SIC, SDI)	12.486	10.330	2.156	20,9	4	23.736	17.605	6.131	34,8	7
Telecomunicaciones	87.318	80.373	6.945	8,6	27	170.123	160.979	9.144	5,7	53
Otros ingresos operacionales	18.000	20.592	(2.592)	-12,6	6	34.852	38.055	(3.203)	-8,4	11
Construcción	380.276	174.568	205.708	117,8	119	599.689	326.482	273.207	83,7	188
Ingresos de contratos con clientes	2.101.323	1.528.298	573.025	37,5	659	3.917.489	3.098.583	818.906	26,4	1.229
Costos AOM	703.462	587.386	116.076	19,8	221	1.311.615	1.167.666	143.949	12,3	412
Utilidad bruta en ventas	1.397.861	940.912	456.949	48,6	438	2.605.874	1.930.917	674.957	35,0	817
Gastos de administración	173.420	179.707	(6.287)	-3,5	54	342.472	341.837	635	0,2	107
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	0,0	-	-	60.901	(60.901)	100,0	-
Otros ingresos/(gastos) neto	4.960	20.651	(15.691)	-76,0	2	13.007	30.835	(17.828)	-57,8	4
Ingreso/(gasto) método de participación neto	60.842	39.191	21.651	55,2	19	95.841	77.069	18.772	24,4	30
Utilidad por actividades de operación	1.290.243	821.047	469.196	57,1	405	2.372.250	1.757.885	614.365	34,9	744
Ingresos/(gastos) financieros netos	(335.728)	(257.606)	(78.122)	30,3	(106)	(603.007)	(540.109)	(62.898)	11,6	(189)
Utilidad antes de impuestos	954.515	563.441	391.074	69,4	299	1.769.243	1.217.776	551.467	45,3	555
Provisión de impuesto de renta	240.825	182.166	58.659	32,2	75	474.773	375.923	98.850	26,3	149
Resultado del ejercicio	713.690	381.275	332.415	87,2	224	1.294.470	841.853	452.617	53,8	406
Interés minoritario	274.599	149.018	125.581	84,3	86	502.255	312.022	190.233	61,0	158
Utilidad neta	439.091	232.257	206.834	89,1	138	792.215	529.831	262.384	49,5	248
EBITDA	1.423.680	945.423	478.257	50,6	447	2.650.948	2.015.702	635.246	31,5	832
Margen EBITDA	67,8%	61,9%				67,7%	63,8%			
Margen operacional	61,4%	53,7%				60,6%	55,6%			
Margen antes de interés minoritario	34,0%	24,9%				33,0%	26,6%			
Margen neto	20,9%	15,2%				20,2%	16,8%			
Sin Construcción										
Margen EBITDA	72,6%	69,4%				72,1%	70,7%			
Margen operacional	64,9%	60,2%				63,7%	61,6%			
Margen neto	21,8%	17,7%				21,0%	19,0%			

Tabla 7.

Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	2T19	2T18	Var. \$	Var. %	6M19	6M18	Var. \$	Var. %
Ingresos de construcción	380.276	174.568	205.708	117,8	599.689	326.482	273.207	83,7
Costo de construcción	206.519	168.950	37.569	22,2	340.956	312.343	28.613	9,2
EBITDA de construcción	173.757	5.618	168.139	2992,9	258.733	14.139	244.594	1729,9
Margen EBITDA de construcción	45,7%	3,2%		42,5	43,1%	4,3%		38,8
Ingresos de operación	1.721.047	1.353.730	367.317	27,1	3.317.800	2.833.002	484.798	17,1
AOM de operación	471.124	413.925	57.199	13,8	925.585	831.439	94.146	11,3
EBITDA de operación	1.249.923	939.805	310.118	33,0	2.392.215	2.001.563	390.652	19,5
Margen EBITDA de operación	72,6%	69,4%		3,2	72,1%	70,7%		1,5
EBITDA total	1.423.680	945.423	478.257	50,6	2.650.948	2.015.702	635.246	31,5
Margen EBITDA	67,8%	61,9%		5,9	67,7%	63,8%		3,9
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	199.239	184.218	15.021	8,2	387.546	365.721	21.825	6,0
Otros ingresos/(gastos) neto	65.802	59.842	5.960	10,0	108.848	107.904	944	0,9
Utilidades por actividades de operación	1.290.243	821.047	469.196	57,1	2.372.250	1.757.885	614.365	34,9
Margen operacional	61,4%	53,7%		7,7	60,6%	55,6%		4,9
Ingresos/(gastos) financieros netos	(335.728)	(257.606)	(78.122)	30,3	(603.007)	(540.109)	(62.898)	11,6
Utilidad antes de impuestos	954.515	563.441	391.074	69,4	1.769.243	1.217.776	551.467	45,3
Provisión de impuesto de renta	240.825	182.166	58.659	32,2	474.773	375.923	98.850	26,3
Resultado del ejercicio	713.690	381.275	332.415	87,2	1.294.470	841.853	452.617	53,8
Interés minoritario	274.599	149.018	125.581	84,3	502.255	312.022	190.233	61,0
Utilidad neta	439.091	232.257	206.834	89,1	792.215	529.831	262.384	49,5
Margen Neto	20,9%	15,2%		5,7	20,2%	16,8%		3,5

Tabla 8.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 30 de junio de 2019 (no auditado) y 2018 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	6M19	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.757.502	3,7	1.522.060	235.442	15,5	548
Activos financieros	5.931.354	12,5	4.589.833	1.341.521	29,2	1.850
Impuestos corrientes	406.480	0,9	317.589	88.891	28,0	127
Inventarios – neto	90.452	0,2	98.271	(7.819)	-8,0	28
Otros activos no financieros	247.278	0,5	246.622	656	0,3	77
Activo Corriente	8.433.066	17,8	6.774.375	1.658.691	24,5	2.630
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	195.559	0,4	339.007	(143.448)	-42,3	61
Impuestos no corrientes	26.279	0,1	27.241	(962)	-3,5	8
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.001.307	6,3	2.871.781	129.526	4,5	936
Instrumentos financieros	15.478	0,0	15.478	-	0,0	5
Activos financieros	17.488.878	37,0	17.142.801	346.077	2,0	5.456
Inventarios – neto	63.439	0,1	63.359	80	0,1	20
Propiedad, planta y equipo - neto	10.256.896	21,7	10.210.856	46.040	0,5	3.200
Intangibles – neto	6.898.749	14,6	6.827.341	71.408	1,0	2.152
Otros activos no financieros	97.748	0,2	93.676	4.072	4,3	30
Activo por impuesto diferido	724.702	1,5	591.278	133.424	22,6	226
Activos en arrendamiento financiero	63.564	0,1	6.772	56.792	838,6	20
Activo no Corriente	38.832.599	82,2	38.189.590	643.009	1,7	12.114
TOTAL ACTIVO	47.265.665	100,0	44.963.965	2.301.700	5,1	14.744
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.406.427	3,0	1.751.345	(344.918)	-19,7	439
Cuentas por pagar	1.202.680	2,5	644.662	558.018	86,6	374
Beneficios a los empleados	91.977	0,2	99.330	(7.353)	-7,4	29
Impuestos corrientes	518.227	1,1	262.168	256.059	97,7	162
Provisiones	140.934	0,3	103.787	37.147	35,8	44
Otros pasivos no financieros	112.964	0,2	89.753	23.211	25,9	35
Pasivo Corriente	3.473.209	7,3	2.951.045	522.164	17,7	1.083
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	16.611.023	35,1	15.439.241	1.171.782	7,6	5.182
Cuentas por pagar	942.610	2,0	884.368	58.242	6,6	294
Impuestos no corrientes	1.018.136	2,2	1.003.992	14.144	1,4	318
Beneficios a los empleados	407.101	0,9	390.147	16.954	4,3	127
Provisiones	253.075	0,5	240.565	12.510	5,2	79
Otros pasivos no financieros	477.727	1,0	499.634	(21.907)	-4,4	149
Pasivo por impuesto diferido	4.757.706	10,1	4.613.146	144.560	3,1	1.484
Pasivo no Corriente	24.467.378	51,8	23.071.093	1.396.285	6,1	7.633
TOTAL PASIVO	27.940.587	59,1	26.022.138	1.918.449	7,4	8.716
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,0	1.428.128	-	0,0	476
Reservas	5.346.023	11,3	4.428.306	917.717	20,7	1.795
Resultados retenidos	3.212.454	6,8	3.217.227	(4.773)	-0,1	1.055
Resultado del año	792.215	1,7	1.524.382	(732.167)	-48,0	248
Otro resultado integral del año	1.090.676	2,3	1.234.415	(143.739)	-11,6	128
Patrimonio de los propietarios de la controladora	11.906.412	25,2	11.869.374	37.038	0,3	3.714
Participaciones no controladoras	7.418.666	15,7	7.072.453	346.213	4,9	2.314
TOTAL PATRIMONIO	19.325.078	40,9	18.941.827	383.251	2,0	6.028
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47.265.665	100,0	44.963.965	2.301.700	5,1	14.744
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	15,0%		12,8%			
ROA=Utilidad antes de interés minoritario/Activos	6,5%		5,8%			

Tabla 9.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	Jun 2019	Jun 2018	Var. \$	Var. %	Jun 2019 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	19.219	16.716	2.503	15,0	6
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	2.635	1.008	1.627	161,4	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	-	581	(581)	-100,0	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.141.652	3.533.963	607.689	17,2	1.292
Otros cobros por actividades de operación	36.099	77.792	(41.693)	-53,6	11
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	(39.511)	(73.236)	33.725	-46,0	(12)
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	-	568	(568)	-100,0	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1.378.829	733.702	645.127	87,9	430
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación	-	378.410	(378.410)	-100,0	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	407.391	364.643	42.748	11,7	127
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	-	3.804	(3.804)	-100,0	-
Otros pagos por actividades de operación	51.513	126.002	(74.489)	-59,1	16
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	2.322.361	1.949.695	372.666	19,1	725
Intereses pagados	109.214	82.483	26.731	32,4	34
Intereses recibidos	10.147	15.752	(5.605)	-35,6	3
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	507.732	631.111	(123.379)	-19,5	159
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19)	(35.396)	35.377	-99,9	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(65.883)	14.775	(80.658)	-545,9	(21)
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	1.781.426	1.201.682	579.744	48,2	556
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otras participaciones	37.537	85.503	(47.966)	-56,1	12
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos	17.812	5.097	12.715	249,5	6
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	-	22.503	(22.503)	-100,0	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	41.825	17.176	24.649	143,5	13
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	55	1.004	(949)	-94,5	-
Compras de propiedades, planta y equipo	888.725	675.496	213.229	31,6	277
Compras de activos intangibles	80.627	150.313	(69.686)	-46,4	25
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	21.260	(250)	21.510	-8604,0	7
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	6.065	1.268	4.797	378,3	2
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y/o de opción	57.129	20.476	36.653	179,0	18
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	23.325	-	23.325	100,0	7
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	153.060	152.457	603	0,4	48
Otras entradas (salidas) de efectivo	(686.101)	(64.661)	(621.440)	961,1	(214)
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión	(1.612.887)	(876.052)	(736.835)	84,1	(503)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	22.503	(22.503)	-100,0	-
Importes procedentes de la emisión de instrumentos de patrimonio	78	-	78	100,0	-
Importes procedentes de préstamos	2.849.829	1.605.442	1.244.387	77,5	889
Reembolso de préstamos	2.214.160	1.164.102	1.050.058	90,2	691
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	432	1.673	(1.241)	-74,2	-
Dividendos pagados	93.772	466.376	(372.604)	-79,9	29
Intereses pagados	472.349	207.636	264.713	127,5	147
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	930	2.113	(1.183)	-56,0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17.398)	86.193	(103.591)	-120,2	(6)
Flujos de efectivo netos provistos (usados) por las actividades de financiación	50.866	(127.762)	178.628	-139,8	16
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	219.405	197.868	21.537	10,9	69
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	16.037	(117.164)	133.201	-113,7	5
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	235.442	80.704	154.738	191,7	74
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.522.060	1.541.551	(19.491)	-1,3	475
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.757.502	1.622.255	135.247	8,3	549

Tabla 10.

Estados de Resultados Separados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	2T19	2T18	Var. \$	Var. %	2T19 USD	6M19	6M18	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Utilidad del contrato de cuentas en participación	217.960	203.436	14.524	7,1	69	434.638	406.142	28.496	7,0	136
Servicios de transmisión de energía eléctrica	58.386	11.937	46.449	389,1	18	120.689	27.632	93.057	336,8	38
Cargos por conexión	579	553	26	4,7	-	1.138	1.104	34	3,1	-
Proyectos de infraestructura	3.555	2.495	1.060	42,5	1	4.541	2.783	1.758	63,2	1
Telecomunicaciones	405	228	177	77,6	-	809	425	384	90,4	-
Otros ingresos	2.306	2.324	(18)	-0,8	1	3.581	4.595	(1.014)	-22,1	1
Ingresos de contratos con clientes	283.191	220.973	62.218	28,2	89	565.396	442.681	122.715	27,7	177
Costos de operación	56.143	51.042	5.101	10,0	18	117.206	114.219	2.987	2,6	36
Utilidad bruta	227.048	169.931	57.117	33,6	71	448.190	328.462	119.728	36,5	141
Gastos de administración	20.902	20.510	392	1,9	7	47.803	40.854	6.949	17,0	15
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	0,0	-	-	60.901	(60.901)	-100,0	-
Ingreso/(gasto) método de participación neto	359.351	175.186	184.165	105,1	113	636.618	378.191	258.427	68,3	199
Otros ingresos/(gastos) neto	129	(66)	195	-295,5	-	(774)	89	(863)	-969,7	-
Utilidad neta por actividades de operación	565.626	324.541	241.085	74,3	177	1.036.231	726.789	309.442	42,6	325
Ingresos/(gastos) financieros netos	(84.448)	(47.455)	(36.993)	78,0	(26)	(160.230)	(122.087)	(38.143)	31,2	(50)
Utilidad antes de impuesto	481.178	277.086	204.092	73,7	151	876.001	604.702	271.299	44,9	275
Provisión de impuesto de renta	40.894	43.637	(2.743)	-6,3	13	81.399	72.483	8.916	12,3	26
Utilidad neta	440.284	233.449	206.835	88,6	138	794.602	532.217	262.385	49,3	249
EBITDA	248.282	193.163	55.119	28,5	78	486.532	436.922	49.610	11,4	153
Margen EBITDA	87,7%	87,4%				86,1%	86,8%			
Margen operacional ⁷	88,0%	81,9%				86,2%	82,4%			
Margen neto ⁸	68,5%	58,9%				66,1%	60,4%			

⁷ Margen Operacional = Utilidad neta por actividades de operación/ (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

⁸ Margen Neto = Utilidad Neta / (Ingresos operacionales + Otros ingresos extraordinarios + Ingresos por método de participación patrimonial)

Tabla 11.

Estados de Situación Financiera Separados

Al 30 de junio de 2019 (no auditado) y 2018 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	6M19	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	6M19 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	721.146	3,8	433.807	287.339	66,2	226
Cuentas por Cobrar	79.963	0,4	50.606	29.357	58,0	26
Impuestos corrientes	44.712	0,2	37.166	7.546	20,3	14
Otros activos no financieros	10.298	0,1	15.188	(4.890)	-32,2	3
Activo Corriente	856.119	4,5	536.767	319.352	59,5	269
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	13.644	0,1	10.461	3.183	30,4	4
Otros activos no financieros	1.050	0,0	1.100	(50)	-4,5	0
Activos financieros	121.304	0,6	163.446	(42.142)	-25,8	38
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	11.183.637	59,7	11.013.197	170.440	1,5	3.508
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	-	0,0	4
Propiedad, planta y equipo - neto	6.381.953	34,1	6.211.045	170.908	2,8	2.002
Propiedades de inversión - neto	7.892	0,0	7.936	(44)	-0,6	2
Intangibles - neto	139.118	0,7	122.692	16.426	13,4	44
Impuestos no corrientes	23.993	0,1	24.955	(962)	-3,9	8
Activo no Corriente	17.885.115	95	17.567.356	317.759	13	5.610
TOTAL ACTIVO	18.741.234	100,0	18.104.123	637.111	3,5	5.879
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	169.407	0,9	137.339	32.068	23,3	53
Impuestos corrientes	86.618	0,5	12.590	74.028	588,0	27
Cuentas por pagar	722.891	3,9	86.081	636.810	739,8	228
Provisiones	5.549	0,0	9.306	(3.757)	-40,4	2
Beneficios a empleados	7.357	0,0	8.405	(1.048)	-12,5	2
Otros pasivos no financieros	4.607	0,0	3.983	624	15,7	1
Pasivo Corriente	996.429	5,3	257.704	738.725	286,7	313
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	4.239.362	22,6	4.382.795	(143.433)	-3,3	1.330
Pasivo por impuestos diferidos	844.589	4,5	848.216	(3.627)	-0,4	265
Cuentas por pagar a partes relacionadas	315.901	1,7	310.675	5.226	1,7	99
Beneficios a empleados	234.750	1,3	226.206	8.544	3,8	74
Otros pasivos no financieros	164.997	0,9	173.232	(8.235)	-4,8	51
Cuentas por pagar	5.995	0,0	5.465	530	9,7	2
Provisiones	6.547	0,0	6.590	(43)	-0,7	2
Pasivo no Corriente	5.812.141	31,0	5.953.179	(141.038)	-2,4	1.823
TOTAL PASIVO	6.808.570	36,3	6.210.883	597.687	9,6	2.136
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,6	1.428.128	-	0,0	448
Reservas	5.346.023	28,5	4.428.306	917.717	20,7	1.677
Resultados acumulados	3.236.320	17,3	3.236.320	-	0,0	1.015
Resultado del año	794.602	4,2	1.529.155	(734.553)	-48,0	249
Otro Resultado Integral	1.090.675	5,8	1.234.415	(143.740)	-11,6	342
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11.932.664	63,7	11.893.240	39.424	0,3	3.743
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.741.234	100,0	18.104.123	637.111	3,5	5.879

Tabla 12.

Estados de Flujos de Efectivo Separados

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	2T19	2T18	Var. \$	Var. %	2T19 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	131.085	405.317	(274.232)	-67,7	41
Otros cobros por actividades de operación	(2.442)	60.073	(62.515)	-104,1	(1)
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	415.297	-	415.297	100,0	130
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	20.524	42.079	(21.555)	-51,2	6
Pagos a cuenta de los empleados	40.471	38.896	1.575	4,0	13
Otros pagos por actividades de operación	111	711	(600)	-84,4	-
Intereses pagados	1.404	141	1.263	895,7	-
Intereses recibidos	7.962	13.864	(5.902)	-42,6	3
Impuestos a las ganancias pagados	28.397	68.008	(39.611)	-58,2	9
Otras entradas de efectivo	-	34	(34)	-100,0	-
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	460.995	329.453	131.542	39,9	145
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	69.640	17	69.623	409.547	22
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	3	(3)	-100,0	-
Compras de propiedades, planta y equipo	223.247	396.195	(172.948)	-43,7	70
Compras de activos intangibles	17.666	24.628	(6.962)	-28,3	6
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	40.216	1.361	38.855	2.854,9	13
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	645	(645)	-100,0	-
Dividendos recibidos	376.532	282.247	94.285	33,4	118
Intereses recibidos	1.494	2.563	(1.069)	-41,7	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.339)	(1.081)	(2.258)	208,9	(1)
Flujos de efectivo netos provistos (usados) por las actividades de inversión	104.350	(136.392)	240.742	-176,5	33
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos	155.071	-	155.071	100,0	49
Reembolsos de préstamos	270.243	22.243	248.000	1.115,0	85
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	751	(751)	-100,0	-
Intereses pagados	162.196	131.752	30.444	23,1	51
Flujos de efectivo netos usados por las actividades de financiación	(277.368)	(154.746)	(122.622)	79,2	(87)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	287.977	38.315	249.662	651,6	91
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(638)	3.572	(4.210)	-117,9	(1)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	287.339	41.887	245.452	586,0	90
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	433.807	361.188	72.619	20,1	136
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	721.146	403.075	318.071	78,9	226

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 junio 30 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 = \$3.205,67 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.188,04 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).