



isa

# RESULTADOS FINANCIEROS

Tercer trimestre de 2019  
Medellín, Colombia, 6 de noviembre de 2019

ISA continúa avanzando en el desarrollo de su estrategia, arrojando resultados sólidos. Acumulado a septiembre de 2019, el margen EBITDA alcanzó 66,2%, la utilidad neta aumentó 27,1% con respecto al mismo periodo de 2018 y el ROE cerró en 14,2%.

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 tercer trimestre de 2019:

- Ingresos operacionales por \$5,9 billones, un 15,4% por encima de los obtenidos a septiembre de 2018. En el tercer trimestre los ingresos ascendieron a \$2,0 billones, lo que representó un aumento de 1,4% frente al mismo periodo del año anterior.
- EBITDA por \$3,9 billones, un 14,3% más que en los primeros nueve meses de 2018. El margen EBITDA fue 66,2% y 71,6% sin construcción. En el 3T19, el EBITDA fue \$1,2 billones y el margen ascendió a 63,2% y 70,5% sin construcción.
- Utilidad neta de \$1,2 billones, incrementando un 27,1% frente al acumulado a septiembre de 2018. El margen neto fue 20,3% y 21,6% sin construcción. Para el tercer trimestre, la utilidad se situó en \$405.851 millones y tuvo un margen de 20,6% y 22,8% sin construcción.
- Activos por \$48,2 billones, 7,3% más que a diciembre de 2018.
- A septiembre la deuda financiera consolidada ascendió a \$18,6 billones, 5,9% más que al cierre de 2018. Los indicadores de Deuda Neta/EBITDA y EBITDA/Intereses Financieros cerraron en 2,72 veces y 6,17 veces, respectivamente.
- Las inversiones acumuladas a septiembre sumaron \$1,7 billones.
- ISA pagó la primera cuota de dividendos a los accionistas por \$305.719 millones.
- En el periodo julio-septiembre, ISA INTERCOLOMBIA e IEITAPURA pusieron en operación comercial dos proyectos que le generarán ingresos anuales cercanos a USD 10,2 millones.

De igual forma, ISA informó la entrada en el negocio de vías en Colombia, con la firma del contrato de compraventa del 100% de las acciones de la Concesión Costera Cartagena Barranquilla, cumpliendo un hito relevante en la Estrategia ISA2030, que contribuye a la diversificación del negocio y al desarrollo del país.

## Eventos relevantes

### Concesiones Viales en Colombia

ISA da un paso relevante en su Estrategia ISA2030, para consolidarse como un actor importante en el negocio vial en Colombia, con la firma del contrato de compraventa del 100% de las acciones de la Concesión Costera Cartagena Barranquilla S.A.S. Esta Concesión de Cuarta Generación (4G) tiene 146 kilómetros, conecta a dos importantes ciudades en la costa norte y hace parte del corredor de comercio internacional y turístico más importante del norte del país. Con el cierre de esta transacción, ISA consolidaría en sus estados financieros de 2020, activos por un valor aproximado de \$2,2 billones, una deuda financiera por \$1,4 billones y un EBITDA por \$231 mil millones.

### Ajuste en la Remuneración de ISA INTERCHILE

El Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional de Chile ajustó los ingresos recibidos en 2018 por ISA INTERCHILE, de las obras de enlace Maitencillo - Nueva Maitencillo y Pan de Azúcar - Nueva Pan de Azúcar, que entraron en operación comercial anticipadamente, lo cual implicó mayores ingresos por \$25.678 millones.

### Distribución de Juros de Capital en ISA CTEEP e ISA Capital do Brasil

ISA CTEEP e ISA Capital do Brasil decretaron y pagaron Juros de Capital Propio (JCP) por \$324.365 millones y \$106.812 millones, respectivamente.

Efecto en la distribución de JCP	
Millones de COP	3T19
Costos Financieros	10.320
(+) Impuesto de renta	90.151
(-) Interés minoritario	67.984
<b>Utilidad neta (ISA)</b>	<b>11.847</b>

### Activo Contractual en Brasil

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

Este cambio de metodología impactó los siguientes rubros en el estado de resultados:

Efecto del activo contractual		
Millones de COP	9M19	3T19
Ingresos operacionales	280.257	67.215
EBITDA	280.257	67.215
Método de participación neto	29.610	24.385
Ingreso/(Gasto) Impuesto de renta	(78.999)	718
(-) Interés minoritario	131.472	49.025
<b>Utilidad neta (ISA)</b>	<b>99.396</b>	<b>43.293</b>

### Ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil

En julio de 2018, se realizó el ajuste por inflación a los ingresos del ciclo tarifario Jun/17 - May/18 en Brasil. A partir de este mismo mes, ISA CTEEP y sus empresas comenzaron a reconocer mensualmente el ajuste por inflación de los nuevos ciclos tarifarios, para alinearse

con las mejores prácticas de otras empresas del sector. En consecuencia, los ingresos del 3T18 recogen 15 meses del ajuste, mientras que los del 3T19 recogen 3 meses, esto explica una disminución de los ingresos en Brasil con respecto al tercer trimestre de 2018. El efecto se puede visualizar al descontar el ajuste por inflación de Jun/17 - May/18 de los resultados del 3T18, y compararlos con el 3T19:

Ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil					
Millones de COP	3T19	3T18	Var. %	3T18 Depurado	Var. %
Ingresos	1.971.349	1.944.955	1,4	1.647.439	19,7
EBITDA	1.245.466	1.393.953	-10,7	1.096.437	13,6
Margen EBITDA	63,2%	71,7%		66,6%	
Utilidad Operativa	1.111.579	1.318.989	-15,7	939.073	18,4
(-) Impuesto de Renta	158.852	248.362	-36,0	169.922	-6,5
(-) Interés Minoritario	238.751	369.666	-35,4	176.174	35,5
Utilidad Neta	405.851	413.028	-1,7	305.044	33,0
Margen Neto	20,6%	21,2%		18,5%	

## Inexequibilidad de la Ley de Financiamiento

El 16 de octubre de 2019, la Corte Constitucional determinó que la Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018) era inexecutable y por tanto las normas que habían sido incorporadas en la misma, sólo serían aplicables por 2019. Con ocasión de este evento, ISA no realizó ningún ajuste en sus estados financieros al cierre de septiembre de 2019, toda vez que, el 22 de octubre el Gobierno Nacional radicó el proyecto de Ley 522, una reforma tributaria que busca restaurar el contenido de la Ley de Financiamiento y que se espera empiece a regir a partir de enero de 2020.

Teniendo en cuenta los pronunciamientos y las acciones realizadas por el Gobierno Nacional en torno al tema, ISA estima que no se presentarán impactos en los Estados Financieros asociados a la declaratoria de inexecutable de la Ley 1943 de 2018.

## Cobertura Natural

La estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, reduce la volatilidad de sus resultados y por ende su impacto sobre la utilidad neta consolidada. Acumulado a septiembre de 2019, la variación fue 4,3% (\$40.581 millones) de la utilidad neta y para el tercer trimestre, 6,8% (\$27.931 millones), lo cual ratifica la efectividad de la estrategia.

## Indicadores Macroeconómicos

Tasas	Tasas de cambio para el proceso de consolidación			Inflación acumulada		
	9M19	2018	Var %	9M19	9M18	Var %
	Cierre			Promedio		
COP / USD	3.462,01	3.249,75	6,5%	3.239,00	2.886,89	12,2%
COP / REAL	831,33	838,69	-0,9%	832,50	800,11	4,0%
COP/ CLP	4,75	4,68	1,6%	4,72	4,60	2,8%
REAL / USD	4,16	3,87	7,5%	3,89	3,61	7,8%
CLP / USD	728,21	694,77	4,8%	685,56	628,18	9,1%
Indicador	9M19	9M18	Var %			
IPP COL	4,55%	1,17%	3,38%			
IPC COL	3,26%	2,46%	0,80%			
IGPM BRL	4,10%	6,68%	-2,58%			
IPCA BRL	2,49%	2,85%	-0,36%			
IPC Chile	1,98%	1,95%	0,03%			



# Resultados Consolidados

## Tercer trimestre 2019

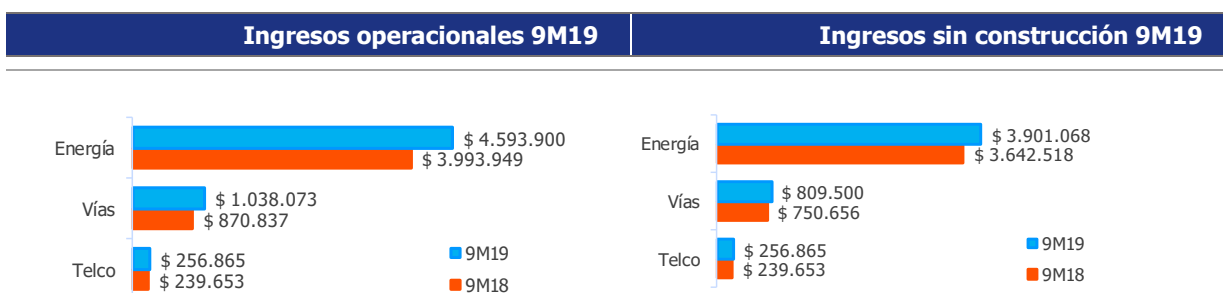
CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

### 1. Estado de Resultados

#### Ingresos

Acumulado a septiembre, los ingresos operacionales<sup>1</sup> alcanzaron \$5,9 billones, 15,4% más que a 2018 (ver detalle en la Tabla 1). 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 9M19 sumaron \$921.405 millones, un 95,4% más que en el mismo periodo del año anterior. La variación incluye un aumento en la actividad de construcción de las concesiones y \$301.824 millones de las eficiencias por la puesta en marcha de proyectos de refuerzo y mejoras en Brasil.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

A septiembre de 2019, los ingresos operacionales sin construcción fueron \$5,0 billones, 7,2% más que en el mismo periodo de 2018. Por línea de negocio, la variación se explica por los siguientes factores principales:

- En el negocio de Energía un incremento de 7,1% (\$258.550 millones), debido principalmente a los proyectos que entraron en operación entre 2018 y 2019 en Colombia, Chile y Perú (\$275.884 millones); sumado a la reliquidación de los ingresos recibidos en 2018 en ISA INTERCHILE, a la consolidación del 100% de los ingresos de IESUL y al efecto de las variables macroeconómicas de los ingresos en Colombia (TRM e IPP). También explica la variación, el incremento en la actividad de construcción que aumenta el saldo del activo contractual en Brasil y, por tanto, genera mayores rendimientos (\$53.798 millones).

De otro lado, se presentó un menor ajuste por inflación del ciclo tarifario de 2019 en Brasil (\$187.112 millones), ya explicado, y menores rendimientos financieros de la RBSE<sup>2</sup> (\$44.595 millones) producto de las cuotas ya recibidas, que disminuyen el saldo. La variación también incluye la devolución del impuesto al patrimonio en 2018 (\$60.901 millones).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Total recibido en 2019: \$858.491 millones. Total recibido a la fecha: \$2.709.630 millones. Saldo de la cuenta por cobrar: \$7.234.986 millones.

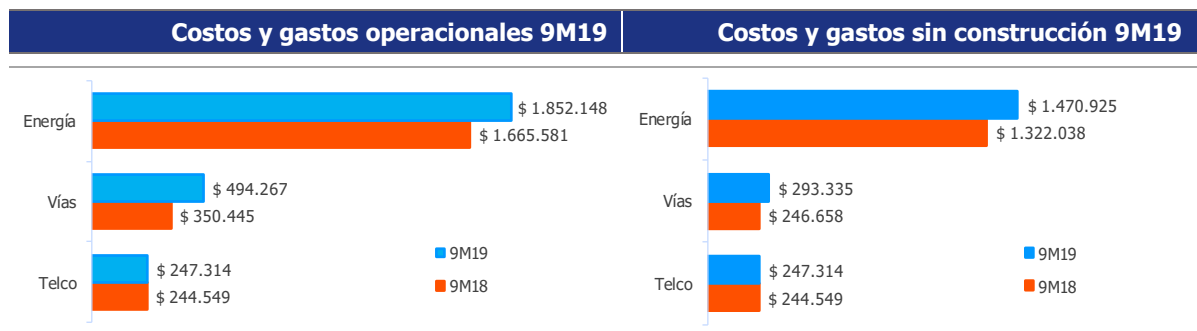
- En el negocio de Vías un aumento de 7,8% (\$58.844 millones), como resultado de los mayores ingresos por servicios de mantenimiento (\$30.639 millones), de gerenciamiento de peajes e implementación del sistema de Free Flow en Ruta del Maipo (\$19.868 millones).
- En el negocio de Tecnologías de Información y Telecomunicaciones, un incremento de 7,2% (\$17.212 millones), debido principalmente al aumento de la base de clientes en servicios de conectividad en Colombia, Chile y Perú.

En el trimestre, los ingresos operacionales sin construcción fueron un 8,8% inferiores a los del mismo periodo del año anterior, debido al ajuste por inflación del ciclo tarifario de 2018 en Brasil (\$297.516 millones), sin el cual, hubiesen incrementado 19,7%.

En el acumulado, el efecto por conversión en los ingresos de operación sumó \$199.969 millones y \$127.051 millones en el trimestre.

## Costos y Gastos

A septiembre de 2019, los costos y gastos operacionales sumaron \$2,6 billones, 14,7% más que en el mismo periodo de 2018 (ver detalle en la Tabla 2).



*Cifras expresadas en millones de pesos colombianos*

En el periodo enero-septiembre, los costos y gastos, descontando la construcción por \$582.155 millones, sumaron \$2,0 billones, 10,9% más que en el 2018.

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

- En el negocio de Energía por un incremento de 11,3% (\$148.887 millones), dada la entrada en operación de nuevos proyectos.

En el año 2019, se reconocieron puntualmente mayores costos y gastos de estudios asociados al crecimiento de la compañía, que ya empezaron a mostrar resultados con la Concesión Costera Cartagena Barranquilla y gastos por comisión de éxito en un proceso judicial en Brasil. La variación también incorpora la recuperación del impuesto Predial y Territorial Urbano (IPTU) en ISA CTEEP por \$7.281 millones en 2018. Descontando los eventos no recurrentes ya mencionados, el crecimiento sería 8,5%.

- En el negocio de Vías por un aumento de 18,9% (\$46.677 millones), debido a mayores costos por servicios de gerenciamiento de peajes e implementación del sistema de free flow (\$12.871 millones), sumado a un incremento en los costos de conservación y mantenimiento mayor por \$25.897 millones, los cuales tienen su correspondiente ingreso.
- En el negocio de Tecnologías de Información y Telecomunicaciones por un aumento de 1,1% (\$2.765 millones), especialmente en los costos de servicios de acceso y operación de fibras ópticas y equipos.

Para el tercer trimestre, los costos y gastos de operación aumentaron 13,6% (\$83.630 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. La variación se explica por las mismas razones del acumulado.

A septiembre, el efecto por conversión aumentó los costos y gastos de operación en \$76.809 millones y en \$42.293 millones para el trimestre; sin este efecto, los costos y gastos crecen 6,7%, en vez del 10,9%.

Del total de los costos y gastos operacionales sin construcción, la administración, operación y mantenimiento representa el 70,0%, las depreciaciones el 13,0%, las amortizaciones el 14,3% y las provisiones el 2,7%.

## EBITDA

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el EBITDA acumulado a septiembre de 2019 fue \$3,9 billones, lo que representó un incremento de 14,3% frente al año anterior.

El EBITDA del tercer trimestre, cuando se compara con el mismo periodo del año anterior, disminuyó 10,7% debido a que el 2018 incluye 12 meses más de ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil, sin el cual el EBITDA crece un 13,6%.

En el período 9M19, el margen EBITDA fue 66,2% y 71,6% sin construcción. Para el trimestre, este margen fue 63,2% y 70,5% sin construcción.

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

En el periodo 9M19, el método de participación sumó \$170.996 millones, 9,7% menos que en el año anterior, debido principalmente al ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil de 2018. Para el tercer trimestre, esta misma razón explica la disminución de 33,1% (\$37.221 millones).

A septiembre de 2019, la utilidad operacional alcanzó \$3,5 billones, lo que representa un aumento de 13,2% frente al 2018. El margen se situó en 59,2% y 63,3% sin construcción. En el trimestre, la utilidad operacional fue \$1,1 billones, 15,7% (\$207.410 millones) inferior a la del mismo periodo del año anterior, dado el ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil de 2018, ya mencionado. El margen operacional alcanzó 56,4% y 62,3% sin construcción.

---

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

## Financieros Netos

Acumulado a septiembre, los gastos financieros crecieron un 10,0% (\$83.026 millones), debido a un mayor endeudamiento para financiar las inversiones de ISA. La variación se contrarresta en parte, por la recompra de las acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil (\$25.789 millones), los mayores rendimientos financieros de la caja del grupo (\$76.949 millones) y los ingresos por diferencia en cambio de las cuentas por pagar en moneda extranjera y de los préstamos entre compañías vinculadas.

El valor neto de los gastos financieros del trimestre ascendió a \$308.125 millones, un 7,0% más que en el mismo período del año anterior, por las mismas razones del acumulado.

## Impuestos a las Ganancias

Acumulado a septiembre, el impuesto a las ganancias ascendió a \$633.625 millones, 1,5% más que el mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la utilidad antes de impuestos y el cambio de lucro real a lucro presumido de IENNE en 2018.

En el trimestre, el impuesto sumó \$158.852 millones, 36,0% menos que en el mismo período del año anterior, debido al ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil de 2018 y a los beneficios tributarios por los Juros de Capital Propio distribuidos en ISA CTEEP e ISA Capital do Brasil en 2019.

## Utilidad Neta

Septiembre de 2019 cerró con una utilidad neta de \$1,2 billones, 27,1% superior a la reportada en el mismo período de 2018. Como se mencionó anteriormente, la variación se debe principalmente a mayores resultados por la entrada en operación de nuevos proyectos, las eficiencias en la construcción en Brasil, la reliquidación de ingresos recibidos en 2018 en ISA INTERCHILE y los mayores ingresos en concesiones viales. Igualmente, la recompra de las acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil, los menores gastos por diferencia en cambio y los mayores rendimientos financieros de la caja del grupo, aumentaron la utilidad.

En el tercer trimestre, la utilidad neta disminuyó \$7.177 millones (1,7%) frente al año anterior, debido fundamentalmente al mayor ajuste por inflación del ciclo tarifario de 2018 en Brasil, sin el cual ésta aumenta un 33,0%.

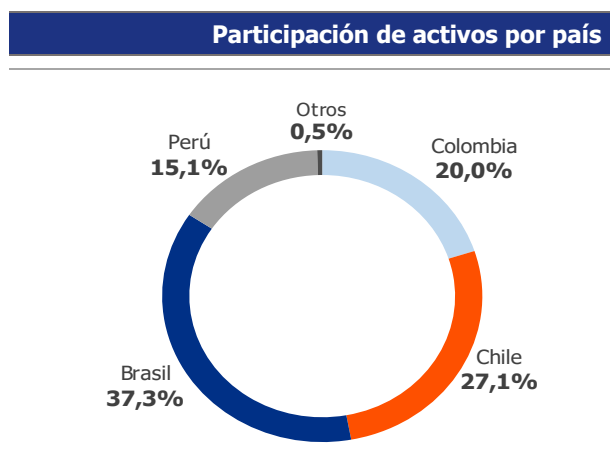
El margen neto en septiembre fue 20,3% y 21,6% sin construcción y para el trimestre, los márgenes fueron 20,6% y 22,8%, respectivamente.



## 2. Balance General

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas sumaron \$48,2 billones a septiembre, 7,3% 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 en ISA CTEEP y sus empresas.



### Pasivos

El pasivo consolidado a septiembre de 2019 ascendió a \$28,3 billones, 8,7% más que a diciembre del año anterior, debido a la segunda cuota de dividendos de ISA que se encuentra pendiente por pagar (\$305.719 millones) y a la contratación de deuda para respaldar los proyectos en construcción. La distribución de los pasivos por país fue: 30,8% en Chile; 26,5% en Colombia; 25,0% en Brasil, 17,5% en Perú y 0,2% en otros países.

### Patrimonio de ISA

A septiembre, el patrimonio de ISA alcanzó \$12,5 billones que, comparado con diciembre de 2018, tuvo un aumento de 5,3% (\$627.708 millones). La variación fue el resultado neto del incremento de las utilidades, la distribución de dividendos y la devaluación del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno.

## 3. Flujo de Efectivo

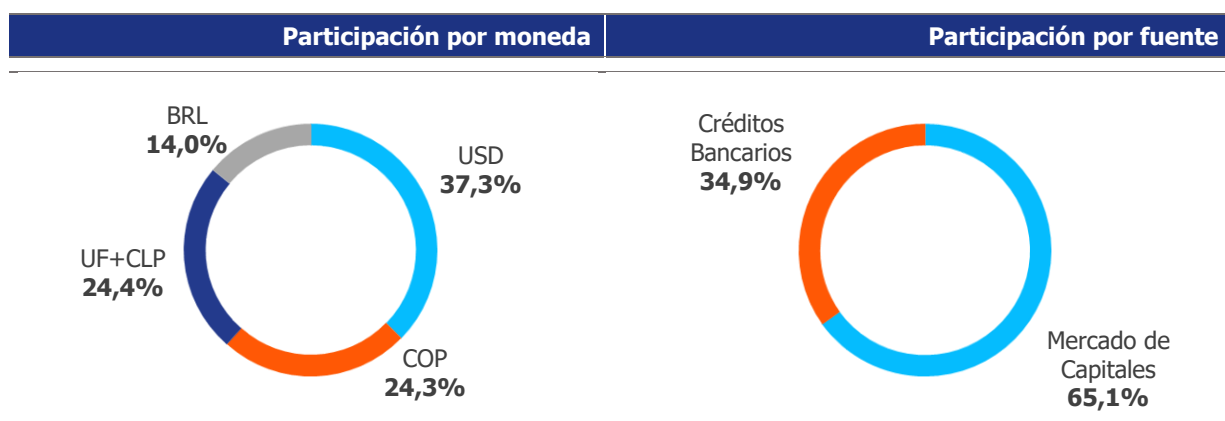
Al cierre del tercer trimestre de 2019, el efectivo provisto por la operación ascendió a \$2,9 billones, 35,1% más comparado con el mismo período del año anterior, como resultado de la entrada en operación de proyectos, el aumento del tráfico de vías y el recaudo de las cuotas de la RBSE por un valor de \$858.491 millones.

Los flujos de efectivo operacionales permitieron atender la mayor inversión del periodo por \$458.808 millones y requerir una menor financiación de \$2,7 billones.

Del saldo final del efectivo de \$1,5 billones, el 29,8% corresponde a recursos de ISA Individual.

#### 4. Deuda

A 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera consolidada ascendió a \$18,6 billones<sup>4</sup>, equivalente a USD 5.379 millones (ver Tabla 3). El 91,6% de la deuda fue de largo plazo y el 8,4% de corto plazo.



La deuda fue superior en un 5,9% con respecto a diciembre de 2018. Esta variación se explica por el aumento de la deuda en Chile (\$522.991 millones) para financiar las obras adicionales requeridas por el cambio del sistema de Free Flow en Maipo, en Perú (\$32.958 millones) y Brasil (\$98.105 millones); sumado a una amortización neta en Colombia (\$123.082 millones) y Bolivia (\$8.352 millones), el detalle se muestra en la Tabla 4. El efecto por conversión aumentó el saldo de la deuda en \$518.411 millones.

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda Neta<sup>5</sup>/EBITDA y EBITDA/Intereses cerraron septiembre en 3,19 veces, 2,72 veces y 6,17 veces, respectivamente.

#### 5. Inversiones y proyectos

##### Inversiones del trimestre

En el tercer trimestre del año, las inversiones sumaron \$688.997 millones, distribuidas en el negocio de Energía con el 86,7%, Vías el 11,4% y Telecomunicaciones el 1,9%. A septiembre, el total de inversiones acumuló \$1,7 billones. En la Tabla 5 se muestran los proyectos en construcción.

<sup>4</sup> La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

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

						Inversiones
Millones de COP	1T19	2T19	3T19	9M19	Part %	2019(E)
Colombia	202.769	161.786	230.991	595.546	34,8	962.470
Chile	157.957	164.747	181.086	503.790	29,4	721.950
Brasil	143.175	78.593	174.400	396.168	23,1	850.382
Perú	52.292	60.693	101.793	214.778	12,5	428.210
Otros	160	543	727	1.430	0,1	1.541
<b>TOTAL</b>	<b>556.353</b>	<b>466.362</b>	<b>688.997</b>	<b>1.711.712</b>	<b>100</b>	<b>2.964.553</b>

## Proyectos puestos en operación

Durante el período julio - septiembre de 2019, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso estimado anual de USD 10,2 millones.

Proyectos puestos en operación comercial				
Compañía	Proyecto	Km de circuito	Fecha	Ingreso
CTEEP	IEITAPURA(L25)	0	27/08/2019	3,2
INTERCOLOMBIA	UPME 03-2016, Subestación San Antonio y líneas asociadas	56	16/09/2019	7,0

*Ingreso anual: millones de USD*

## Resultados Individuales

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

### Estado de Resultados

Acumulado a septiembre la utilidad alcanzó \$1,2 billones, 27,0% más que al mismo período del año anterior. Los siguientes eventos explican la variación:

- Mayores ingresos por \$131.999 millones como consecuencia del inicio de remuneración comercial en los siguientes proyectos UPME 03-2014 Subestaciones Ituango – Medellín, UPME 03-16 Subestación San Antonio y UPME 05-2014 Refuerzo Costa; sumado al ajuste en los ingresos por IPP (2019: 4,55% vs 2018: 1,17%).
- Aumento en los ingresos del contrato de cuentas en participación (\$49.695 millones) por el traslado de la UPME 06-13 Subestación Caracolí y Líneas de transmisión asociadas, en mayo de 2018 de ISA a INTERCOLOMBIA.
- Mayores resultados por método de participación (\$246.661 millones), debido principalmente a la entrada en operación de proyectos en Perú y Chile, las eficiencias en la construcción en Brasil y la reliquidación de los ingresos en ISA INTERCHILE.

En el tercer trimestre de 2019, la utilidad neta de ISA sumó \$407.042 millones, 1,7% menos que en el mismo periodo del año anterior, producto de los menores ingresos por diferencia en cambio de activos en moneda extranjera, menores resultados por método de participación y el aumento en la provisión de impuesto de renta, generado por los Juros de Capital Propio recibidos de ISA Capital do Brasil.

### Balance General

Al cierre de septiembre, los activos de ISA sumaron \$19,0 billones, lo que representó un incremento del 5% respecto a diciembre de 2018. La variación se debe principalmente, a las inversiones en activos operacionales por \$462.790 millones, a los aportes en sociedades de \$69.640 millones, a los mayores resultados por método de participación y a la actualización de las inversiones en el exterior (\$511.056 millones) producto de la devaluación del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno.

Los pasivos ascendieron a \$6,5 billones, 4,5% más que al cierre de 2018, principalmente por la cuota pendiente por pagar de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas (\$305.719 millones), compensado en parte por una menor deuda al ejercer la opción de prepagado de los bonos en abril.

El patrimonio alcanzó la suma de \$12,5 billones, 5,3% más que en 2018, como resultado de mayores utilidades en 2019, la distribución de dividendos y la devaluación del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno.

El indicador de solvencia fue 3,1 veces a septiembre de 2019, presentando una mejoría frente a diciembre de 2018 (2,9 veces). El indicador de liquidez alcanzó 1,6 veces vs. 2,1 veces en

diciembre de 2018 por el aumento de los pasivos financieros e impuestos. Para el cálculo de estos indicadores se depuran los dividendos por cobrar y pagar en 2019.

### **Flujo de efectivo**

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el efectivo provisto por la operación ascendió a \$623.997 millones, \$81.253 millones más que en el mismo período del año anterior. Es generado principalmente por la remuneración de nuevos proyectos y el efecto del IPP y TRM en los ingresos.

Los mayores flujos de efectivo operacionales y una menor inversión de \$349.992 millones, permitieron amortizar una mayor deuda por \$286.476 millones y requerir una menor financiación de \$344.929 millones.

El saldo final del efectivo se situó en \$460.247 millones, 22,0% menos que en el mismo periodo de 2018.



## Tabla 1. Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio							
Total	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Energía	4.593.900	78,0	3.993.949	78,2	599.951	15,0	1.419
Vías	1.038.073	17,6	870.837	17,1	167.236	19,2	320
Telco	256.865	4,4	239.653	4,7	17.212	7,2	79
<b>TOTAL</b>	<b>5.888.838</b>	<b>100,0</b>	<b>5.104.439</b>	<b>100,0</b>	<b>784.399</b>	<b>15,4</b>	<b>1.818</b>

Sin Construcción	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Energía	3.901.068	78,5	3.642.518	78,6	258.550	7,1	1.205
Vías	809.500	16,3	750.656	16,2	58.844	7,8	250
Telco	256.865	5,2	239.653	5,2	17.212	7,2	79
<b>TOTAL</b>	<b>4.967.433</b>	<b>100,0</b>	<b>4.632.827</b>	<b>100,0</b>	<b>334.606</b>	<b>7,2</b>	<b>1.534</b>

Total	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Energía	1.524.890	77,4	1.581.059	81,3	(56.169)	-3,6	471
Vías	359.160	18,2	285.222	14,7	73.938	25,9	111
Telco	87.299	4,4	78.674	4,0	8.625	11,0	27
<b>TOTAL</b>	<b>1.971.349</b>	<b>100,0</b>	<b>1.944.955</b>	<b>100,0</b>	<b>26.394</b>	<b>1,4</b>	<b>609</b>

Sin Construcción	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Energía	1.279.278	78,0	1.490.586	82,8	(211.308)	-14,2	395
Vías	274.429	16,7	230.564	12,8	43.865	19,0	85
Telco	87.299	5,3	78.674	4,4	8.625	11,0	27
<b>TOTAL</b>	<b>1.641.006</b>	<b>100,0</b>	<b>1.799.824</b>	<b>100,0</b>	<b>(158.818)</b>	<b>-8,8</b>	<b>507</b>

## Por país

Total	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Colombia	1.503.706	25,5	1.349.333	26,4	154.373	11,4	463
Chile	1.226.051	20,8	963.425	18,9	262.626	27,3	379
Brasil	2.071.955	35,2	1.782.647	34,9	289.308	16,2	640
Perú	1.013.087	17,2	920.434	18,0	92.653	10,1	313
Otro	74.039	1,3	88.600	1,8	(14.561)	-16,4	23
<b>TOTAL</b>	<b>5.888.838</b>	<b>100,0</b>	<b>5.104.439</b>	<b>100,0</b>	<b>784.399</b>	<b>15,4</b>	<b>1.818</b>

Sin Construcción	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Colombia	1.503.706	30,3	1.349.333	29,1	154.373	11,4	464
Chile	997.478	20,1	843.244	18,2	154.234	18,3	308
Brasil	1.453.194	29,3	1.578.307	34,1	(125.113)	-7,9	449
Perú	939.016	18,9	773.343	16,7	165.673	21,4	290
Otro	74.039	1,4	88.600	1,9	(14.561)	-16,4	23
<b>TOTAL</b>	<b>4.967.433</b>	<b>100,0</b>	<b>4.632.827</b>	<b>100,0</b>	<b>334.606</b>	<b>7,2</b>	<b>1.534</b>

Total	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Colombia	518.574	26,3	446.978	23,0	71.596	16,0	161
Chile	435.489	22,1	347.578	17,9	87.911	25,3	134
Brasil	635.177	32,2	808.756	41,6	(173.579)	-21,5	196
Perú	351.756	17,8	306.419	15,8	45.337	14,8	109
Otro	30.353	1,6	35.224	1,7	(4.871)	-13,8	9
<b>TOTAL</b>	<b>1.971.349</b>	<b>100,0</b>	<b>1.944.955</b>	<b>100,0</b>	<b>26.394</b>	<b>1,4</b>	<b>609</b>

Sin Construcción	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Colombia	518.574	31,6	446.978	24,8	71.596	16,0	161
Chile	350.758	21,4	292.920	16,3	57.838	19,7	108
Brasil	416.346	25,4	756.122	42,0	(339.776)	-44,9	129
Perú	324.975	19,8	268.580	14,9	56.395	21,0	100
Otro	30.353	1,8	35.224	2,0	(4.871)	-13,8	9
<b>TOTAL</b>	<b>1.641.006</b>	<b>100,0</b>	<b>1.799.824</b>	<b>100,0</b>	<b>(158.818)</b>	<b>-8,8</b>	<b>507</b>

## Tabla 2. Costos y Gastos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Por negocio							
Total	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Energía	1.852.148	71,4	1.665.581	73,7	186.567	11,2	572
Vías	494.267	19,1	350.445	15,5	143.822	41,0	153
Telco	247.314	9,5	244.549	10,8	2.765	1,1	76
<b>TOTAL</b>	<b>2.593.729</b>	<b>100,0</b>	<b>2.260.575</b>	<b>100,0</b>	<b>333.154</b>	<b>14,7</b>	<b>801</b>

Sin Construcción	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Energía	1.470.925	73,1	1.322.038	72,9	148.887	11,3	454
Vías	293.335	14,6	246.658	13,6	46.677	18,9	91
Telco	247.314	12,3	244.549	13,5	2.765	1,1	76
<b>TOTAL</b>	<b>2.011.574</b>	<b>100,0</b>	<b>1.813.245</b>	<b>100,0</b>	<b>198.329</b>	<b>10,9</b>	<b>621</b>

Total	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Energía	681.783	72,5	552.953	73,7	128.830	23,3	211
Vías	174.998	18,6	119.003	15,8	55.995	47,1	54
Telco	84.129	8,9	79.116	10,5	5.013	6,3	26
<b>TOTAL</b>	<b>940.910</b>	<b>100,0</b>	<b>751.072</b>	<b>100,0</b>	<b>189.838</b>	<b>25,3</b>	<b>291</b>

Sin Construcción	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Energía	514.227	73,5	464.964	75,5	49.263	10,6	160
Vías	101.359	14,5	72.005	11,7	29.354	40,8	31
Telco	84.129	12,0	79.116	12,8	5.013	6,3	26
<b>TOTAL</b>	<b>699.715</b>	<b>100,0</b>	<b>616.085</b>	<b>100,0</b>	<b>83.630</b>	<b>13,6</b>	<b>217</b>

## Por país

Total	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Colombia	741.827	28,6	697.873	30,9	43.954	6,3	229
Chile	576.194	22,2	384.616	17,0	191.578	49,8	178
Brasil	759.719	29,3	623.552	27,6	136.167	21,8	235
Perú	486.810	18,8	505.093	22,3	(18.283)	-3,6	150
Otro	29.179	1,1	49.441	2,2	(20.262)	-41,0	9
<b>TOTAL</b>	<b>2.593.729</b>	<b>100,0</b>	<b>2.260.575</b>	<b>100,0</b>	<b>333.154</b>	<b>14,7</b>	<b>801</b>

Sin Construcción	9M19	Part. %	9M18	Part. %	Var. \$	Var. %	9M19 USD
Colombia	741.826	36,9	711.052	39,2	30.774	4,3	229
Chile	375.262	18,7	280.828	15,5	94.434	33,6	116
Brasil	445.215	22,1	403.932	22,3	41.283	10,2	137
Perú	420.092	20,9	367.992	20,3	52.100	14,2	130
Otro	29.179	1,4	49.441	2,7	(20.262)	-41,0	9
<b>TOTAL</b>	<b>2.011.574</b>	<b>100,0</b>	<b>1.813.245</b>	<b>100,0</b>	<b>198.329</b>	<b>10,9</b>	<b>621</b>

Total	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Colombia	251.696	26,8	238.025	31,7	13.671	5,7	78
Chile	210.478	22,4	133.804	17,8	76.674	57,3	65
Brasil	292.526	31,1	197.384	26,3	95.142	48,2	90
Perú	171.086	18,2	160.334	21,3	10.752	6,7	53
Otro	15.124	1,5	21.525	2,9	(6.401)	-29,7	5
<b>TOTAL</b>	<b>940.910</b>	<b>100,0</b>	<b>751.072</b>	<b>100,0</b>	<b>189.838</b>	<b>25,3</b>	<b>291</b>

Sin Construcción	3T19	Part. %	3T18	Part. %	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Colombia	251.696	36,0	238.026	38,6	13.670	5,7	79
Chile	136.840	19,6	86.805	14,1	50.035	57,6	42
Brasil	150.183	21,5	142.585	23,1	7.598	5,3	46
Perú	145.872	20,8	127.144	20,6	18.728	14,7	45
Otro	15.124	2,1	21.525	3,6	(6.401)	-29,7	5
<b>TOTAL</b>	<b>699.715</b>	<b>100,0</b>	<b>616.085</b>	<b>100,0</b>	<b>83.630</b>	<b>13,6</b>	<b>217</b>

## Tabla 3. Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	Sector	9M19	2018	Var. \$	Var. %	9M19 USD
<b>CHILE</b>		<b>7.109.304</b>	<b>6.288.936</b>	<b>820.368</b>	<b>13,0</b>	<b>2.054</b>
Ruta del Maipo	Vías	3.401.113	2.744.717	656.396	23,9	982
Ruta de la Araucanía	Vías	433.472	531.756	(98.284)	-18,5	125
Ruta del Bosque	Vías	351.954	425.920	(73.966)	-17,4	102
Ruta de los Ríos	Vías	199.140	193.556	5.584	2,9	58
Ruta del Loa	Vías	106.084	68.485	37.599	54,9	31
Internexa Chile	Telco.	27.791	30.270	(2.479)	-8,2	8
ISA Interchile	Energía	2.589.750	2.294.232	295.518	12,9	748
<b>COLOMBIA</b>		<b>4.863.437</b>	<b>4.975.906</b>	<b>(112.469)</b>	<b>-2,3</b>	<b>1.404</b>
ISA	Energía	4.352.417	4.486.189	(133.772)	-3,0	1.257
ISA Transelca	Energía	344.050	339.250	4.800	1,4	99
Internexa	Telco.	166.970	150.467	16.503	11,0	48
<b>BRASIL</b>		<b>2.836.187</b>	<b>2.760.784</b>	<b>75.403</b>	<b>2,7</b>	<b>820</b>
ISA CTEEP	Energía	2.362.159	2.217.988	144.171	6,5	682
IEMG	Energía	15.080	18.415	(3.335)	-18,1	4
IEPINHEIROS	Energía	36.897	46.507	(9.610)	-20,7	11
IE Serra Do Japi	Energía	36.964	41.486	(4.522)	-10,9	11
IENNE	Energía	135.298	143.565	(8.267)	-5,8	39
IESUL	Energía	14.153	16.696	(2.543)	-15,2	4
ISA Investimentos	Energía	140.392	193.737	(53.345)	-27,5	41
Internexa Brasil	Telco.	95.244	82.390	12.854	15,6	28
<b>PERÚ</b>		<b>3.811.537</b>	<b>3.545.968</b>	<b>265.569</b>	<b>7,5</b>	<b>1.101</b>
ISA Perú	Energía	54.450	75.757	(21.307)	-28,1	16
ISA REP	Energía	795.914	756.087	39.827	5,3	230
Consortio Transmantaro	Energía	2.942.709	2.696.792	245.917	9,1	850
Internexa Perú	Telco.	18.464	17.332	1.132	6,5	5
<b>BOLIVIA</b>		<b>-</b>	<b>7.840</b>	<b>(7.840)</b>	<b>-100,0</b>	<b>-</b>
ISA Bolivia	Energía	-	7.840	(7.840)	-100,0	-
<b>TOTAL</b>		<b>18.620.465</b>	<b>17.579.434</b>	<b>1.041.031</b>	<b>5,9</b>	<b>5.379</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>5.379</b>	<b>5.078</b>	<b>301</b>	<b>5,9</b>	



## Tabla 4. Movimientos de deuda 9M19

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto
ISA	173.101	(317.486)	(144.385)
ISA Transelca	4.800		4.800
Internexa Colombia	16.503		16.503
<b>COLOMBIA</b>	<b>194.404</b>	<b>(317.486)</b>	<b>(123.082)</b>
ISA Perú		(26.256)	(26.256)
ISA REP	145	(10.704)	(10.559)
Consortio Transmantaro	69.773		69.773
<b>PERÚ</b>	<b>69.918</b>	<b>(36.960)</b>	<b>32.958</b>
CTEEP	729.581	(565.962)	163.619
IEMG		(3.173)	(3.173)
IEPINHEIROS		(9.203)	(9.203)
IE Serra Do Japi		(4.158)	(4.158)
IENNE		(7.008)	(7.008)
IESUL		(2.397)	(2.397)
ISA Investimentos e Participações		(51.647)	(51.647)
Internexa Brasil	20.727	(8.655)	12.072
<b>BRASIL</b>	<b>750.308</b>	<b>(652.203)</b>	<b>98.105</b>
ISA Bolivia		(8.352)	(8.352)
<b>BOLIVIA</b>	<b>-</b>	<b>(8.352)</b>	<b>(8.352)</b>
Ruta del Maipo	546.516		546.516
Ruta de la Araucanía	20.847	(137.209)	(116.362)
Ruta del Bosque		(88.530)	(88.530)
Ruta de los Ríos		(1.035)	(1.035)
Rutas del Loa	35.380		35.380
Internexa Chile		(2.975)	(2.975)
Interchile	224.811	(74.814)	149.997
<b>CHILE</b>	<b>827.554</b>	<b>(304.563)</b>	<b>522.991</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.842.184</b>	<b>(1.319.564)</b>	<b>522.620</b>

## Tabla 5. Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC <sup>6</sup> Estimada
ISA INTERCHILE	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpacio	2020
	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	2020
	Segundo Banco SE Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar	2021
ISA INTERCOLOMBIA	UPME 08-2017 Tercer Transformador Sogamoso	2019
	UPME 01-2018 Segundo Transformador Ocaña	2020
	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT a 500 y 230 kV	2020
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	2020
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	2020
	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	2022
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	2022
ISA TRANSELCA	Conexión Ternium - Sabanalarga 220 kV	2019
	Conexión Electricaribe - Copey 34.5 kV	2020
ISA CTEEP	IEITAÚNAS (L21)	2022
	IEAIMORÉS(L3)	2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	2022
	IVAÍ(L1)	2022
	IETIBAGÍ(L5)	2022
	IEITAQUERÉ(L6)	2022
	IEAGUAPEÍ(L29)	2022
ISA REP	IE BIGUAÇU	2022
	IEITAPURA(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

<sup>6</sup> POC = Puesta en Operación Comercial

**Tabla 6.**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
 Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018  
 CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	9M19	9M18	Var. \$	Var. %	9M19 USD	3T19	3T18	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Servicios de transmisión de energía eléctrica	3.557.570	3.258.190	299.380	9,2	1.100	1.158.270	1.378.425	(220.155)	-16,0	358
Cargos por conexión	181.833	172.268	9.565	5,6	56	62.983	59.056	3.927	6,6	19
Vías	809.024	749.937	59.087	7,9	250	274.916	230.163	44.753	19,4	85
Despacho y coordinación CND–MEM	69.115	64.316	4.799	7,5	21	23.273	21.604	1.669	7,7	7
Servicios MEM (STN, SIC, SDI)	36.153	27.516	8.637	31,4	11	12.416	9.911	2.505	25,3	4
Telecomunicaciones	257.483	239.627	17.856	7,5	79	87.360	78.648	8.712	11,1	27
Otros ingresos operacionales	56.255	60.072	(3.817)	-6,4	17	21.788	22.017	(229)	-1,0	7
Construcción	921.405	471.612	449.793	95,4	284	330.343	145.131	185.212	127,6	102
<b>Ingresos de contratos con clientes</b>	<b>5.888.838</b>	<b>5.043.538</b>	<b>845.300</b>	<b>16,8</b>	<b>1.818</b>	<b>1.971.349</b>	<b>1.944.955</b>	<b>26.394</b>	<b>1,4</b>	<b>609</b>
Costos AOM	2.069.505	1.752.328	317.177	18,1	639	899.841	584.662	315.179	53,9	278
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>3.819.333</b>	<b>3.291.210</b>	<b>528.123</b>	<b>16,0</b>	<b>1.179</b>	<b>1.071.508</b>	<b>1.360.293</b>	<b>(288.785)</b>	<b>-21,2</b>	<b>331</b>
Gastos de administración	524.224	508.247	15.977	3,1	162	41.069	166.410	(125.341)	-75,3	13
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-	-	-	-	0,0	-
Otros ingresos/(gastos) neto	17.660	43.567	(25.907)	-59,5	6	5.987	12.732	(6.745)	-53,0	2
Ingreso/(gasto) método de participación neto	170.996	189.443	(18.447)	-9,7	53	75.153	112.374	(37.221)	-33,1	23
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>3.483.765</b>	<b>3.076.874</b>	<b>406.891</b>	<b>13,2</b>	<b>1.076</b>	<b>1.111.579</b>	<b>1.318.989</b>	<b>(207.410)</b>	<b>-15,7</b>	<b>343</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(911.068)	(828.042)	(83.026)	10,0	(282)	(308.125)	(287.933)	(20.192)	7,0	(95)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.572.697</b>	<b>2.248.832</b>	<b>323.865</b>	<b>14,4</b>	<b>794</b>	<b>803.454</b>	<b>1.031.056</b>	<b>(227.602)</b>	<b>-22,1</b>	<b>248</b>
Provisión de impuesto de renta	633.625	624.286	9.339	1,5	195	158.852	248.362	(89.510)	-36,0	49
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.939.072</b>	<b>1.624.546</b>	<b>314.526</b>	<b>19,4</b>	<b>599</b>	<b>644.602</b>	<b>782.694</b>	<b>(138.092)</b>	<b>-17,6</b>	<b>199</b>
Interés minoritario	741.006	681.688	59.318	8,7	229	238.751	369.666	(130.915)	-35,4	74
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.198.066</b>	<b>942.858</b>	<b>255.208</b>	<b>27,1</b>	<b>370</b>	<b>405.851</b>	<b>413.028</b>	<b>(7.177)</b>	<b>-1,7</b>	<b>125</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.897.731</b>	<b>3.409.656</b>	<b>488.075</b>	<b>14,3</b>	<b>1.203</b>	<b>1.245.466</b>	<b>1.393.953</b>	<b>(148.487)</b>	<b>-10,7</b>	<b>385</b>
Margen EBITDA	66,2%	66,8%				63,2%	71,7%			
Margen operacional	59,2%	60,3%				56,4%	67,8%			
Margen antes de interés minoritario	32,9%	31,8%				32,7%	40,2%			
Margen neto	20,3%	18,5%				20,6%	21,2%			
<b>Sin Construcción</b>										
Margen EBITDA	71,6%	73,1%				70,5%	76,9%			
Margen operacional	63,3%	65,9%				62,3%	72,7%			
Margen neto	21,6%	20,4%				22,8%	22,8%			

## Tabla 7. Estados de Resultados Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	9M19	9M18	Var. \$	Var. %	3T19	3T18	Var. \$	Var. %
Ingresos de construcción	921.405	471.612	449.793	95,4	330.343	145.131	185.212	127,6
Costo de construcción	582.155	447.330	134.825	30,1	241.195	134.987	106.208	78,7
<b>EBITDA de construcción</b>	<b>339.250</b>	<b>24.282</b>	<b>314.968</b>	<b>1297,1</b>	<b>89.148</b>	<b>10.144</b>	<b>79.004</b>	<b>778,8</b>
<b>Margen EBITDA de construcción</b>	<b>36,8%</b>	<b>5,1%</b>		<b>31,7</b>	<b>27,0%</b>	<b>7,0%</b>		<b>20,0</b>
Ingresos de operación	4.967.433	4.632.827	334.606	7,2	1.641.006	1.799.824	(158.818)	-8,8
AOM de operación	1.408.952	1.247.453	161.499	12,9	484.688	416.015	68.673	16,5
<b>EBITDA de operación</b>	<b>3.558.481</b>	<b>3.385.374</b>	<b>173.107</b>	<b>5,1</b>	<b>1.156.318</b>	<b>1.383.809</b>	<b>(227.491)</b>	<b>-16,4</b>
<b>Margen EBITDA de operación</b>	<b>71,6%</b>	<b>73,1%</b>		<b>-1,4</b>	<b>70,5%</b>	<b>76,9%</b>		<b>-6,4</b>
<b>EBITDA total</b>	<b>3.897.731</b>	<b>3.409.656</b>	<b>488.075</b>	<b>14,3</b>	<b>1.245.466</b>	<b>1.393.953</b>	<b>(148.487)</b>	<b>-10,7</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>66,2%</b>	<b>66,8%</b>		<b>-0,6</b>	<b>63,2%</b>	<b>71,7%</b>		<b>-8,5</b>
(-) Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	602.622	565.792	36.830	6,5	215.027	200.070	14.957	7,5
Otros ingresos/(gastos) neto	188.656	233.010	(44.354)	-19,0	81.140	125.106	(43.966)	-35,1
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>3.483.765</b>	<b>3.076.874</b>	<b>406.891</b>	<b>13,2</b>	<b>1.111.579</b>	<b>1.318.989</b>	<b>(207.410)</b>	<b>-15,7</b>
<b>Margen operacional</b>	<b>59,2%</b>	<b>60,3%</b>		<b>-1,1</b>	<b>56,4%</b>	<b>67,8%</b>		<b>-11,4</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(911.068)	(828.042)	(83.026)	10,0	(308.125)	(287.933)	(20.192)	7,0
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.572.697</b>	<b>2.248.832</b>	<b>323.865</b>	<b>14,4</b>	<b>803.454</b>	<b>1.031.056</b>	<b>(227.602)</b>	<b>-22,1</b>
Provisión de impuesto de renta	633.625	624.286	9.339	1,5	158.852	248.362	(89.510)	-36,0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.939.072</b>	<b>1.624.546</b>	<b>314.526</b>	<b>19,4</b>	<b>644.602</b>	<b>782.694</b>	<b>(138.092)</b>	<b>-17,6</b>
Interés minoritario	741.006	681.688	59.318	8,7	238.751	369.666	(130.915)	-35,4
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.198.066</b>	<b>942.858</b>	<b>255.208</b>	<b>27,1</b>	<b>405.851</b>	<b>413.028</b>	<b>(7.177)</b>	<b>-1,7</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>20,3%</b>	<b>18,5%</b>		<b>1,9</b>	<b>20,6%</b>	<b>21,2%</b>		<b>-0,6</b>

## Tabla 8.

# Estados de Situación Financiera Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	9M19	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	9M19 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.542.056	3,2	1.522.060	19.996	1,3	445
Activos financieros	6.229.279	12,9	4.589.834	1.639.445	35,7	1.800
Impuestos corrientes	479.061	1,0	317.589	161.472	50,8	138
Inventarios – neto	93.743	0,2	98.271	(4.528)	-4,6	27
Otros activos no financieros	264.265	0,5	246.622	17.643	7,2	76
<b>Activo Corriente</b>	<b>8.608.404</b>	<b>17,8</b>	<b>6.774.376</b>	<b>1.834.028</b>	<b>27,1</b>	<b>2.486</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	114.913	0,2	339.007	(224.094)	-66,1	33
Impuestos no corrientes	30.994	0,1	27.241	3.753	13,8	9
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.079.648	6,4	2.871.781	207.867	7,2	890
Instrumentos financieros	15.478	0,0	15.478	-	0,0	4
Activos financieros	17.313.342	35,9	17.142.800	170.542	1,0	5.001
Inventarios – neto	66.037	0,1	63.359	2.678	4,2	19
Propiedad, planta y equipo - neto	10.687.625	22,2	10.217.628	469.997	4,6	3.087
Intangibles – neto	7.331.560	15,2	6.827.341	504.219	7,4	2.118
Otros activos no financieros	96.536	0,2	93.676	2.860	3,1	28
Activo por impuesto diferido	834.493	1,7	591.278	243.215	41,1	241
Activos en arrendamiento financiero	61.386	0,1	-	61.386	0,0	18
<b>Activo no Corriente</b>	<b>39.632.012</b>	<b>82,2</b>	<b>38.189.589</b>	<b>1.442.423</b>	<b>3,8</b>	<b>11.448</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.240.416</b>	<b>100,0</b>	<b>44.963.965</b>	<b>3.276.451</b>	<b>7,3</b>	<b>13.934</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	1.787.726	3,7	1.751.345	36.381	2,1	516
Cuentas por pagar	887.644	1,8	644.662	242.982	37,7	257
Beneficios a los empleados	117.996	0,2	99.330	18.666	18,8	34
Impuestos corrientes	589.799	1,2	262.168	327.631	125,0	170
Provisiones	146.155	0,3	103.787	42.368	40,8	42
Otros pasivos no financieros	117.632	0,2	89.753	27.879	31,1	34
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>3.646.952</b>	<b>7,6</b>	<b>2.951.045</b>	<b>695.907</b>	<b>23,6</b>	<b>1.053</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	16.604.521	34,4	15.439.241	1.165.280	7,5	4.796
Cuentas por pagar	921.570	1,9	884.368	37.202	4,2	267
Impuestos no corrientes	991.260	2,1	1.003.992	(12.732)	-1,3	286
Beneficios a los empleados	416.175	0,9	390.147	26.028	6,7	120
Provisiones	269.538	0,6	240.565	28.973	12,0	78
Otros pasivos no financieros	483.475	1,0	499.634	(16.159)	-3,2	140
Pasivo por impuesto diferido	4.945.150	10,3	4.613.146	332.004	7,2	1.428
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>24.631.689</b>	<b>51,1</b>	<b>23.071.093</b>	<b>1.560.596</b>	<b>6,8</b>	<b>7.115</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.278.641</b>	<b>58,6</b>	<b>26.022.138</b>	<b>2.256.503</b>	<b>8,7</b>	<b>8.168</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,0	1.428.128	-	0,0	476
Reservas	5.346.023	11,1	4.428.306	917.717	20,7	1.795
Resultados retenidos	3.212.454	6,7	3.217.227	(4.773)	-0,1	1.055
Resultado del año	1.198.066	2,5	1.524.382	(326.316)	-21,4	370
Otro resultado integral del año	1.275.494	2,6	1.234.415	41.079	3,3	(98)
<b>Patrimonio de controladora</b>	<b>12.497.081</b>	<b>25,9</b>	<b>11.869.374</b>	<b>627.707</b>	<b>5,3</b>	<b>3.610</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>7.464.694</b>	<b>15,5</b>	<b>7.072.453</b>	<b>392.241</b>	<b>5,5</b>	<b>2.156</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.961.775</b>	<b>41,4</b>	<b>18.941.827</b>	<b>1.019.948</b>	<b>5,4</b>	<b>5.766</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>48.240.416</b>	<b>100,0</b>	<b>44.963.965</b>	<b>3.276.451</b>	<b>7,3</b>	<b>13.934</b>
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	14,2%		12,8%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	6,0%		5,8%			



## Tabla 9. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	9M19	9M18	Var. \$	Var. %	9M19 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	29.396	25.517	3.879	15,2	8
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	3.165	1.422	1.743	122,6	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	469	(500)	969	-193,8	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.304.884	5.404.296	900.588	16,7	1.821
Otros cobros por actividades de operación	60.341	111.912	(51.571)	-46,1	17
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	(76.473)	(83.647)	7.174	-8,6	(22)
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	-	(488)	488	-100,0	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	2.041.813	812.444	1.229.369	151,3	590
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación	-	618.934	(618.934)	-100,0	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	605.057	534.545	70.512	13,2	175
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	-	10.786	(10.786)	-100,0	-
Otros pagos por actividades de operación	77.528	176.694	(99.166)	-56,1	21
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones</b>	<b>3.597.384</b>	<b>3.306.085</b>	<b>291.299</b>	<b>8,8</b>	<b>1.039</b>
Intereses pagados	125.317	107.846	17.471	16,2	36
Intereses recibidos	17.284	23.739	(6.455)	-27,2	5
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	742.163	827.029	(84.866)	-10,3	214
Otras entradas (salidas) de efectivo	105.388	(212.379)	317.767	-149,6	30
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(74.230)	15.820	(90.050)	-569,2	(21)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación</b>	<b>2.926.806</b>	<b>2.166.750</b>	<b>760.056</b>	<b>35,1</b>	<b>845</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias y otras participaciones	37.537	-	37.537	100,0	11
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos	23.820	6.354	17.466	274,9	7
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	-	-	-	0,0	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	61.311	22.252	39.059	175,5	18
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(2.822)	1.263	(4.085)	-323,4	(1)
Compras de propiedades, planta y equipo	1.490.685	1.575.624	(84.939)	-5,4	431
Compras de activos intangibles	126.714	198.035	(71.321)	-36,0	37
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	24.671	19.745	4.926	24,9	7
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	(35.261)	29.360	(64.621)	-220,1	(10)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término y/o de opción	41.184	(25.903)	67.087	-259,0	12
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	49.790	63.788	(13.998)	-21,9	14
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	45.563	804.513	(758.950)	-94,3	13
Otras entradas (salidas) de efectivo	(158.290)	(516.019)	357.729	-69,3	(44)
<b>Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(1.859.302)</b>	<b>(1.400.494)</b>	<b>(458.808)</b>	<b>32,8</b>	<b>(537)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	0,0	-
Importes procedentes de la emisión de instrumentos de patrimonio	3.891	-	3.891	100,0	1
Importes procedentes de préstamos	3.228.507	5.949.922	(2.721.415)	-45,7	933
Reembolso de préstamos	2.926.825	4.068.040	(1.141.215)	-28,1	845
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	765	6.359	(5.594)	-88,0	-
Dividendos pagados	597.977	832.609	(234.632)	-28,2	173
Intereses pagados	708.139	606.853	101.286	16,7	205
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.057	3.121	(2.064)	-66,1	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(70.152)	(795.510)	725.358	-91,2	(21)
<b>Flujos de efectivo netos provistos (usados) por las actividades de financiación</b>	<b>(1.072.517)</b>	<b>(362.570)</b>	<b>(709.947)</b>	<b>195,8</b>	<b>(310)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>(5.013)</b>	<b>403.686</b>	<b>(408.699)</b>	<b>-101,2</b>	<b>(2)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	25.009	(143.948)	168.957	-117,4	7
<b>Neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>19.996</b>	<b>259.738</b>	<b>(239.742)</b>	<b>-92,3</b>	<b>5</b>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	1.522.060	1.541.551	(19.491)	-1,3	440
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.542.056</b>	<b>1.801.289</b>	<b>(259.233)</b>	<b>-14,4</b>	<b>445</b>

## Tabla 10. Estados de Resultados Separados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	9M19	9M18	Var. \$	Var. %	9M19 USD	3T19	3T18	Var. \$	Var. %	3T19 USD
Utilidad del contrato de cuentas en participación	664.897	615.202	49.695	8,1	204	230.258	209.060	21.198	10,1	71
Servicios de transmisión de energía eléctrica	186.380	54.381	131.999	242,7	58	65.691	26.749	38.942	145,6	20
Cargos por conexión	1.722	1.660	62	3,7	1	584	556	28	5,0	-
Proyectos de infraestructura	5.263	3.326	1.937	58,2	2	721	543	178	32,8	-
Telecomunicaciones	1.214	627	587	93,6	-	405	202	203	100,5	-
Otros ingresos	5.519	8.032	(2.513)	-31,3	2	1.938	3.437	(1.499)	-43,6	1
<b>Ingresos de contratos con clientes</b>	<b>864.995</b>	<b>683.228</b>	<b>181.767</b>	<b>26,6</b>	<b>267</b>	<b>299.597</b>	<b>240.547</b>	<b>59.050</b>	<b>24,6</b>	<b>92</b>
Costos de operación	171.731	166.725	5.006	3,0	53	54.525	52.507	2.018	3,8	18
<b>Utilidad bruta</b>	<b>693.264</b>	<b>516.503</b>	<b>176.761</b>	<b>34,2</b>	<b>214</b>	<b>245.072</b>	<b>188.040</b>	<b>57.032</b>	<b>30,3</b>	<b>76</b>
Gastos de administración	73.991	61.928	12.063	19,5	23	26.187	21.074	5.113	24,3	8
Otros ingresos extraordinarios	-	60.901	(60.901)	-100,0	-	-	-	-	0,0	-
Ingreso/(gasto) método de participación neto	969.248	722.587	246.661	34,1	299	332.630	344.397	(11.767)	-3,4	102
Otros ingresos/(gastos) neto	(956)	1.730	(2.686)	-155,3	-	(182)	1.641	(1.823)	-111,1	-
<b>Utilidad neta por actividades de operación</b>	<b>1.587.565</b>	<b>1.239.793</b>	<b>347.772</b>	<b>28,1</b>	<b>490</b>	<b>551.333</b>	<b>513.004</b>	<b>38.329</b>	<b>7,5</b>	<b>170</b>
Ingresos/(gastos) financieros netos	(251.890)	(192.686)	(59.204)	30,7	(78)	(91.660)	(70.599)	(21.061)	29,8	(28)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.335.675</b>	<b>1.047.107</b>	<b>288.568</b>	<b>27,6</b>	<b>412</b>	<b>459.673</b>	<b>442.405</b>	<b>17.268</b>	<b>3,9</b>	<b>142</b>
Provisión de impuesto de renta	134.030	100.667	33.363	33,1	41	52.631	28.184	24.447	86,7	16
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.201.645</b>	<b>946.440</b>	<b>255.205</b>	<b>27,0</b>	<b>371</b>	<b>407.042</b>	<b>414.221</b>	<b>(7.179)</b>	<b>-1,7</b>	<b>126</b>
<b>EBITDA</b>	<b>753.801</b>	<b>647.440</b>	<b>106.361</b>	<b>16,4</b>	<b>233</b>	<b>267.269</b>	<b>210.518</b>	<b>56.751</b>	<b>27,0</b>	<b>83</b>
Margen EBITDA	87,1%	87,0%				89,2%	87,5%			
Margen operacional <sup>7</sup>	86,6%	84,5%				87,2%	87,7%			
Margen neto <sup>8</sup>	65,5%	64,5%				64,4%	70,8%			

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

<sup>8</sup> 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 septiembre de 2019 (no auditado) y 2018 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	9M19	Part. %	2018	Var. \$	Var. %	9M19 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	460.247	2,4	433.807	26.440	6,1	133
Cuentas por Cobrar	70.643	0,4	50.606	20.037	39,6	20
Impuestos corrientes	66.939	0,4	37.166	29.773	80,1	19
Otros activos no financieros	13.428	0,1	15.188	(1.760)	-11,6	4
<b>Activo Corriente</b>	<b>611.257</b>	<b>3,3</b>	<b>536.767</b>	<b>74.490</b>	<b>13,9</b>	<b>176</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	12.190	0,1	10.461	1.729	16,5	4
Otros activos no financieros	1.025	0,0	1.100	(75)	-6,8	-
Activos financieros	118.939	0,6	163.446	(44.507)	-27,2	34
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	11.593.893	61,0	11.013.197	580.696	5,3	3.349
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,1	12.524	-	0,0	4
Propiedad, planta y equipo - neto	6.487.079	34,1	6.211.045	276.034	4,4	1.874
Propiedades de inversión - neto	7.870	0,0	7.936	(66)	-0,8	2
Intangibles - neto	141.132	0,7	122.692	18.440	15,0	41
Impuestos no corrientes	28.677	0,2	24.955	3.722	14,9	8
<b>Activo no Corriente</b>	<b>18.403.329</b>	<b>97</b>	<b>17.567.356</b>	<b>835.973</b>	<b>21</b>	<b>5.316</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.014.586</b>	<b>100,0</b>	<b>18.104.123</b>	<b>910.463</b>	<b>5,0</b>	<b>5.492</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	189.054	1,0	137.339	51.715	37,7	55
Impuestos corrientes	124.779	0,7	12.590	112.189	891,1	36
Cuentas por pagar	363.131	1,9	86.081	277.050	321,8	105
Provisiones	8.772	0,0	9.306	(534)	-5,7	3
Beneficios a empleados	10.434	0,1	8.405	2.029	24,1	3
Otros pasivos no financieros	3.716	0,0	3.983	(267)	-6,7	1
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>699.886</b>	<b>3,7</b>	<b>257.704</b>	<b>442.182</b>	<b>171,6</b>	<b>203</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	4.217.812	22,2	4.382.795	(164.983)	-3,8	1.218
Pasivo por impuestos diferidos	841.597	4,4	848.216	(6.619)	-0,8	243
Cuentas por pagar a partes relacionadas	318.585	1,7	310.675	7.910	2,5	92
Beneficios a empleados	239.009	1,3	226.206	12.803	5,7	69
Otros pasivos no financieros	160.879	0,8	173.232	(12.353)	-7,1	46
Cuentas por pagar	5.744	0,0	5.465	279	5,1	2
Provisiones	6.547	0,0	6.590	(43)	-0,7	2
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>5.790.173</b>	<b>30,5</b>	<b>5.953.179</b>	<b>(163.006)</b>	<b>-2,7</b>	<b>1.672</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.490.059</b>	<b>34,1</b>	<b>6.210.883</b>	<b>279.176</b>	<b>4,5</b>	<b>1.875</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,2	36.916	-	0,0	11
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,5	1.428.128	-	0,0	413
Reservas	5.346.023	28,1	4.428.306	917.717	20,7	1.544
Resultados acumulados	3.236.320	17,0	3.236.320	-	0,0	935
Resultado del año	1.201.644	6,3	1.529.155	(327.511)	-21,4	347
Otro Resultado Integral	1.275.496	6,7	1.234.415	41.081	3,3	367
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>12.524.527</b>	<b>65,9</b>	<b>11.893.240</b>	<b>631.287</b>	<b>5,3</b>	<b>3.618</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19.014.586</b>	<b>100,0</b>	<b>18.104.123</b>	<b>910.463</b>	<b>5,0</b>	<b>5.492</b>

## Tabla 12.

### Estados de Flujos de Efectivo Separados

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, NO AUDITADAS

	3T19	3T18	Var. \$	Var. %	3T19 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	188.982	658.040	(469.058)	-71,3	54
Otros cobros por actividades de operación	(1.716)	61.009	(62.725)	-102,8	-
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	645.660	-	645.660	100,0	186
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	101.138	63.985	37.153	58,1	29
Pagos a cuenta de los empleados	60.757	58.942	1.815	3,1	18
Otros pagos por actividades de operación	373	2.908	(2.535)	-87,2	-
Intereses pagados	1.467	204	1.263	619,1	-
Intereses recibidos	13.093	19.341	(6.248)	-32,3	4
Impuestos a las ganancias pagados	58.287	69.607	(11.320)	-16,3	17
Otras entradas de efectivo	-	-	-	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación</b>	<b>623.997</b>	<b>542.744</b>	<b>81.253</b>	<b>15,0</b>	<b>180</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	69.640	32.286	37.354	115,7	20
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	3	(3)	-100,0	-
Compras de propiedades, planta y equipo	358.988	569.695	(210.707)	-37,0	104
Compras de activos intangibles	16.933	24.171	(7.238)	-29,9	5
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	50.875	59.456	(8.581)	-14,4	15
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	645	(645)	-100,0	-
Dividendos recibidos	481.610	301.665	179.945	59,7	139
Intereses recibidos	4.041	5.062	(1.021)	-20,2	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.663)	(79)	(1.584)	2.005,1	-
<b>Flujos de efectivo netos provistos (usados) por las actividades de inversión</b>	<b>89.302</b>	<b>(260.690)</b>	<b>349.992</b>	<b>-134,3</b>	<b>26</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
Importes procedentes de préstamos	155.071	500.000	(344.929)	-69,0	45
Reembolsos de préstamos	317.486	70.157	247.329	352,5	92
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	5.250	(5.250)	-100,0	-
Dividendos pagados	305.732	300.181	5.551	1,8	88
Intereses pagados	223.359	184.212	39.147	21,3	65
<b>Flujos de efectivo netos usados por las actividades de financiación</b>	<b>(691.506)</b>	<b>(59.800)</b>	<b>(631.706)</b>	<b>1.056,4</b>	<b>(200)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario</b>	<b>21.793</b>	<b>222.254</b>	<b>(200.461)</b>	<b>-90,2</b>	<b>6</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	4.647	6.857	(2.210)	-32,2	1
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>26.440</b>	<b>229.111</b>	<b>(202.671)</b>	<b>-88,5</b>	<b>8</b>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<b>433.807</b>	<b>361.188</b>	<b>72.619</b>	<b>20,1</b>	<b>125</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>460.247</b>	<b>590.299</b>	<b>(130.052)</b>	<b>-22,0</b>	<b>133</b>

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

*El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia –NCIF–, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con Decreto 2420 de 2015 modificado por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017 éstos últimos decretos fueron compilados en el Decreto 2483 de 2018, y con todas las disposiciones legales vigentes adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).*

*Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 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 = \$3.462,01 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.239,00 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).*