

Resultados Financieros

TERCER TRIMESTRE DE 2018

Medellín, Colombia, 7 de noviembre de 2018

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

Los resultados de ISA continúan siendo sólidos, alcanzando un margen EBITDA de 71,7% en el trimestre¹



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

Tercer trimestre 2018

Ingresos Operacionales \$ 1.944.955 millones	EBITDA \$ 1.393.621 millones	Utilidad Neta \$ 413.028 millones
--	--	---

Acumulado a septiembre 2018

Ingresos Operacionales \$ 5.104.439 millones	EBITDA \$ 3.409.323 millones	Utilidad Neta \$ 942.858 millones
--	--	---

En el tercer trimestre de 2018, la utilidad neta sumó \$413.028 millones. Sin considerar la actualización de valor de la Red Básica del Sistema Existente (RBSE) y el Programa Especial de Regularización Tributaria (PERT) en Brasil, eventos no recurrentes del año anterior, la utilidad aumentó 30,2% comparado con el 3T17. Los resultados incluyen la entrada en operación de nuevos proyectos de Transmisión de Energía y Vías en Perú, Colombia y Chile a partir de septiembre de 2017, la incorporación de los resultados de TAESA, IENNE e IESUL y la actualización tarifaria en Brasil.

Para el acumulado, la utilidad neta ascendió a \$942.858 millones, 12,9% más que la utilidad del mismo período del año anterior, sin considerar el efecto de los eventos no recurrentes en 2017. Estos resultados incluyen, además de los ya mencionados, la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil y un mayor gasto financiero por el mayor endeudamiento para las nuevas inversiones.

¹ El margen EBITDA del trimestre fue 71,7% y 76,4% sin el ingreso de construcción. En el acumulado del año, alcanzó 66,8% y 72,9% respectivamente. El margen neto para el 3T18 fue de 21,2% y 20,9% sin el ingreso de construcción. En el acumulado, se situó en 18,5% y 19,2% respectivamente.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

1. Consideraciones

Cobertura Natural

La estrategia de cobertura natural implementada por ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, permite que la variación de las tasas promedio del peso colombiano frente al dólar, al real brasileiro y al peso chileno, no impacte significativamente la utilidad neta consolidada.

TASAS DE CAMBIO									
	Sep. 2018 cierre	2017 Cierre	Var. %	9M18 Promedio	9M17 Promedio	Var. %	3T18 Promedio	3T17 Promedio	Var %
COP / DÓLAR USD	2.972,18	2.984,00	-0,4%	2.886,89	2.939,74	-1,8%	2.960,98	2.976,62	-0,5%
COP / REAL	742,32	902,06	-17,7%	800,11	926,15	-13,6%	748,59	941,40	-20,5%
COP/ CLP	4,50	4,85	-7,3%	4,60	4,49	2,3%	4,46	4,63	-3,7%
REAL / DÓLAR USD	4,00	3,31	21,0%	3,61	3,17	13,7%	3,96	3,16	25,1%
CLP / DÓLAR USD	660,42	614,75	7,4%	628,18	654,32	-4,0%	663,31	642,27	3,3%

Para el 3T18, la revaluación promedio COP/REAL fue 20,5%, generando una disminución de la utilidad neta de \$59.444 millones (10,5%) por el efecto de conversión, \$33.840 millones de dicha variación están asociados al efecto por conversión del PERT en 2017. Para el acumulado, el efecto por conversión disminuyó la utilidad en \$73.407 millones (6,3%), \$45.539 millones se relacionan con los eventos de PERT y ajuste de valor de la RBSE en 2017 en Brasil.

Ajuste anual de ciclo tarifario en Brasil

En julio de 2018 se realizó el ajuste por inflación a los ingresos en Brasil² por IPCA (2,86%) correspondientes al ciclo tarifario Jun/17 - May/18, aumentando la utilidad de ISA en \$107.984 millones. A partir de este mismo mes, se mensualizó el nuevo ciclo tarifario de los ingresos Jun/18-May/19, alineándose con las mejores prácticas de otras empresas del sector en Brasil y mejorando la comparabilidad de las cifras. En consecuencia, al cierre de septiembre fue incorporada la actualización de la inflación de los tres meses de Jun/18 a Ago/18, lo cual incrementó la utilidad de ISA en \$23.420 millones.

EFECTOS AJUSTE TARIFARIO				
Millones	Junio/17 – May/18		Junio/18 – Ago/18	
	ISA CTEEP BRL	ISA \$	ISA CTEEP BRL	ISA \$
Ingresos operacionales	372	297.516	148	118.212
Método de participación	103	82.400	29	23.420
Impuestos diferidos	98	78.440	41	33.158
Utilidad Neta	135	107.984	29	23.420

Metodología de impuestos en IENNE

IENTNE cambió la metodología de estimación del impuesto sobre la renta, pasando de “lucro real ,cuya base de cálculo son los resultados, a “lucro presumido”, que se estima con base en la tasa efectiva de 3,08% de los ingresos. Este cambio generó utilidades para ISA por \$15.220 millones debido al ajuste de los impuestos diferidos.

² Resolución Homologatoria n° 2.408 de ANEEL

2. Estado de Resultados

Para el análisis se excluye el efecto de los eventos no recurrentes en Brasil ya mencionados: el ajuste de valor de la RBSE y el Programa Especial de Regularización Tributaria (PERT) en Brasil³.

2.1. Ingresos

En el tercer trimestre de 2018, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.944.955 millones, 8,3% más que el mismo período del año anterior. Los ingresos sin construcción⁴ tuvieron un crecimiento de 8,5%. El efecto por conversión disminuyó los ingresos en \$152.583 millones, descontando este impacto, los ingresos crecen un 17,9%.

INGRESOS OPERACIONALES POR NEGOCIO												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Transporte de Energía	1.544.685	1.377.653	167.032	12,1	533	3.889.070	3.738.162	150.908	4,0	1.348	79,4	76,2
Concesiones Viales	285.222	296.594	(11.372)	-3,8	99	870.837	836.546	34.291	4,1	302	14,7	17,1
Información y Teleco.	78.674	87.804	(9.130)	-10,4	27	239.653	257.304	(17.651)	-6,9	83	4,0	4,7
GSTR	36.374	33.709	2.665	7,9	13	104.879	96.108	8.771	9,1	36	1,9	2,1
TOTAL	1.944.955	1.795.760	149.195	8,3	672	5.104.439	4.928.120	176.319	3,6	1.769	100,0	100,0

INGRESOS OPERACIONALES POR PAÍS												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Colombia	446.978	412.479	34.499	8,4	155	1.349.333	1.253.546	95.787	7,6	468	23,0	26,4
Chile	347.578	308.154	39.424	12,8	120	963.425	860.632	102.793	11,9	334	17,9	18,9
Brasil	808.756	721.550	87.206	12,1	279	1.782.647	1.715.955	66.692	3,9	617	41,6	34,9
Perú	306.419	331.790	(25.371)	-7,6	106	920.434	1.029.620	(109.186)	-10,6	319	15,8	18,0
Otro	35.224	21.787	13.437	61,7	12	88.600	68.367	20.233	29,6	31	1,8	1,7
TOTAL	1.944.955	1.795.760	149.195	8,3	672	5.104.439	4.928.120	176.319	3,6	1.769	100,0	100,0

INGRESOS OPERACIONALES POR NEGOCIO (sin construcción)												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Transporte de Energía	1.419.539	1.216.579	202.960	16,7	490	3.502.966	3.197.287	305.679	9,6	1.215	80,4	76,2
Concesiones Viales	230.564	288.726	(58.162)	-20,1	80	750.656	805.975	(55.319)	-6,9	260	13,1	16,3
Información y Teleco.	78.674	87.804	(9.130)	-10,4	27	239.653	257.304	(17.651)	-6,9	83	4,5	5,2
GSTR	36.374	33.709	2.665	7,9	13	104.879	96.108	8.771	9,1	36	2,1	2,3
TOTAL	1.765.151	1.626.818	138.333	8,5	610	4.598.154	4.356.674	241.480	5,5	1.594	100,0	100,0

INGRESOS OPERACIONALES POR PAÍS (sin construcción)												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Colombia	446.978	412.479	34.499	8,4	155	1.349.333	1.253.546	95.787	7,6	468	25,3	29,3
Chile	292.920	300.286	(7.366)	-2,5	101	843.244	830.061	13.183	1,6	292	16,6	18,3
Brasil	721.449	670.716	50.733	7,6	249	1.543.634	1.565.806	(22.172)	-1,4	535	40,9	33,6
Perú	268.580	221.550	47.030	21,2	93	773.343	638.894	134.449	21,0	268	15,2	16,8
Otro	35.224	21.787	13.437	61,7	12	88.600	68.367	20.233	29,6	31	2,0	1,9
TOTAL	1.765.151	1.626.818	138.333	8,5	610	4.598.154	4.356.674	241.480	5,5	1.594	100,0	100,0

La variación en los ingresos sin construcción del periodo, con respecto al tercer trimestre de 2017, considera:

- En Transporte de Energía Eléctrica un aumento de 16,7% que se explica por la entrada en operación de nuevos proyectos y la consolidación de nuevas filiales desde septiembre de 2017.

³ Ver P&G sin eventos recurrentes página 15.

⁴ Según las normas internacionales de contabilidad, en las concesiones se deben reconocer los ingresos asociados a los costos de construcción incurridos en el periodo, más un margen previamente establecido. El monto de la actividad de construcción está relacionado con la dinámica de inversión ejecutada en el periodo. ISA posee concesiones de transporte de energía eléctrica en Bolivia, Perú y Brasil y de vías en Chile.

El efecto por conversión disminuyó los ingresos en \$138.817 millones; sin este impacto los ingresos crecen 28.1%

En Colombia el incremento se explica por la remuneración de las UPME 03-14 y 03-16, el cargo por conexión a la red del proyecto transformador el Bosque y mayores ingresos en las UPMES por tasa de cambio COP/USD ; en Chile, la entrada en operación de la Nueva Línea Encuentro - Lagunas en su Primer y Segundo Circuito, la Ampliación Barra Nueva Cardones y la Línea Cardones-Maitencillo; y en Perú, los proyectos Mantaro-Montalvo, Orcotuna, Planicie-Industriales, Línea Friaspata-Mollepata, el refuerzo Banco Reactores Subestación La Niña y las ampliaciones Cotaruse, 13, 17 y 19.

En Brasil se presentaron mayores ingresos (\$ 198.033 millones) por los proyectos que entraron en operación a partir del 3T17: Itaúnas, Itaqueré, Itapura, Aguapeí y Tibagi; la consolidación de IENNE e IESUL y el ajuste por inflación en las concesiones de CTEEP. Compensado en parte, por los menores rendimientos financieros (\$64.842 millones) producto de la reducción del saldo de la cuenta por cobrar de la RBSE por pagos ya recibidos⁵.

- En Concesiones Viales una disminución de 20,1% (\$58.162 millones) como consecuencia del menor rendimiento financiero de las concesiones (\$35.287 millones), dada una menor cuenta por cobrar por el avance del tiempo concesionado y el aumento del tráfico. La variación también incluye un mayor ingreso de mantenimiento en 2017 y el efecto por conversión (\$8.648 millones).
- En Información y Telecomunicaciones una disminución de 10,4% debido al efecto por conversión de \$5.118 millones y menores ventas de servicios de IP y derechos de red por \$4.012 millones.
- En Gestión de Sistemas en Tiempo Real se presenta un aumento de 7,9% (\$2.665 millones) debido a mayores ingresos de servicios y operaciones transadas en el mercado de energía en Colombia.

En el acumulado a septiembre, se presentó un aumento de 5,5% en los ingresos, explicado, además de lo descrito para el trimestre, por el reconocimiento de \$60.901 millones asociado a la devolución del impuesto al patrimonio del 2011 en Colombia. El efecto por conversión acumulado disminuyó los ingresos en \$206.717 millones; sin este impacto los ingresos crecen 10,3%

2.2. Costos y gastos

Los costos y gastos operacionales del período julio-septiembre de 2018 ascendieron a \$747.781 millones, 2,2% más que los del mismo periodo del año anterior. Éstos incluyen los costos de construcción por \$134.987 millones.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR NEGOCIO												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Transporte de Energía	517.575	535.602	(18.027)	-3,4	180	1.569.163	1.664.838	(95.675)	-5,7	544	69,2	69,5
Concesiones Viales	119.003	89.000	30.003	33,7	41	350.445	238.625	111.820	46,9	121	15,9	15,5
Información y Teleco.	79.165	78.142	1.023	1,3	27	244.599	239.357	5.242	2,2	85	10,6	10,8
GSTR	32.038	29.153	2.885	9,9	11	93.077	83.992	9.085	10,8	32	4,3	4,1
TOTAL	747.781	731.897	15.884	2,2	259	2.257.284	2.226.812	30.472	1,4	782	100,0	100,0

⁵ Total recaudado en 2018: \$851.692 millones, total recaudado a la fecha: \$1.393.016 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$6.776.522 millones.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR PAÍS												
Millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Colombia	238.359	216.286	22.073	10,2	83	698.207	678.261	19.946	2,9	242	31,9	30,9
Chile	133.804	100.716	33.088	32,9	46	384.616	266.634	117.982	44,2	133	17,9	17,0
Brasil	193.710	189.266	4.444	2,4	67	619.878	551.335	68.543	12,4	215	25,9	27,5
Perú	160.334	217.519	(57.185)	-26,3	56	505.093	701.024	(195.931)	-27,9	175	21,4	22,4
Otro	21.574	8.110	13.464	166,0	7	49.490	29.558	19.932	67,4	17	2,9	2,2
TOTAL	747.781	731.897	15.884	2,2	259	2.257.284	2.226.812	30.472	1,4	782	100,0	100,0

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR NEGOCIO (sin construcción)												
millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Transporte de Energía	429.586	377.389	52.197	13,8	149	1.225.620	1.130.625	94.995	8,4	426	70,1	67,7
Concesiones Viales	72.005	82.754	(10.749)	-13,0	25	246.658	213.299	33.359	15,6	85	11,8	13,6
Información y Teleco.	79.165	78.161	1.004	1,3	27	244.599	239.376	5.223	2,2	85	12,9	13,5
GSTR	32.038	29.153	2.885	9,9	11	93.077	83.992	9.085	10,8	32	5,2	5,1
TOTAL	612.794	567.457	45.337	8,0	212	1.809.954	1.667.292	142.662	8,6	628	100,0	100,0

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES POR PAÍS (sin construcción)												
millones	3T18	3T17	Var \$	Var %	3T18 USD	9M18	9M17	Var \$	Var %	9M18 USD	3T18 %	9M18 %
Colombia	238.359	216.286	22.073	10,2	83	698.208	678.262	19.946	2,9	243	38,9	38,6
Chile	86.805	94.469	(7.664)	-8,1	30	280.828	241.308	39.520	16,4	97	14,2	15,5
Brasil	138.912	137.642	1.270	0,9	48	413.436	400.370	13.066	3,3	143	22,7	22,8
Perú	127.144	110.950	16.194	14,6	44	367.992	317.794	50.198	15,8	127	20,7	20,3
Otro	21.574	8.110	13.464	166,0	7	49.490	29.558	19.932	67,4	17	3,5	2,7
TOTAL	612.794	567.457	45.337	8,0	212	1.809.954	1.667.292	142.662	8,6	627	100,0	100,0

Los costos y gastos operacionales, descontando la construcción, alcanzaron \$612.794 millones, 8,0% más que en el 3T17; incremento alineado con el aumento del 8,5% de los ingresos.

Este crecimiento es explicado por:

- En Transporte de Energía Eléctrica un aumento de 13,8% (\$52.197 millones) que incluye un menor gasto por recuperación de provisiones en 2017 de \$27.836 millones en Brasil y mayores costos y gastos de los proyectos que entraron en operación en 2018.
- Concesiones Viales una disminución de 13,0% (\$10.749 millones) explicado por mayores costos de mantenimiento en 2017 (\$13.973 millones) en Ruta del Maule.
- Tecnologías de Información y Telecomunicaciones un aumento de 1,3% (\$1.004 millones) debido principalmente a las mayores provisiones de cartera de clientes por \$3.712 millones, compensado en parte por el efecto de conversión de las monedas.
- Gestión de Sistemas en Tiempo Real un 9,9% más (\$2.885 millones) que en 3T17, como resultado de una mayor amortización de licencias y pólizas de seguros, gastos cubiertos por los ingresos regulados.

Del total de los costos y gastos operacionales sin construcción, la administración, operación y mantenimiento representa el 68,0%; las depreciaciones el 11,6%; las amortizaciones el 13,8%; y las provisiones el 6,6%.

En el acumulado a septiembre, los costos y gastos de operación sin construcción aumentaron 8,6% (\$142.662 millones) con respecto a 2017. Además de los aspectos ya mencionados en el trimestre, esta variación incorpora el registro de siniestros por \$19.844 millones, que tiene su correspondiente ingreso y la recuperación del impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP por \$7.281

millones. El efecto por conversión disminuyó los gastos en \$55.636 millones; sin este efecto, los gastos crecen 11,9%

2.3. EBITDA

El EBITDA del tercer trimestre de 2018 presentó un aumento de 15,0% frente al mismo período del año anterior. Descontando el efecto de conversión de las monedas por -\$121.484 millones, el EBITDA crece 25,1%. Los aspectos que influyen en este resultado son: la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Chile, Colombia y Brasil, la consolidación de los resultados del 75% de IENNE a partir del tercer trimestre de 2017 y la adquisición del control de IESUL en el 3T18, sumado a mayores ingresos por la actualización de variables macroeconómicas que incluye la mensualización del ciclo tarifario en Brasil a partir de junio de 2018, comentado anteriormente.

Acumulado a septiembre de 2018, el EBITDA incrementó 13,2% sin considerar el efecto por conversión. Esta variación incluye, además de las razones explicadas para el trimestre, la recuperación de impuestos en Colombia (impuesto al patrimonio) y Brasil (IPTU) y un menor gasto por impuesto a la riqueza en Colombia aplicable hasta 2017. Lo anterior contrastado con un menor ingreso en concesiones viales, un menor rendimiento financiero de la RBSE en Brasil y menores resultados en Telecomunicaciones.

El margen EBITDA del trimestre sin los ingresos por construcción, se situó en 76,4% vs. 74,2% del 3T17. Para el acumulado, este margen se mantiene estable en 72,9% vs. 72,0% en 9M17.

2.4. Método de participación⁶

En el tercer trimestre de 2018, el método de participación aumentó 133,9%, como consecuencia de los mayores resultados en las compañías con control conjunto de ISA CTEEP (\$60.518 millones) por ajuste del IPCA y en TAESA (\$19.843 millones) por al aumento del IGPM. La variación incluye menores resultados en ATP (\$6.767 millones), debido a la amortización de intangibles adquiridos en la compra de Torres Unidas. Estas mismas razones explican la variación del acumulado a septiembre por \$71.994 millones con respecto al mismo período del año anterior.

2.5. Utilidad operacional

La utilidad operacional alcanzó \$1.318.989 millones en el tercer trimestre de 2018, 18,4% más que en el 3T17. En el acumulado se presenta un aumento de 8,6% (\$244.901 millones) comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil y la actualización de los ingresos en este último país.

El margen operacional sin el componente de construcción fue 72,2% vs. 68,2% de 3T17. A nivel acumulado, este margen se situó en 65,6% vs. 64,7% para los 9M17.

2.6. Financieros netos

La mayor inversión en 2018 ha requerido un aumento del nivel de endeudamiento, razón por la cual en el tercer trimestre de 2018 se presentaron gastos financieros netos por \$287.933 millones, lo que representa un incremento de 13,9% (\$35.163 millones) frente a 3T17. La variación también incluye mayores gastos por diferencia en cambio originados en préstamos en dólares entre compañías

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

vinculadas. Estos gastos fueron compensados en parte, por la amortización de deuda en ISA Capital do Brasil y el incremento de los rendimientos financieros producto de la mayor caja. Estas razones explican los mayores gastos financieros netos de 14,4% ó \$104.264 millones en el acumulado a septiembre de 2018.

2.7. Impuestos a las ganancias

El impuesto a las ganancias en el 3T18 ascendió a \$248.362 millones, el cual representó una disminución de 6,7% con respecto al tercer trimestre de 2017. En el acumulado, el impuesto sumó \$624.286 millones, 3,3% menos que el mismo período del año anterior.

2.8. Interés minoritario

En el trimestre, el interés minoritario fue \$369.666 millones, lo que representa un aumento de 33,2% versus el mismo período del año anterior. Para los 9 meses de 2018, el interés minoritario acumuló \$681.688 millones, 8,6% más que en el periodo enero-septiembre 2017. Esta variación es consecuencia de los mayores resultados en Brasil y Perú.

2.9. Utilidad Neta

La utilidad neta del tercer trimestre de 2018 ascendió a \$413.028 millones, 30,2% más a lo reportado en el mismo período de 2017, sin considerar el efecto de los eventos no recurrentes en dicho año. Como se mencionó anteriormente, la variación se explica por los mayores resultados en Brasil dado la inclusión de TAESA, del 75% adicional de IENNE y el 50% de IESUL. El trimestre también recoge mayores ingresos de la actualización tarifaria por inflación en Brasil y la entrada en operación comercial de nuevos proyectos de transmisión en Colombia, Perú y Chile.

A nivel acumulado, la utilidad neta aumentó 12,9% por la recuperación de impuestos en Colombia y Brasil, sumado a los efectos descritos para el trimestre.

El margen neto sin incluir construcción fue 20,9% para el tercer trimestre de 2018, frente al 19,2% del 3T17. En el acumulado, estos márgenes ascendieron a 19,2% vs. 18,9%.

3. Balance General

3.1. Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$41.898.305 millones, lo que representa una disminución de 3,5% frente a diciembre de 2017. La variación se explica por la revaluación del peso colombiano frente a las monedas donde ISA tiene presencia (tasas de cierre). Descontando lo anterior, los activos aumentan 5,1% producto del crecimiento de la compañía a través de los nuevos proyectos en los diferentes países: Colombia, Perú, Chile y Brasil. La variación incluye también un menor activo financiero producto del agotamiento esperado de las concesiones de vías en Chile y menor saldo de la cuenta por cobrar de la RBSE por los pagos ya recibidos.

La composición de los activos por país fue: 36,8% en Brasil; 25,5% en Chile; 22,4% en Colombia y 14,9% en Perú.

3.2. Pasivos

El pasivo consolidado sumó \$25.058.332 millones, \$73.354 millones más que a diciembre de 2017. Descontando el efecto por conversión, los pasivos incrementaron 7,0% por el valor pendiente de pago de los dividendos decretados en ISA (\$300.181 millones) y por la contratación de deuda para respaldar los proyectos en construcción.

La distribución de los pasivos por país fue: 30,0% en Colombia; 27,6% en Chile; 25,6% en Brasil, 16,6% en Perú y 0,2% otros países.

3.3. Interés minoritario

El interés minoritario sumó \$6.403.172 millones, 14,2% menos que en diciembre del año anterior, explicado por el efecto por conversión (-\$1.175.678 millones); sin el cual, se presenta un aumento de 1,5%, como consecuencia de los mayores resultados en Brasil y Perú.

3.4. Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$10.436.801 millones que, comparado con diciembre de 2017, representa una disminución de 4,7%. La variación fue consecuencia del efecto neto de la distribución de dividendos, la revaluación del peso frente a todas las monedas y las utilidades del período.

4. Flujo de Efectivo

Acumulado a septiembre de 2018, el efectivo provisto por la operación ascendió a \$2.178.832 millones, lo que incluye el recaudo de las cuotas de la RBSE por un valor de \$851.692 millones. El efectivo generado, representa \$427.247 millones más que en el mismo período del año anterior.

En las actividades de inversión se consumieron \$1.400.495 millones, \$882.855 millones menos que en el mismo periodo del año anterior. Dentro de las actividades de inversión se recogen dividendos de TAESA por \$63.788 millones (BRL 85,9 millones).

Las actividades de financiación reflejan una amortización neta en el periodo igual a \$1.881.882 millones. Éstas incluyen el pago de acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil y de dividendos en Colombia, Brasil y Perú.

El saldo final del efectivo se situó en \$1.801.289 millones, 73,5% más los que los 9M de 2017. De este valor, el 32,8% corresponde a recursos de ISA Individual.

5. Deuda

A 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera consolidada ascendió a \$16.435.988 millones, equivalente a USD 5.530 millones.

El 30,3% de la deuda está denominada en dólares de EEUU, el 29,0% en pesos colombianos, el 24,0% en Unidades de Fomento -UF- (Chile), el 16,2% en reales brasileiros y el 0,5% en pesos chilenos.

Aproximadamente, el 59,3% de la deuda está colocada en el mercado de capitales y el 40,7% en créditos bancarios. El 91,7% de la deuda es de largo plazo y el 8,3% restante es de corto plazo.

DEUDA CONSOLIDADA						
Millones	Negocio	Sep. 2018	2017	Var \$	Var %	Sep. 2018 USD
CHILE		5.680.585	5.740.369	-59.784	-1,0	1.911
Ruta del Maipo	Vías	2.721.645	2.811.216	-89.571	-3,2	916
Ruta del Maule	Vías		103.157	-103.157	-100,0	
Ruta de la Araucanía	Vías	502.122	650.539	-148.417	-22,8	169
Ruta del Bosque	Vías	406.705	535.910	-129.205	-24,1	137
Ruta de los Ríos	Vías	184.824	240.569	-55.744	-23,2	62
Ruta del Loa	Vías	65.445		65.445		22
Internea en Chile	Información y Teleco.	29.124	31.412	-2.288	-7,3	10
Interchile	Transporte Energía	1.770.719	1.367.567	403.152	29,5	596
COLOMBIA		4.803.169	4.370.373	432.797	9,9	1.616
ISA	Transporte Energía	4.323.703	3.893.189	430.514	11,1	1.455
Transelca	Transporte Energía	352.000	354.250	-2.250	-0,6	118
Internea	Información y Teleco.	127.467	122.933	4.533	3,7	43
BRASIL		2.676.579	2.688.807	-12.228	-0,5	901
ISA Capital	Transporte Energía	264.461	571.320	-306.860	-53,7	89
CTEEP	Transporte Energía	1.897.441	1.423.661	473.780	33,3	638
IEMG	Transporte Energía	17.239	24.377	-7.138	-29,3	6
IEPINHEIROS	Transporte Energía	43.903	63.335	-19.433	-30,7	15
Serra Do Japi	Transporte Energía	37.957	50.637	-12.680	-25,0	13
IENTNE	Transporte Energía	129.021	172.075	-43.054	-25,0	43
IESUL	Transporte Energía	15.477		15.477		5
ISA Investimentos	Transporte Energía	194.859	299.933	-105.074	-35,0	66
Internea Brasil	Información y Teleco.	76.221	83.469	-7.248	-8,7	26
PERÚ		3.268.485	3.194.986	73.499	2,3	1.100
ISA Perú	Transporte Energía	76.245	86.536	-10.291	-11,9	26
REP	Transporte Energía	688.821	717.114	-28.293	-3,9	232
Transmantaro	Transporte Energía	2.487.568	2.375.421	112.147	4,7	837
Internea en Perú	Información y Teleco.	15.852	15.915	-63	-0,4	5
BOLIVIA		7.171	21.597	-14.427	-66,8	2
ISA Bolivia	Transporte Energía	7.171	21.597	-14.427	-66,8	2
TOTAL		16.435.988	16.016.131	419.857	2,6	5.530
TOTAL USD		5.530	5.389	141	2,6	

A septiembre, la deuda presentó un aumento de 2,6% respecto a diciembre de 2017. De esta variación, el efecto por conversión redujo el saldo en \$672.836 millones, como consecuencia del comportamiento de las monedas. Los movimientos de la deuda en lo corrido del año suman \$1.092.693 millones:

MOVIMIENTOS FINANCIEROS			
millones	Compañía	Desembolso	Amortización
Colombia	ISA	COP 500.000 Bonos	COP 69.486
	TRANSELCA	COP 9.000	COP 11.250
	INTERNEXA	COP 12.000	COP 3.466
Brasil	ISA CTEEP	BRL 621 Bonos Verdes	BRL 192,7
	ISA CTEEP	USD 150	
	ISA CTEEP y Subsidiarias		BRL 46,8 Créditos y bonos
	IESUL	BRL 20,8 (consolidó)	
	ISA Investimentos		BRL 70
	INTERNEXA BRASIL	BRL 30	BRL 21,7
Chile	ISA Capital do Brasil		BRL 277
	INTERCHILE	CLP 6.901,7 Línea de IVA	
	INTERCHILE	USD 151,3 Crédito Senior	
	MAIPO	UF 1 Bonos	USD 19 Bonos
	MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RÍOS		UF 1,5 Deuda
	LOA	UF 0,4775	
Perú	LOA	CLP 1.478,7	
	REP	USD 50	USD 56,8 Bonos y Créditos
	TRANSMANTARO	USD 62	USD 21,1
	ISA PERÚ		USD 23,3
Bolivia	ISA Bolivia		USD 4,8 Créditos

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta⁷/EBITDA y EBITDA/Intereses alcanzaron 3,4 veces, 3,0 veces y 5,7 veces respectivamente.

6. Inversiones y proyectos

Inversiones del trimestre

Para el año 2018 se estima realizar inversiones por \$3.514.198 millones, distribuidas en Transporte de Energía Eléctrica un 91,4%, seguido por Concesiones Viales con un 5,2%, Tecnologías de Información y Telecomunicaciones con el 2,1% y un 1,3% Gestión de Sistemas en Tiempo Real.

CAPEX millones	1T18	2T18	3T18	9M18	% Part.	2018(P)
Colombia	270.937	236.994	223.941	731.872	37,8	1.141.135
Chile	166.344	361.349	97.865	625.558	32,4	1.071.129
Brasil	94.191	87.990	76.202	258.383	13,4	703.183
Perú	152.010	90.855	74.608	317.473	16,4	597.297
Otros	147	31	176	354	0,0	1.454
TOTAL	683.629	777.219	472.792	1.933.640	100,0	3.514.198

La inversión de ISA y sus empresas en el tercer trimestre de 2018 sumó \$472.792 millones, asociada a los proyectos en construcción, detallados en la siguiente tabla.

PROYECTOS EN EJECUCIÓN DE TRANSPORTE DE ENERGÍA Y VÍAS		
Filial	Nombre del proyecto	Fecha
INTERCHILE	Pan de Azúcar - Polpaico 2x500 kV - Tramo 3	2018*
	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpaico	2020
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2020
INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016, Subestación San Antonio y líneas asociadas	2018*
	Línea de Transmisión La Hermosa- Esmeralda	2018
	Bahía de Transformación El Bosque	2018
	Subestación Montería a 230 kV y LT's asociadas	2019
	Subestación Montería a 230 kV y LT's asociadas	2019
	Tercer Transformador Sogamoso	2019
	UPME 05-2014: Cerromatoso-Chinú-Copey	2020
	Segundo Transformador Ocaña	2020
	Subestación Ituango y LT's a 500 y 230 kV	2020
	Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2020
ISA CTEEP	IE ITAPURA(SE LORENA)	2020
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAI(L1)	2022
	IEITIBAGI(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEITAPURA(L25)	2022
	IEAGUAPEI(L29)	2022
	IE BIGUAÇU	2022
REP	IEITAÚNAS (L21)	2022
	Ampliación 18	2019
TRANSANTARO	Ampliación 19	2019
	SE Carapongo y enlaces de conexión de líneas asociadas	2018*
ISA INTERVIAL	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	2021
	Obras de Seguridad Normativa Ruta de los Ríos.	2018
	Obras de Seguridad Normativa y ampliación de vías en la plaza de peaje y edificio en Quepe de la Ruta Araucanía.	2018
	Obras de Seguridad Normativa Ruta del Maule.	2018
	Obras de Seguridad Normativa Ruta del Bosque.	2018
	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2022
	Ruta del Loa	2023

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

⁷ La Deuda Neta es igual a saldo de la Deuda Bruta menos Caja y Equivalentes.

Las inversiones del trimestre incluyen también 86 proyectos privados de ampliación y conexión en las diferentes geografías donde ISA tiene presencia e inversiones en activos para proyectos de conexión con clientes y de ampliación de capacidad de infraestructura de telecomunicaciones.

Adicionalmente, en el 3T18 fue autorizada la compra de 50% menos una acción de IESUL por parte de ISA CTEEP (BRL 20,5 millones), quién además realizó aportes por BRL 29,8 millones distribuidos así: IESUL BRL 2,4 millones, ITAUNAS BRL 4,3 millones, IVAI BRL 6,3 millones, TIBAGI BRL 0,5 millones, ITAQUERE BRL 10,6 millones, ITAPURA BRL 1,7 millones y Iguapei BRL 4,0 millones.

7. Resultados Individuales

Estado de Resultados

En el tercer trimestre de 2018, la utilidad neta de ISA sumó \$414.221 millones⁸, lo que corresponde a una disminución de 27,0% con respecto al mismo período del año anterior, explicada por los menores ingresos por método de participación (\$165.418 millones), compensado en parte por los mayores ingresos en Transmisión de Energía en Colombia.

El menor resultado en el método de participación está asociado a los siguientes eventos:

- El efecto neto del aprovechamiento del PERT en ISA Capital do Brasil e ISA CTEEP en el tercer trimestre del año anterior.
- Los mayores resultados de IENNE dado el ajuste del impuesto diferido derivado del cambio en la metodología de cálculo del impuesto sobre la renta.
- La actualización tarifaria en Brasil y la entrada en operación comercial de los nuevos proyectos de transmisión.
- Y el aumento de los gastos financieros netos por \$6.831 millones, como consecuencia de la contratación de deuda y la emisión de bonos para respaldar la inversión en el período y mayores gastos por diferencia en cambio de créditos en dólares entre vinculadas.

Los mayores ingresos por la entrada en operación de nuevos proyectos en Colombia, compensan el menor resultados

En el acumulado, la utilidad fue \$946.437 millones, 12,9% más que el mismo período del año anterior, sin contar los eventos no recurrentes del año 2017 ya mencionados. Por su parte, la recuperación del impuesto al patrimonio de 2011 aumentó los resultados acumulados en \$60.901 millones.

Balance General

Al cierre de septiembre de 2018, los activos de ISA sumaron \$16.994.559 millones, 1,6% más que en diciembre de 2017. El incremento se explica principalmente por los dividendos recibidos y el mayor efectivo por el aumento de la deuda financiera producto de la emisión de bonos en julio de 2018.

Los pasivos, por su parte, ascendieron a \$6.535.086 millones, lo que representa un 13,6% más que en diciembre de 2017, principalmente por un aumento de la deuda financiera por emisión de bonos en julio de 2018 y el saldo de la cuenta por pagar de los dividendos decretados en la Asamblea

⁸ La diferencia entre la utilidad neta de ISA individual y consolidada es de \$3.580 millones, producto de la amortización de los créditos mercantiles.

General de Accionistas (\$300.181 millones), cuyo pago está proyectado para el 4 de diciembre de 2018.

El patrimonio alcanzó la suma de \$10.459.473 millones, 4,7% menos que en 2017, como consecuencia del efecto neto de la distribución de dividendos, la revaluación del peso frente a las monedas donde ISA tiene presencia y la utilidad del período.

El indicador de solvencia (activo/pasivo⁹) a septiembre de 2018, fue 2,7 vs. 2,9 veces a diciembre de 2017.

El indicador de liquidez alcanzó 2,1 veces vs. 1,4 veces, depurando el saldo de los dividendos por pagar en 2018.

8. Eventos relevantes

ISA colocó en el mercado local bonos por \$500.000 millones. El monto total demandado ascendió a \$936.372 millones, 2,3 veces el monto ofertado.

CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS COLOCADOS					
Serie	Plazo	Monto ofertado	Monto demandado	Monto adjudicado	Tasa de corte
C9	9 años	\$500.000	\$338.200	\$156.500	IPC + 3,49% E.A.
C15	15 años		\$285.235	\$142.063	IPC + 3,89% E.A.
C25	25 años		\$312.937	\$201.437	IPC + 4,07% E.A.

Cifras en millones de pesos.

A partir del 15 de agosto de 2018, y mientras se cubre el cargo en propiedad, se nombró al señor John Bayron Arango Vargas en reemplazo del Vicepresidente de Finanzas Corporativas, quien cuenta con más de 9 años de experiencia en cargos directivos dentro del Grupo ISA y se desempeña como Director de Contabilidad y Planeación Tributaria.

La calificadora de riesgos Standard and Poor's confirmó la calificación de riesgo crediticio 'BBB-', con perspectiva estable de ISA. Según la calificadora, "los fuertes y estables flujos de efectivo operativo de ISA, compensan nuestra(su) opinión de que el desapalancamiento será más lento de lo que esperábamos anteriormente, debido a su mayor plan de inversiones, con una deuda neta a EBITDA con un máximo alrededor de 3.5 veces (x) en 2018 y 2019."

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

El proceso de consolidación implica la inclusión del 100 de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera

⁹ Depurado del saldo de los dividendos por pagar

aceptadas en Colombia –NCIF–, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, y con todas las disposiciones legales adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2015.

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2018, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$2.972,18 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$2.886,89 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (no auditado)

ENERO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	3T18	3T17	Var. \$	Var. %	3T18 USD	9M18	9M17	Var. \$	Var. %	9M18 USD
Ingresos de Actividades Ordinarias										
Servicios transmisión energía eléctrica	1.343.752	1.150.077	193.675	16,8%	465	3.223.517	3.354.995	(131.478)	-3,9%	1.117
Cargos por conexión	59.056	55.255	3.801	6,9%	20	172.268	165.549	6.719	4,1%	60
Vías	230.163	288.726	(58.563)	-20,3%	80	749.937	805.975	(56.038)	-7,0%	260
Despacho y coordinación cnd – mem	21.604	20.991	613	2,9%	7	64.316	62.374	1.942	3,1%	22
Servicios mem (stn, sic, sdi)	9.911	7.478	2.433	32,5%	3	27.516	20.973	6.543	31,2%	10
Telecomunicaciones	78.648	87.434	(8.786)	-10,0%	27	239.627	256.876	(17.249)	-6,7%	83
Otros ingresos operacionales	22.017	16.857	5.160	30,6%	8	120.973	49.547	71.426	144,2%	42
Construcción	179.804	168.942	10.862	6,4%	62	506.285	571.446	(65.161)	-11,4%	175
Total Ingresos de actividades ordinarias	1.944.955	1.795.760	149.195	8,3%	672	5.104.439	5.287.735	(183.296)	-3,5%	1.769
Costos de AOM	584.687	806.282	(221.595)	-27,5%	203	1.752.353	2.003.021	(250.668)	-12,5%	607
Utilidad bruta en ventas	1.360.268	989.478	370.790	37,5%	469	3.352.086	3.284.714	67.372	2,1%	1.162
Gastos de administración	163.094	(47.896)	210.990	-440,5%	56	504.931	250.280	254.651	101,7%	175
Otros ingreso /(gasto) neto	9.441	288.221	(278.780)	-96,7%	3	40.276	299.583	(259.307)	-86,6%	14
Método de participación neto	112.374	(55.298)	167.672	-303,2%	39	189.443	14.107	175.336	1242,9%	66
Utilidades por actividades de operación	1.318.989	1.270.297	48.692	3,8%	455	3.076.874	3.348.124	(271.250)	-8,1%	1.067
Ingresos financieros	267.111	170.386	96.725	56,8%	93	587.100	436.486	150.614	34,5%	203
Gastos financieros	555.044	313.745	241.299	76,9%	192	1.415.142	1.050.853	364.289	34,7%	490
Utilidad antes de impuesto	1.031.056	1.126.938	(95.882)	-8,5%	356	2.248.832	2.733.757	(484.925)	-17,7%	780
Provisión impuesto de renta	248.362	265.809	(17.447)	-6,6%	86	624.286	767.357	(143.071)	-18,6%	216
Resultado del ejercicio	782.694	861.129	(78.435)	-9,1%	270	1.624.546	1.966.400	(341.854)	-17,4%	564
Interés minoritario	369.666	295.272	74.394	25,2%	128	681.688	797.483	(115.795)	-14,5%	236
Utilidad neta	413.028	565.857	(152.829)	-27,0%	142	942.858	1.168.917	(226.059)	-19,3%	328
EBITDA	1.393.621	1.185.075	208.546	17,6	483	3.409.323	3.482.589	(73.266)	-2,1	1.181
Margen EBITDA	71,7%	66,0%				66,8%	65,9%			
Margen operacional	67,8%	70,7%				60,3%	63,3%			
Margen neto antes de interés minoritario	40,2%	48,0%				31,8%	37,2%			
Margen Neto	21,2%	31,5%				18,5%	22,1%			

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (no auditado)

EFECTO PERT JULIO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	3T18	3T17	PERT 2017	3T17 sin PERT	Var\$ 3T sin PERT	Var %
Ingreso Construcción	179.804	168.942	-	168.942	10.862	6,4
Ingreso Operación	1.765.151	1.626.818	-	1.626.818	138.333	8,5
Ingresos operacionales	1.944.955	1.795.760	-	1.795.760	149.195	8,3
Costo Construcción	134.987	158.213	-	158.213	(23.226)	-14,7
AOM operación	416.347	452.472	26.489	425.983	(9.636)	-2,3
(-) Gastos AOM	551.334	610.685	26.489	584.196	(32.862)	-5,6
EBITDA	1.393.621	1.185.075	-	1.211.564	182.057	15,0
Margen EBITDA	71,7%	66,0%	-	67,5%		4,2
(-) Provisiones, Depreciación. Amortización.						
	196.447	147.701	-	147.701	48.746	33,0
(-) Costos y gastos operación	747.781	758.386	26.489	731.897	15.884	2,2
Otros ingresos netos	121.815	232.923	183.025	49.898	71.917	144,1
Utilidad por actividades de operación	1.318.989	1.270.297	156.536	1.113.761	205.228	18,4
Margen Operacional	67,8%	70,7%	-	62,0%		5,8
(+) Financiero neto						
	(287.933)	(143.359)	109.411	(252.770)	(35.163)	13,9
Utilidad antes de impuesto	1.031.056	1.126.938	265.947	860.991	170.065	19,8
Provisión Impuesto Renta	248.362	265.809	(392)	266.201	(17.839)	-6,7
Utilidad antes de interés minoritario	782.694	861.129	266.339	594.790	187.904	31,6
Interés minoritario	369.666	295.272	17.665	277.607	92.059	33,2
Utilidad neta	413.028	565.857	248.674	317.183	95.845	30,2
Margen Neto	21,2%	31,5%		17,7%		

EFECTO RBSE Y PERT ENERO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	9M18	9M17	RBSE 2017 y PERT	9M17 sin RBSE y PERT	Var\$ 9M sin RBSE y PERT	Var %
Ingreso Construcción	506.285	571.446	-	571.446	(65.161)	-11,4
Ingreso Operación	4.598.154	4.716.289	359.615	4.356.674	241.480	5,5
Ingresos operacionales	5.104.439	5.287.735	359.615	4.928.120	176.319	3,6
Costo Construcción	447.330	559.520	-	559.520	(112.190)	-20,1
AOM operación	1.247.786	1.245.626	26.489	1.219.137	28.649	2,3
(-) Gastos AOM	1.695.116	1.805.146	26.489	1.778.657	(83.541)	-4,7
EBITDA	3.409.323	3.482.589	333.126	3.149.463	259.860	8,3
Margen EBITDA	66,8%	65,9%	-	63,9%		2,9
(-) Provis. Depr. Amort.						
	562.168	448.155	-	448.155	114.013	25,4
(-) Costos y gastos op.	2.257.284	2.253.301	26.489	2.226.812	30.472	1,4
Otros ingresos netos	229.719	313.690	183.025	130.665	99.054	75,8
Utilidad por actividades de operación	3.076.874	3.348.124	516.151	2.831.973	244.901	8,6
Margen Operacional	60,3%	63,3%	-	57,5%		2,8
(+) Financiero neto						
	(828.042)	(614.367)	109.411	(723.778)	(104.264)	14,4
Utilidad antes de impuesto	2.248.832	2.733.757	625.562	2.108.195	140.637	6,7
Provisión Impuesto Renta	624.286	767.357	121.877	645.480	(21.194)	-3,3
Utilidad antes de interés minoritario	1.624.546	1.966.400	503.685	1.462.715	161.831	11,1
Interés minoritario	681.688	797.483	169.742	627.741	53.947	8,6
Utilidad neta	942.858	1.168.917	333.943	834.974	107.884	12,9
Margen Neto	18,5%	22,1%		16,9%		

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (no auditado)

SEPTIEMBRE 2018

Millones	Sep. 2018	Part %	2017	Var. \$	Var. %	Sep. 2018 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.801.289	4,3	1.529.470	271.819	17,8	606
Activos financieros	4.616.267	11,0	4.402.971	213.296	4,8	1.553
Impuesto corriente	678.584	1,6	309.451	369.133	119,3	228
Inventarios – neto	79.889	0,2	83.481	(3.592)	-4,3	27
Otros activos no financieros	213.114	0,5	95.356	117.758	123,5	72
Activos corrientes	7.389.143	17,6	6.420.729	968.414	15,1	2.486
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	88.533	0,2	78.204	10.329	13,2	30
Impuesto no corriente	46.680	0,1	46.870	(190)	-0,4	16
Inversiones en negocios conjuntos	2.669.320	6,4	3.093.841	(424.521)	-13,7	898
Instrumentos financieros	16.332	0,0	16.335	(3)	0,0	5
Activos financieros	15.015.135	35,8	17.609.166	(2.594.031)	-14,7	5.052
Inventarios – neto	66.431	0,2	85.778	(19.347)	-22,6	22
Propiedad, planta y equipo - neto	9.784.711	23,4	9.063.803	720.908	8,0	3.292
Intangibles	6.297.004	15,0	6.424.407	(127.403)	-2,0	2.119
Activos no financieros	60.989	0,1	65.102	(4.113)	-6,3	21
Impuesto diferido	464.027	1,1	504.264	(40.237)	-8,0	156
Activos No corrientes	34.509.162	82,4	36.987.770	(2.478.608)	-6,7	11.611
TOTAL ACTIVO	41.898.305	100,0	43.408.499	(1.510.194)	-3,5	14.097
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.614.296	6,4	1.603.839	10.457	0,7	543
Cuentas por pagar	762.854	3,0	779.013	(16.159)	-2,1	257
Vinculados económicos	99	0,0	53	46	86,8	0
Beneficios a los empleados	84.674	0,3	78.021	6.653	8,5	28
Impuestos corrientes	799.047	3,2	407.912	391.135	95,9	269
Provisiones	125.220	0,5	126.676	(1.456)	-1,1	42
Otros pasivos no financieros	110.771	0,4	114.763	(3.992)	-3,5	37
Pasivo corriente	3.496.961	14,0	3.110.277	386.684	12,4	1.176
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	14.522.384	58,0	14.085.189	437.195	3,1	4.886
Cuentas por pagar	844.533	3,4	994.996	(150.463)	-15,1	285
Vinculados económicos	49	0,0	294	(245)	-83,3	0
Impuestos no corrientes	851.055	3,4	1.054.405	(203.350)	-19,3	286
Beneficios a los empleados	498.345	2,0	490.130	8.215	1,7	168
Provisiones	262.263	1,0	253.275	8.988	3,5	88
Otros pasivos no financieros	502.174	2,0	490.647	11.527	2,3	169
Impuesto diferido	4.080.568	16,3	4.505.765	(425.197)	-9,4	1.373
Pasivo no corriente	21.561.371	86,0	21.874.701	(313.330)	-1,4	7.255
TOTAL PASIVO	25.058.332	100,0	24.984.978	73.354	0,3	8.431
PATRIMONIO						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916			12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	8,5	1.428.128			476
Reservas	4.428.306	26,3	3.585.959	842.347	23,5	1.501
Resultados retenidos	3.223.361	19,1	3.228.134	(4.773)	-0,1	1.031
Resultado integral del año	942.858	5,6	1.437.936	(495.078)	-34,4	327
Otro resultado integral del año	377.232	2,2	1.239.963	(862.731)	-69,6	164
Patrimonio de los propietarios de la controladora	10.436.801	62,0	10.957.036	(520.235)	-4,7	3.511
Participaciones no controladoras	6.403.172	38,0	7.466.485	(1.063.313)	-14,2	2.155
Patrimonio	16.839.973	100,0%	18.423.521	(1.583.548)	-8,6%	5.666
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	41.898.305		43.408.499	(1.510.194)	-3,5	14.097

ROE	11,6%	12,1%
ROA	2,9%	3,0%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DIRECTO (no auditado)

ENERO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	9M18	9M17	Var. \$	Var. %	9M18 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	25.517	24.392	1.125	4,6%	9
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	1.422	1.644	(222)	-13,5%	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	(500)	8.713	(9.213)	-105,7%	0
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.404.296	4.946.808	457.488	9,2%	1.818
Otros cobros por actividades de operación	111.912	356.354	(244.442)	-68,6%	38
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	(83.647)	(116.701)	33.054	-28,3%	28
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	(488)	4.575	(5.063)	-110,7%	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	812.444	769.178	43.266	5,6%	273
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación	618.934	602.864	16.070	2,7%	208
Pagos a y por cuenta de los empleados	534.545	540.034	(5.489)	-1,0%	180
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	10.786	10.056	730	7,3%	4
Otros pagos por actividades de operación	164.613	618.528	(453.915)	-73,4%	55
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	3.318.166	2.675.975	642.191	24,0%	1.117
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	107.846	105.233	2.613	2,5%	36
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	23.739	28.151	(4.412)	-15,7%	8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	827.029	711.610	115.419	16,2%	278
Otras entradas (salidas) de efectivo	(212.379)	(33.037)	(179.342)	542,9%	72
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	15.819	102.661	(86.842)	-84,6%	5
Flujos de efectivo netos procedentes de operación	2.178.832	1.751.585	427.247	24,4%	733
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos	6.354	-	6.354	0,0%	2
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	-	7.568	(7.568)	-100,0%	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	22.252	748.369	(726.117)	-97,0%	8
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.263	569	694	122,0%	0
Compras de propiedades, planta y equipo	1.575.624	1.621.958	(46.334)	-2,9%	530
Compras de activos intangibles	198.035	441.431	(243.396)	-55,1%	67
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	19.745	17.875	1.870	10,5%	7
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	29.360	(12.108)	41.468	-342,5%	10
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opción	(25.903)	29.694	(55.597)	-187,2%	9
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	63.788	9.705	54.083	557,3%	22
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	804.513	1.250.853	(446.340)	-35,7%	271
Otras entradas (salidas) de efectivo	(516.020)	(665.474)	149.454	-22,5%	174
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.400.495)	(2.283.350)	882.855	-38,7%	(471)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Importes procedentes de préstamos	5.949.922	3.526.786	2.423.136	68,7%	2.002
Reembolsos de préstamos	4.068.040	1.601.105	2.466.935	154,1%	1.369
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	6.359	3.475	2.884	83,0%	2
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	832.608	433.618	398.990	92,0%	280
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	606.853	563.091	43.762	7,8%	204
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.121	1.967	1.154	58,7%	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(795.510)	(523.130)	(272.380)	52,1%	268
Efectivo neto provisto (usado) las actividades de financiación	(362.569)	400.400	(762.969)	-190,6%	(122)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	415.768	(131.365)	547.133	-416,5%	140
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	(143.949)	22.694	(166.643)	-734,3%	48
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	271.819	(108.671)	380.490	-350,1%	92
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.529.470	1.146.761	382.709	33,4%	515
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.801.289	1.038.090	763.199	73,5%	606

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL (no auditado)

ENERO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	3T18	3T17	Var. \$	Var. %	3T18 USD	9M18	9M17	Var. \$	Var. %	9M18 USD
Ingresos de contratos con clientes										
Utilidad contrato de cuentas en participación	209.060	196.939	12.121	6,2	72	615.201	608.895	6.306	1,0	213
Servicios de transmisión de energía eléctrica	26.749	16.249	10.500	64,6	9	54.381	48.352	6.029	12,5	19
Cargos por conexión	556	544	12	2,2	0	1.660	1.629	31	1,9	1
Proyectos de infraestructura	543	1.385	-842	-60,8	0	3.326	5.040	-1.714	-34,0	1
Telecomunicaciones	1.952	976	976	100,0	1	3.934	2.905	1.029	35,4	1
Otros ingresos operacionales	1.687	1.153	534	46,3	1	4.725	4.235	490	11,6	2
Ingresos de contratos con clientes	240.547	217.246	23.301	10,7	83	683.227	671.056	12.171	1,8	237
Costos de operación	52.507	47.830	4.677	9,8	18	166.726	161.726	5.000	3,1	58
Utilidad bruta	188.040	169.416	18.624	11,0	65	516.501	509.330	7.171	1,4	179
Gastos de administración	21.074	19.278	1.796	9,3	7	61.928	70.859	-8.931	-12,6	21
Otros ingresos extraordinarios operacionales	0	0	0	0,0	0	60.901	0	60.901	0,0	21
Método de participación neto ingreso / (gasto)	344.397	509.815	-165.418	-32,5	119	722.587	974.542	-251.955	-25,9	250
Otros neto ingreso/(gasto)	1.641	197	1.444	733,0	1	1.730	2.945	-1.215	-41,3	1
Utilidad neta por actividades de operación	513.004	660.150	-147.146	-22,3	178	1.239.791	1.415.958	-176.167	-12,4	429
Ingresos financieros	39.897	4.643	35.254	759,3	14	172.885	152.020	20.865	13,7	60
Gastos financieros	110.496	68.400	42.096	61,5	38	365.572	302.914	62.658	20,7	127
Utilidad antes de impuesto	442.405	596.393	-153.988	-25,8	153	1.047.104	1.265.064	-217.960	-17,2	363
Provisión impuesto de renta	28.184	29.342	-1.158	-4,0	10	100.667	92.567	8.100	8,8	35
Resultado del ejercicio	414.221	567.051	-152.830	-27,0	143	946.437	1.172.497	-226.060	-19,3	328
Utilidad neta	414.221	567.051	-152.830	-27,0	143	946.437	1.172.497	-226.060	-19,3	328
EBITDA	210.518	190.231	20.287	11	73	647.440	569.664	77.776	14	224
Margen EBITDA	87,5	87,6				94,8	84,9			
Margen operacional*	70,1	69,2				75,7	65,8			
Margen neto	172,2	261,0				138,5	174,7			

*Se depuran los ingresos (gastos) por método de participación de la utilidad por actividades de operación

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL (no auditado)

SEPTIEMBRE 2018

millones	Sep. 2018	Part %	2017	Var. \$	Var. %	Sep. 2018 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	590.300	3,5	361.188	229.112	63,4	199
Cuentas por cobrar	51.838	0,3	42.007	9.831	23,4	17
Activos no financieros	88.092	0,5	20.896	67.196	321,6	30
Impuestos corrientes	17.092	0,1	7.787	9.305	119,5	6
Activos corrientes	747.322	4,4	431.878	315.444	73,0	251
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	10.373	0,1	16.901	-6.528	-38,6	3
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	9.802.592	57,7	10.216.170	-413.578	-4,0	3.298
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.528	-4	0,0	4
Activos financieros	151.212	0,9	209.235	-58.023	-27,7	51
Propiedad, planta y equipo - neto	6.084.789	35,8	5.683.964	400.825	7,1	2.047
Propiedades de inversión	7.658	0,0	7.720	-62	-0,8	3
Intangibles	132.314	0,8	102.263	30.051	29,4	45
Activos no financieros	1.126	0,0	1.200	-74	-6,2	0
Impuestos no corrientes	44.649	0,3	44.649	0	0,0	15
Activos no corrientes	16.247.237	95,6	16.294.630	-47.393	-0,3	5.466
TOTAL ACTIVO	16.994.559	100,0	16.726.508	268.051	1,6	5.718
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	151.971	0,9	113.154	38.817	34,3	51
Cuentas por pagar	365.951	2,2	125.268	240.683	192,1	123
Beneficios a empleados	9.175	0,1	10.159	-984	-9,7	3
Impuestos Corrientes	106.833	0,6	10.271	96.562	940,1	36
Provisiones	20.242	0,1	38.287	-18.045	-47,1	7
Otros pasivos no financieros	4.581	0,0	4.040	541	13,4	2
Pasivo corriente	658.753	3,9	301.179	357.574	118,7	222
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	4.220.042	24,8	3.814.421	405.621	10,6	1.420
Cuentas por pagar	5.901	0,0	3.307	2.594	78,4	2
Cuentas por pagar con vinculados económicos	308.142	1,8	300.346	7.796	2,6	104
Beneficios a empleados	235.552	1,4	223.294	12.258	5,5	79
Provisiones	6.852	0,0	7.026	-174	-2,5	2
Otros pasivos no financieros	178.468	1,1	191.812	-13.344	-7,0	60
Impuesto Diferido	921.376	5,4	908.995	12.381	1,4	310
Pasivo no corriente	5.876.333	34,6	5.449.201	427.132	7,8	1.977
TOTAL PASIVO	6.535.086	38,5	5.750.380	784.706	13,6	2.199
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	0	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	8,4	1.428.128	0	0,0	480
Reservas	4.428.306	26,1	3.585.959	842.347	23,5	1.490
Resultados acumulados	3.242.453	19,1	3.242.453	0	0,0	1.091
Resultado Integral del año	946.438	5,6	1.442.709	-496.271	-34,4	318
Otro Resultado Integral	377.232	2,2	1.239.963	-862.731	-69,6	127
Patrimonio de los accionistas	10.459.473	61,5	10.976.128	-516.655	-4,7	3.519
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.994.559	100,0	16.726.508	268.051	1,6	5.718

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL DIRECTO (no auditado)

ENERO – SEPTIEMBRE 2018

Millones	9M18	9M17	Var. \$	Var. %	9M18 USD
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	658.040	883.230	-225.190	-25,5	221
Otros cobros por actividades de operación	61.009	2.957	58.052	1963,2	21
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	63.985	32.549	31.436	96,6	22
Pagos a cuenta de los empleados	58.941	67.203	-8.262	-12,3	20
Otros pagos por actividades de operación	2.908	10.847	-7.939	-73,2	1
Intereses pagados	204	237	-33	-13,9	0
Intereses recibidos	19.341	29.514	-10.173	-34,5	7
Impuestos a las ganancias pagados	69.607	136.423	-66.816	-49,0	23
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	542.745	668.442	-125.697	-18,8	183
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
FE utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	32.286	620.001	-587.715	-94,8	11
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	3	0	3	0,0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	480.824	-480.824	-100,0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	557	-557	-100,0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	569.695	702.630	-132.935	-18,9	192
Compras de activos intangibles	24.171	214	23.957	11194,9	8
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	59.456	6.830	52.626	770,5	20
Pagos de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	645	786	-141	-17,9	0
Dividendos recibidos	301.665	163.073	138.592	85,0	101
Intereses recibidos	5.062	7.474	-2.412	-32,3	2
Otras entradas (salidas) de efectivo	-79	5.082	-5.161	-101,6	0
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-260.690	-1.621.439	1.360.749	-83,9	-88
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Importes procedentes de préstamos	500.000	1.800.000	-1.300.000	-72,2	168
Reembolsos de préstamos	70.157	103.488	-33.331	-32,2	24
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	5.250	1.496	3.754	250,9	2
Dividendos pagados	300.181	434.210	-134.029	-30,9	101
Intereses pagados	184.212	204.681	-20.469	-10,0	62
EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-59.800	1.056.125	-1.115.925	-105,7	-20
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	222.255	103.128	119.127	115,5	75
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	6.857	3.564	3.293	92,4	2
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	229.112	106.692	122.420	114,7	77
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	361.188	254.496	106.692	41,9	122
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	590.300	361.188	229.112	63,4	199