



Resultados financieros

Primer trimestre de 2021

Medellín, Colombia, 6 de mayo de 2021

ISA comienza el año con resultados financieros muy positivos: el margen EBITDA alcanzó 63,8%, la utilidad neta aumentó 34,2% con respecto al 1T20 y el ROE llegó al 17,1%

Sustainability Award
Bronze Class 2021
S&P Global



The Sustainability
Yearbook 2019

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA



FTSE4Good

Mensaje de la **Mensaje de la Compañía**

En medio de los retos impuestos por la pandemia, en ISA, renovamos nuestros motivos para mantenernos firmes en la esperanza y el optimismo, y ratificamos que, como lo expresa nuestro manifiesto, todos somos uno y nuestro bienestar está ligado al de todos. Solo saldremos triunfantes de esta prueba si seguimos creciendo en autoconocimiento, corresponsabilidad y resiliencia. Joichi Ito, exdirector del MIT Media Lab y autor del fascinante libro Whiplash, escribió que “el mundo está en el medio de un cambio estructural fundamental. Tenemos que ser capaces de adquirir la habilidad de adaptarnos y ver cosas que usualmente ignoramos por no ser afines a nuestro condicionamiento preestablecido”.

Durante todo el 2020, y a pesar de la situación -cuya magnitud era difícil de prever-, seguimos honrando el compromiso con nuestros accionistas, y con todos los grupos de interés, generando Valor Sostenible, fortaleciendo los territorios, protegiendo el medio ambiente y manteniéndonos líderes y referentes en nuestros negocios. En ese sentido, en el día de hoy, estamos muy complacidos de informarles que, para el primer trimestre del 2021, la tendencia sólida y positiva de nuestros resultados financieros continúa, seguimos creciendo de manera rentable, capturando eficiencias para mejorar permanentemente nuestro desempeño y competitividad.

Este año nos impone nuevos retos, seguiremos trabajando sin descanso de la mano de cada uno de nuestros más de 4.000 empleados, que siguen demostrando, que ante las adversidades sacan aún más su fuerza y su compromiso para avanzar hacia un propósito superior, **Generar Valor Sostenible**.

Resultados financieros consolidados

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización multilatina dedicada a los negocios de Energía, Vías y Telecomunicaciones, anunció los resultados financieros del primer trimestre de 2021:

Al comparar los resultados financieros del **primer trimestre de 2021** frente al mismo período del año anterior, encontramos lo siguiente:

- Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$2,4 billones, con un crecimiento de 14,3%.
- El EBITDA ascendió a \$1,5 billones, un 14,3% superior. El margen EBITDA cerró en 63,8% y 75,1% excluyendo la construcción.
- La utilidad neta de ISA ascendió a \$507.935 millones, con un crecimiento del 34,2%. El margen neto fue 21,5% y el ROE a marzo alcanzó el 17,1%.
- Los activos finalizaron el trimestre en \$57,6 billones, representando un incremento de 6,7% contra el cierre del año anterior. Las inversiones del trimestre sumaron \$1,9 billones.
- La deuda financiera consolidada ascendió a \$24,2 billones, 6,4% más que en 2020. Los indicadores de Deuda/EBITDA y Deuda neta/EBITDA cerraron en 3,8 veces y 3,2 veces, respectivamente; manteniendo niveles adecuados para conservar el rating crediticio actual.

Resultados Financieros Consolidados

Primer Trimestre 2021

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

Durante el primer trimestre de 2021, se presentaron los siguientes hechos que explican las principales variaciones frente al mismo período del año anterior:

- Entraron en operación La Interconexión Eléctrica Aguapeí en Brasil y el proyecto de conexión con la mina Quellaveco en Perú que aportarán ingresos anuales cercanos a \$70.000 millones.
- La adquisición del 100% de las acciones de la compañía Piratininga-Bandeirantes Transmissora de Energia (PBTE) en Brasil por \$1 billón (R\$1.571 millones), que implicó un incremento en activos por \$1,5 billones, deuda por \$240 mil millones y que representará para ISA ingresos anuales aproximados por \$128 mil millones.
- ISA realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 26 de marzo, donde se tomaron las siguientes decisiones:
 - Decreto de distribución de utilidades del ejercicio 2020: se aprobó pagar un dividendo de \$1.303 por acción, el más alto de la historia de la Compañía, que representa un crecimiento del 93% respecto al año anterior. El cual está compuesto por: un dividendo ordinario de \$744 por acción que equivale al 40% de la utilidad neta, acorde con la práctica histórica de pago de dividendos de ISA, y un dividendo extraordinario de \$559 por acción que equivale al 30% de la utilidad neta. Este dividendo se deriva de los sobresalientes resultados alcanzados en el año 2020 por el grupo, traducido en un incremento del 87% de los dividendos que ISA recibirá de sus filiales en el año 2021.

Es importante resaltar que el incremento en los dividendos será fondeado con la caja de la Compañía, sin necesidad de tomar deuda.

- Elección de Junta Directiva para el período abril 2021 – marzo 2022: se aprobó el nombramiento de tres nuevos miembros independientes. Ellos son Ana Fernanda Manguashca Olano, nominada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; Diego Muñoz Tamayo, nominado por los Fondos de Pensiones; y Jorge Andrés Carrillo Cardoso, nominado por Empresas Públicas de Medellín. Este último presentó su renuncia a la Junta Directiva de ISA el pasado 29 de abril de 2021 debido a los compromisos que comenzará a asumir como Gerente General de Empresas Públicas de Medellín.
- Revisor Fiscal: se eligió la firma Deloitte & Touche Ltda. para el período abril 2021 – marzo 2022.
- La Junta Directiva autorizó a ISA la emisión y colocación de títulos o bonos de deuda externa en el mercado internacional de capitales, hasta por USD 400 millones, para sustituir deuda interna y externa.
- La Junta Directiva de ISA aprobó el proyecto de venta del 100% de las acciones que la compañía tiene en Internexa.

1. Escenario macroeconómico

Tasas de cambio de Estados Financieros							% Inflación acumulada			
Tasas	1T21	2020	Var. %	1T21	1T20	Var. %	Indicador	1T21	1T20	Var.
	Cierre			Promedio						
COP / USD	3.736,9	3.432,5	8,9%	3.557,7	3.533,9	0,7%	IPP COL	5,4	0,7	4,7
REAL / USD	5,7	5,2	9,6%	5,5	4,5	22,7%	IPC COL	1,6	1,7	-0,1
CLP / USD	721,8	711,0	1,5%	724,6	804,6	-9,9%	IGPM BRL	8,3	1,7	6,6
COP / REAL	655,9	660,5	-0,7%	648,7	790,9	-18,0%	IPCA BRL	2,1	0,5	1,6
COP/ CLP	5,2	4,8	7,2%	4,9	4,4	11,8%	IPC Chile	1,3	1,4	-0,1

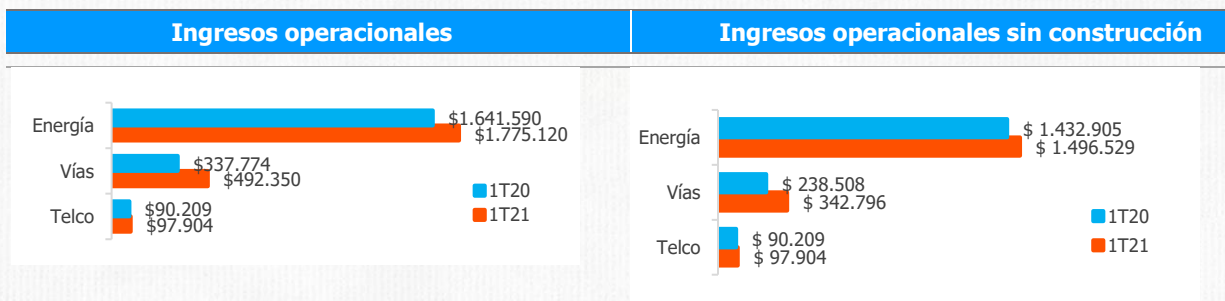
2. Estado de Resultados

Ingresos

Para el 1Q del 2021, los ingresos operacionales, que incluyen ingresos por construcción y de operación, alcanzaron \$2,4 billones, 14,3% más que en el mismo periodo de 2020 (Ver anexo Tabla 1). Esta variación se debe principalmente a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía, a la consolidación de ORAZUL ENERGY GROUP a partir del tercer trimestre de 2020, RUTA COSTERA a partir del cuarto trimestre de 2020 y PBTE a partir de marzo del 2021; y al aumento en la actividad de construcción de las concesiones en Perú y Brasil.

Los ingresos por construcción sumaron \$428.145 millones, 39% más que en el primer trimestre de 2020, la variación se explica por los siguientes factores:

- Aplicación del margen de construcción en ISA CTEEP y sus empresas según pronunciamiento de la CVM, como lo explicamos de forma detallada en el reporte del cierre de 2020.
- Mayor actividad de construcción en Perú y Brasil (\$69.906 millones).
- La construcción en RUTA COSTERA (\$42.471 millones).



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos.

A marzo de 2021, los ingresos de operación fueron de \$1,9 billones, 10,0% más que en el mismo periodo del año anterior.

Por líneas de negocio, estos fueron los factores que explicaron la variación:

Energía: presentó un incremento en los ingresos del 4,4% (\$63.624 millones) comparado con el 1T20, producto de:

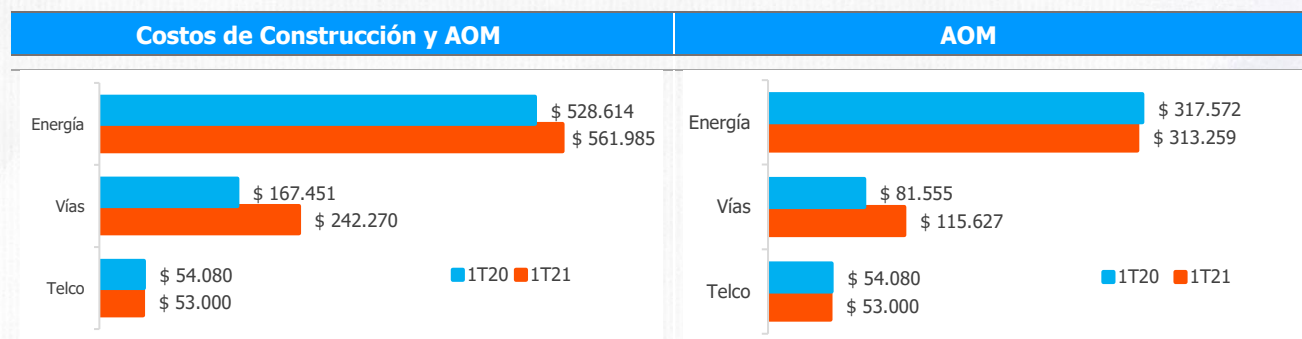
- Mayores ingresos en Brasil por la actualización por inflación (IPCA) en ISA CTEEP y sus empresas (\$86.145 millones), cambio del activo contractual por la aplicación del pronunciamiento de la CVM (\$36.326 millones) e incorporación del 100% de PBTE (\$9.082 millones).
- Mayores ingresos en Colombia principalmente por la incorporación de las convocatorias (\$19.034 millones): Línea Cerromatoso - Chinú - Copey, Segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación y Segundo transformador en la subestación Ocaña; mayores servicios de conexión (\$4.426 millones); además del efecto de las variables macroeconómicas (IPP) en los ingresos de Colombia (\$11.933 millones).
- Mayores ingresos en Perú por la consolidación de ORAZUL ENERGY GROUP (\$10.127 millones).
- La entrada en operación de proyectos desde finales de 2020 (\$6.538 millones), entre los que se destacan: la Ampliación 20 (Perú), el Segundo Banco de la Subestación Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar (Chile) y Conexión Moquegua - Papujune (conexión con la mina Quellaveco Perú).
- Para el período, el efecto por conversión disminuyó los ingresos en \$93.082 millones.

Vías: tuvo un aumento en los ingresos de 43,7% (\$104.288 millones), como resultado de la compra del 100% de RUTA COSTERA (\$63.014 millones), mayores ingresos asociados al mantenimiento en las concesiones y gerenciamiento de peajes en Chile (\$13.139 millones). Por su parte, el efecto de conversión aumentó los ingresos en \$28.135 millones.

Telecomunicaciones: incrementó los ingresos en 8,5% (\$7.695 millones) más que en el primer trimestre de 2020, debido principalmente al mayor consumo de servicios de internet en Perú y Colombia.

Costos operacionales: Costos de construcción + Gastos AOM

En el primer trimestre de 2021, los costos operacionales sumaron \$857.255 millones, 14,3% más que en el mismo periodo del año anterior (Ver anexo Tabla 2). Esta variación (\$107.110 millones), se debe principalmente al aumento en la actividad de construcción por \$78.431 millones en proyectos de transmisión de energía y en vías en Colombia.



Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Por su parte, y en este mismo período, los costos de construcción incrementaron un 26,4% por la mayor actividad de construcción en Perú (\$30.270 millones), especialmente en el proyecto Coya-Yana. Se destacan además mayores inversiones en energía en Brasil y la incorporación de RUTA COSTERA (\$33.976 millones).

El AOM de operación sumó \$481.886 millones para el trimestre, con un incremento del 6,3% comparado con el mismo periodo de 2020. Por línea de negocio, el comportamiento es el siguiente:

Energía: el AOM presentó una disminución del 1,4% (\$4.313 millones), explicado por el efecto neto de un incremento de \$12.615 millones dada la consolidación de compañías de transporte de energía y la entrada en operación de nuevos proyectos, y el efecto por conversión que disminuye los costos en \$16.928 millones.

Vías: presentó un aumento de 41,8% (\$34.072 millones) frente a marzo de 2020, por la consolidación de RUTA COSTERA (\$10.823 millones), sumado al incremento en los costos de seguros de explotación, de los servicios de gerenciamiento de peajes por mayor tráfico y de la adopción de medidas de seguridad producto de la COVID-19 (\$12.361 millones), la ejecución de los planes de conservación y mantenimiento mayor y rutinario por \$5.734 millones, los cuales tienen su correspondiente ingreso. La variación también incluye el pago de impuestos y honorarios para estudios de nuevos proyectos por \$4.224 millones.

Telecomunicaciones: el AOM fue inferior en un 2,0% (\$1.080 millones) frente al mismo periodo del año anterior, debido a la estrategia de mantener los costos y gastos constantes frente al 2020.

Es importante resaltar que el Grupo continúa trabajando de manera constante y comprometida en el manejo eficiente y control riguroso de sus gastos AOM, prueba de ello, es un crecimiento en ingresos de operación del 10% frente a un crecimiento del AOM del 6,3% respecto al primer trimestre de 2020.

EBITDA

Derivado de los resultados explicados previamente, el EBITDA a marzo de 2021 alcanzó \$1,5 billones, lo que representó un incremento de 14,3% frente al mismo periodo del año anterior.

El margen EBITDA para el trimestre fue 63,8% y 75,1% sin construcción vs. 63,8% y 74,3% del mismo período de 2020.

Resultados de Co-controladas y Asociadas

Para el primer trimestre de 2021, los resultados de las compañías donde ISA posee control conjunto e influencia significativa sumaron \$141.024 millones, \$76.235 millones más que en el 1T20, producto de un mayor IGPM/IPCA en Brasil y de la actualización del activo contractual a la tasa implícita por aplicación del pronunciamiento de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil ("CVM"), explicado en detalle en el informe trimestral pasado.

Utilidad Operacional

La utilidad operacional alcanzó \$1,4 billones, 22,7% más (\$264.156 millones) frente a marzo de 2020. El margen operacional del trimestre es del 60,3% vs. 56,2% del 1T20, descontando construcción, el margen es 71,0% vs. 65,4%.

Financieros Netos

Acumulado a marzo, los gastos financieros netos fueron \$382.053 millones, 13,7% más que en el 1T20, debido principalmente a los mayores intereses (\$70.251 millones) por el aumento en el endeudamiento para financiar el crecimiento del Grupo. Lo anterior se vio compensado con menor gastos por diferencia en cambio de \$24.233 millones, originados en las cuentas por pagar en moneda extranjera y en los préstamos entre compañías vinculadas.

Impuestos a las Ganancias

El impuesto a las ganancias sumó \$251.845 millones, 26,6% más que en el mismo periodo de 2020. La variación se explica por los mejores resultados.

Utilidad Neta

Continuando con una senda de crecimiento sostenible y rentable, la utilidad neta cerró en \$507.935 millones, 34,2% superior a la reportada en el mismo periodo de 2020. Estos resultados se dan como consecuencia del manejo cuidadoso de los costos y gastos más las razones expuestas anteriormente. El margen neto para el periodo alcanzó 21,5% vs. 18,3% del 1T20.

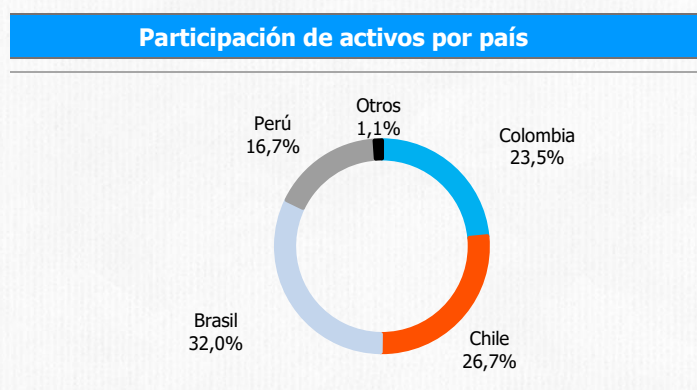
La estrategia de cobertura natural de ISA, mediante la cual se busca tomar la deuda de cada compañía en la misma moneda en que se perciben los ingresos, permitió que el efecto por variaciones en las tasas de cambio sobre la utilidad neta fuera de -4,5% para el trimestre, ratificando así su efectividad.

3. Balance General

Activos

Los activos del Grupo sumaron \$57,6 billones, 6,7% más que a diciembre de 2020, como consecuencia del crecimiento de la Compañía a través de los nuevos proyectos en Colombia, Perú, Chile y Brasil y la consolidación de PBTE.

El efecto por conversión aumentó los activos en \$1.8 billones dada la devaluación de la tasa de cierre del COP frente al USD de 8,9% y del COP frente al CLP de 7,2%.



Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$38,1 billones, 12,6% superior al de 2020, explicado por la consolidación de los pasivos de las compañías adquiridas y el aumento de las necesidades de financiación para atender el crecimiento del Grupo, principalmente en Brasil por \$440.901 millones (BRL672,7 millones). Adicionalmente se suma la cuenta por pagar resultante de los dividendos decretados en ISA por \$1,4 billones.

Los pasivos se distribuyen por país, así: 30,3% en Colombia, 27,8% en Chile, 22,6% en Brasil, 19,2% en Perú, y 0,1% en otros países.

Patrimonio del accionista no controlante (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$6,7 billones, 4,1% menos que en diciembre del año anterior, explicado principalmente por menor efecto por conversión de Brasil por la revaluación del COP frente al BRL.

Patrimonio de ISA

El patrimonio de ISA alcanzó \$12,8 billones, 2,9% menos que en 2020, esto es \$383.425 millones. La variación fue el resultado neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2021 compensado en parte por las mayores utilidades, y un efecto por conversión positivo de las inversiones.

4. Flujo de Efectivo

El primer trimestre del 2021 inició con una caja de \$ 3,8 billones, 52% más que el mismo periodo del año anterior. Durante el trimestre, las actividades de operación generaron fondos por \$1,1 billones y se contó con un efecto positivo de la tasa de cambio por \$87.251 millones. Estas fuentes se destinaron en los siguientes usos: actividades de financiamiento por \$187.733 millones e inversiones por \$1,3 billones, para generar un saldo final en caja de \$ 3,4 billones, 23% más frente al mismo periodo del año anterior.

5. Deuda

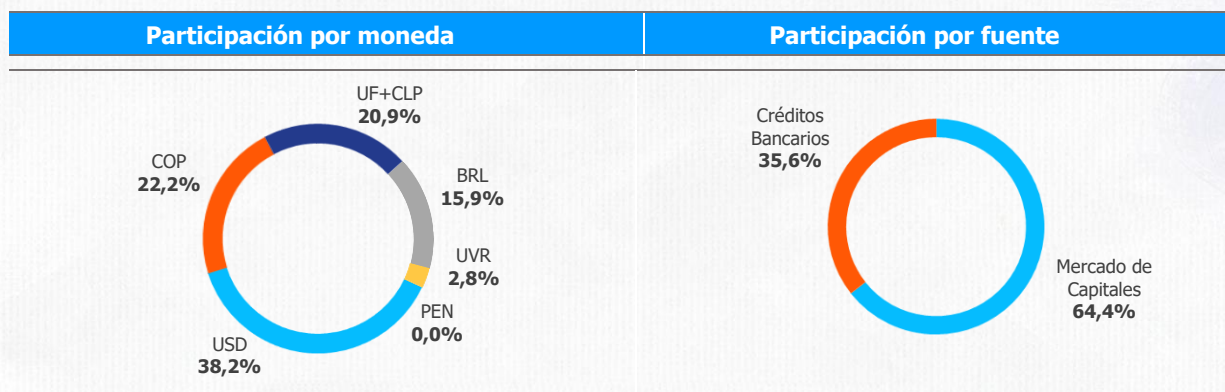
A marzo del 2021, la deuda financiera consolidada ascendió a \$24,2 billones¹, 6,4% más respecto a diciembre de 2020. Las principales razones de tal incremento son las siguientes:

1. Efecto por conversión por \$1.154.637 millones dada la devaluación del 8,9% del peso frente al dólar y del 7,2% del peso frente al peso chileno
2. Mayor endeudamiento en CTEEP, quien emitió bonos por \$440.901 millones para financiar los lotes adjudicados en la subasta de diciembre de 2019 y la consolidación de deuda de PBTE por \$239.407 millones.
3. Los anteriores incrementos fueron compensados por un menor endeudamiento neto en Chile, Perú y Colombia en donde las amortizaciones superaron los desembolsos de deuda.

Los indicadores de Deuda/EBITDA, Deuda neta²/EBITDA y EBITDA/Gasto financiero cerraron a marzo en 3,8 veces, 3,2 veces y 5,2 veces, respectivamente; sustentando los niveles adecuados para mantener el rating crediticio actual y con espacio para continuar apalancando nuestra estrategia de crecimiento.

¹ La deuda se encuentra expresada en términos nominales.

² La deuda neta es igual a saldo de la deuda bruta menos caja y equivalentes.



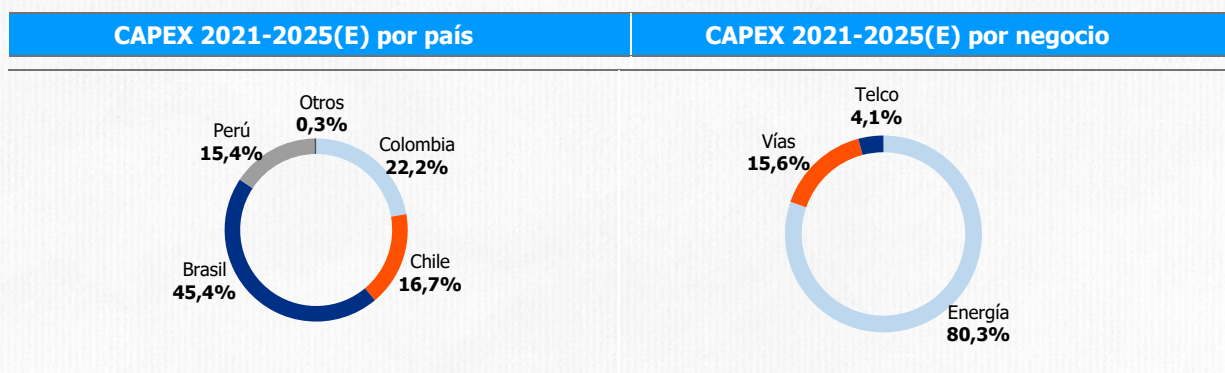
6. Inversiones y proyectos

Inversiones

Durante el primer trimestre se ejecutaron inversiones por \$1,9 millones. La mayoría de ellas en Brasil en donde materializamos la adquisición del 100% de las acciones de la compañía PBTE por \$1 billón de pesos y que representará para ISA ingresos anuales aproximados por \$128.000 millones. Las demás inversiones estuvieron enfocadas principalmente en avanzar en los proyectos de transmisión de energía en Perú, Colombia y Chile. (Ver anexo Tabla 5).

INVERSIONES			
Millones de pesos	1T21	%	2021(E)
Colombia	208.178	11,0	1.115.479
Chile	101.824	5,4	981.130
Brasil	1.326.416	70,2	2.471.571
Perú	248.054	13,1	1.097.386
Otros	4.046	0,3	10.720
TOTAL	1.888.518	100	5.676.287

El plan de inversiones para el periodo 2021-2025 suma \$12,5 billones, de los cuales \$5,7 billones serán invertidos en el año 2021. Estas inversiones incluyen los compromisos que a la fecha tiene el grupo ISA por construir.



Proyectos puestos en operación

Durante el período enero-marzo de 2021, los proyectos que entraron en operación aportan un ingreso anual estimado en USD 19,2 millones de acuerdo con lo ofertado por convocatorias.

Proyectos puestos en operación comercial

Compañía	Proyecto	Km	Fecha	Ingreso
REP	Conexión Moquegua - Papujune (Quellaveco)	75	26/03/2021	2,9
CTEEP	IEAGUAPEÍ(L29)	151	4/03/2021	16,3

Ingreso anual: millones de USD según oferta.

7. ASG

Para Grupo ISA la prioridad trasciende la presentación eficiente de sus servicios y la rentabilidad de sus negocios: el desarrollo de las comunidades, la mitigación del cambio climático y el progreso de los países donde opera concentran los esfuerzos de la compañía que es reconocida como referente regional y mundial en estos temas que son recogidos y valorados hoy por el mercado bajo el concepto ASG (ambiental, social y gobierno corporativo). En este aspecto se resaltan hitos del periodo como:

- Medalla de Bronce del The Sustainability Yearbook 2021.
- Firma de dos alianzas con empresas de energía a través de MinMinas y MinAmbiente para lograr que el sector sea Carbono Neutro a 2050. Es importante destacar que las empresas de ISA del sector energía son carbono neutro.
- Lanzamiento junto con la Fundación Barco y el PNUD del programa Conexiones para el Desarrollo, que busca fortalecer las capacidades educativas, comunitarias e institucionales en Colombia.
- Firma del convenio con el pueblo Kogui para proteger 480 mil hectáreas en la Sierra Nevada.

Estas acciones reafirman nuestro compromiso por generar no solo valor económico sino también bienestar a la sociedad y al medio ambiente tal y como está consignado en nuestra Estrategia.

Resultados Financieros Individuales

Primer Trimestre 2021

CIFRAS EN PESOS COLOMBIANOS

Estado de Resultados

ISA alcanzó una utilidad neta de \$507.540 millones, 33,7% superior a la obtenida en marzo de 2020. El margen neto fue 70,7% vs. 65,4% respecto al 1T20. Los siguientes factores explican las variaciones:

- Los ingresos operacionales del primer trimestre alcanzaron \$333.528 millones, 8,0% más que en el mismo periodo de 2020. Esta variación está asociada principalmente a mayores ingresos por la incorporación en el año 2021 de las convocatorias: Línea Cerromatoso - Chinú - Copey, Segundo refuerzo de las líneas de transmisión Copey - Cuestecitas y Copey - Fundación y Segundo transformador en la subestación Ocaña. Además del efecto positivo de las variables macroeconómicas (IPP y TRM) en los ingresos.
- Los gastos AOM presentaron un incremento de \$3.607 millones, 70,8% más que el año anterior, debido a mayores gastos asociados al alza de las primas de las pólizas de seguros de responsabilidad de directivos por \$1.434 millones, por el "endurecimiento" del mercado de seguros a nivel mundial y mayor ejecución de estudios y proyectos por \$2.276 millones.
- El EBITDA a marzo de 2021 alcanzó \$283.504 millones, lo que representó un incremento de 8,1% frente al 2020. El margen EBITDA fue 84,7% vs. 85,0% del 1T20.
- Se presentó un mayor gasto por depreciaciones para el primer trimestre de 2021 por \$5.065 millones principalmente por la entrada en operación de los nuevos proyectos.
- El resultado de las empresas co-controladas y asociadas sumó \$384.338 millones, 41,2% más que en el primer trimestre de 2020. Este crecimiento se debe principalmente a la entrada en operación de nuevos proyectos, la consolidación de ORAZUL ENERGY GROUP, RUTA COSTERA y PBTE.
- Los impuestos por \$55.178 millones, \$36.916 millones de pesos más que en el año anterior, se explican por los mayores resultados de ISA y el reconocimiento de la recuperación de provisión de impuestos del año anterior.

Balance General

A marzo de 2021, los activos de ISA sumaron \$20,9 billones, 5,3% más que a diciembre de 2020. La variación se debe principalmente al crecimiento de la compañía a través de la adquisición y consolidación de los resultados de ORAZUL ENERGY GROUP, RUTA COSTERA y PBTE. Además del incremento en los dividendos por cobrar decretados por las filiales en el primer trimestre por \$562.047 millones.

Los pasivos ascendieron a \$8 billones, 21,8% más que al cierre de 2020, principalmente por el reconocimiento de la cuenta por pagar resultante de los dividendos decretados en ISA de \$1,4 billones.

El patrimonio alcanzó la suma de \$12,8 billones, 2,9% menos que en diciembre de 2020. La variación fue el resultado neto de los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de 2021 compensado en parte por las mayores utilidades, y un efecto por conversión positivo de las inversiones.

El indicador de solvencia fue 3,1 veces presentando un leve incremento frente al comportamiento a diciembre de 2020. Para el cálculo de este indicador, se depuran los dividendos por cobrar y por pagar de 2021.

El indicador de liquidez alcanzó 2,2 veces en 2021 vs. 2,3 veces en el año anterior.

Flujo de efectivo

El primer trimestre del 2021 inició con una caja de \$542.198 millones. Durante el trimestre, las actividades de operación generaron fondos por \$199.268 y se contó con un efecto positivo de la tasa de cambio por \$1.961 millones. Estas fuentes se destinaron en los siguientes usos: atender el servicio de deuda por \$97.058 millones e inversiones por \$28.605 billones, para generar un saldo final en caja de \$ 617.764 millones, 51% más frente al mismo periodo del año anterior, excedentes necesarios para financiar las inversiones de los próximos meses.

Tabla 1.

Ingresos Consolidados

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio

Total	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Energía	1.775.120	75,0	1.641.590	79,3	133.530	8,1	499
Vías	492.350	20,8	337.774	16,3	154.576	45,8	138
Telco	97.904	4,2	90.209	4,4	7.695	8,5	26
TOTAL	2.365.374	100,0	2.069.573	100,0	295.801	14,3	663

Sin Construcción	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Energía	1.496.529	77,3	1.432.905	81,3	63.624	4,4	421
Vías	342.796	17,7	238.508	13,5	104.288	43,7	96
Telco	97.904	5,0	90.209	5,2	7.695	8,5	26
TOTAL	1.937.229	100,0	1.761.622	100,0	175.607	10,0	543

Por país

Total	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Colombia	672.157	28,4	526.493	25,4	145.664	27,7	189
Chile	466.152	19,7	411.834	19,9	54.318	13,2	131
Brasil	720.807	30,5	653.217	31,6	67.590	10,3	203
Perú	496.378	21,0	433.986	21,0	62.392	14,4	137
Otro	9.880	0,4	44.043	2,1	(34.163)	-77,6	3
TOTAL	2.365.374	100,0	2.069.573	100,0	295.801	14,3	663

Sin Construcción	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Colombia	629.686	32,5	526.493	29,9	103.193	19,6	177
Chile	359.069	18,5	312.568	17,7	46.501	14,9	101
Brasil	574.013	29,6	549.533	31,2	24.480	4,5	162
Perú	364.581	18,8	328.985	18,7	35.596	10,8	100
Otro	9.880	0,6	44.043	2,5	(34.163)	-77,6	3
TOTAL	1.937.229	100,0	1.761.622	100,0	175.607	10,0	543

Tabla 2.

Costos de Construcción y AOM

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Por negocio

Costos de construcción y AOM	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Energía	561.985	65,6	528.614	70,5	33.371	6,3	158
Vías	242.270	28,3	167.451	22,3	74.819	44,7	68
Telco	53.000	6,1	54.080	7,2	(1.080)	-2,0	15
TOTAL	857.255	100,0	750.145	100,0	107.110	14,3	241

AOM	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Energía	313.259	65,0	317.572	70,1	(4.313)	-1,4	88
Vías	115.627	24,0	81.555	18,0	34.072	41,8	32
Telco	53.000	11,0	54.080	11,9	(1.080)	-2,0	15
TOTAL	481.886	100,0	453.207	100,0	28.679	6,3	135

Por país

Costos de construcción y AOM	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Colombia	234.217	27,3	177.970	23,7	56.247	31,6	66
Chile	216.812	25,3	179.487	23,9	37.325	20,8	61
Brasil	220.440	25,7	219.230	29,2	1.210	0,6	62
Perú	182.780	21,3	152.039	20,3	30.741	20,2	51
Otro	3.006	0,4	21.419	2,9	(18.413)	-86,0	1
TOTAL	857.255	100,0	750.145	100,0	107.110	14,3	241

AOM	1T21	Part. %	1T20	Part. %	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Colombia	200.241	41,6	177.970	39,3	22.271	12,5	56
Chile	124.146	25,8	93.591	20,7	30.555	32,6	35
Brasil	101.455	21,1	107.660	23,8	(6.205)	-5,8	29
Perú	53.038	11,0	52.567	11,6	471	0,9	14
Otro	3.006	0,5	21.419	4,6	(18.413)	-86,0	1
TOTAL	481.886	100,0	453.207	100,0	28.679	6,3	135

Tabla 3.

Deuda consolidada

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	Negocio	1T21	2020	Var. \$	Var. %	1T21 USD
CHILE		8.017.890	7.613.332	404.558	5,3%	2.146
Intervial	Vías	608.715	561.412	47.303	8,4%	163
Ruta del Maipo	Vías	3.531.405	3.258.092	273.313	8,4%	945
Ruta de Araucania	Vías	297.717	302.541	-4.825	-1,6%	80
Ruta del Bosque	Vías	242.069	268.540	-26.472	-9,9%	65
Ruta de los Rios	Vías	138.969	152.745	-13.776	-9,0%	37
Ruta del Loa	Vías	199.644	162.636	37.007	22,8%	53
Internexa en Chile	Vías	30.193	24.162	6.030	25,0%	8
Interchile	Energía	2.969.179	2.883.203	85.976	3,0%	795
COLOMBIA		6.988.642	6.963.624	25.018	0,4%	1.870
ISA	Energía	4.784.872	4.800.201	-15.329	-0,3%	1.280
Costera	Vías	1.644.495	1.603.893	40.602	2,5%	440
Transelca	Energía	338.050	338.050	-	0,0%	90
Internexa	Telco	221.225	221.479	-254	-0,1%	59
BRASIL		3.838.683	3.146.876	691.807	22,0%	1.027
CTEEP	Energía	3.291.227	2.834.532	456.695	16,1%	881
IEMG	Energía	-	7.798	-7.798	100,0%	-
IEPINHEIROS	Energía	15.585	17.129	-1.544	-9,0%	4
IE Serra Do Japi	Energía	22.602	23.862	-1.260	-5,3%	6
IENNE	Energía	94.863	97.562	-2.698	-2,8%	25
IESUL	Energía	7.456	8.029	-573	-7,1%	2
PBTE	Energía	239.407	-	239.407	-	-
ISA Investimentos	Energía	100.968	67.042	33.926	50,6%	27
Internexa Brasil	Telco	66.575	90.922	-24.347	-26,8%	18
PERU		5.367.957	5.035.065	332.892	6,6%	1.436
ISA Peru	Energy	590.432	588.156	2.276	0,4%	158
REP	Energy	830.759	820.484	10.276	1,3%	222
Transmantaro	Energy	3.923.756	3.604.125	319.631	8,9%	1.050
Internexa en Perú	Telco	23.011	22.301	710	3,2%	6
TOTAL		24.213.172	22.758.897	1.454.275	6,4%	6.479

Tabla 4.

Movimientos netos de deuda a marzo 2021

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

Deuda Grupo ISA	Desembolsos	Amortizaciones	Neto ³
ISA	-	(47.243)	(47.243)
Ruta Costera	-	(10.851)	(10.851)
ISA Transelca	-	-	-
Internexa en Colombia	-	(254)	(254)
COLOMBIA	-	(58.348)	(58.348)
ISA Perú	-	(49.885)	(49.885)
ISA REP	-	(55.412)	(55.412)
Transmantaro	-	-	-
Internexa en Perú	2	(992)	(990)
PERÚ	2	(106.289)	(106.287)
ISA CTEEP	476.462	-	476.462
IEMG	-	(7.743)	(7.743)
IEPINHEIROS	-	(1.425)	(1.425)
IE Serra Do Japi	-	(1.094)	(1.094)
IENNE	-	(2.018)	(2.018)
IESUL	-	(517)	(517)
PBTE	239.407	-	239.407
ISA Investimentos e Participações	-	-	-
Internexa en Brasil	10.681	-	10.681
BRASIL	726.550	(12.797)	713.753
ISA Intervial	-	-	-
Ruta del Maipo	85.836	(87.949)	(2.114)
Ruta de la Araucanía	8.003	(37.893)	(29.890)
Ruta del Bosque	-	(49.098)	(49.098)
Ruta de los Ríos	-	(26.646)	(26.646)
Ruta del Loa	23.704	-	23.704
Interchile	-	(169.719)	(169.719)
Internexa en Chile	4.284	-	4.284
CHILE	121.826	(371.305)	(249.479)
TOTAL	848.378	(548.739)	299.639

³ No incluye efecto por conversión.

Tabla 5.
Proyectos en construcción

Filial	Nombre del proyecto	Fecha POC ⁴ Estimada
INTERCHILE	Compensación Reactiva LT Nueva Pan de Azúcar- Polpacio	trim 2 2021*
	Ampliación SE Nueva Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	trim 2 2021*
	Ampliación mando sincronizado Nuevo Cardones, Nuevo Maitencillo y Nuevo Pan de Azúcar	trim 3 2021
	Ampliación aumento de capacidad LT Maitencillo - Nueva Maitencillo	trim 1 2023
	Ampliación subestación Nuevo Pan de Azúcar	trim 1 2023
INTERCOLOMBIA	UPME 03-2014 Subestación Ituango y LT's a 500 y 230 kV	trim 2 2021
	UPME 05-2014 Cerromatoso-Chinú-Copey	trim 3 2021
	UPME 06-2018 Subestación el Río 220 kV y LT asociadas	trim 2 2022
	UPME 07-2017 Sabanalarga - Bolívar 500 kV	trim 4 2022*
	UPME 09-2016 Línea de Transmisión Copey - Cuestecitas - Fundación	trim 1 2023*
TRANSELCA	UPME 04-2019 Línea de transmisión La Loma - Sogamoso 500 kV	trim 4 2023
	Conexión Triple A	trim 3 2021*
ISA CTEEP	IEAIMORÉS(L3)	trim 1 2022
	IEPARAGUAÇU (L4)	trim 1 2022
	IEITAÚNAS (L21)	trim 1 2022
	IVAÍ(L1)	trim 3 2022
	IE ITAPURA(SE LORENA)	trim 3 2022
	IE BIGUAÇU	trim 4 2022
	TRES LAGOAS (L6)	trim 3 2023
	MINUANO (L1)	trim 1 2025
	TRIANGULO MINEIRO (L7)	trim 1 2025
CONSORCIO TRANSMANTARO	RIACHO GRANDE	trim 4 2025
	Enlace nueva Mantaro - Nueva Yanango y Carapongo	trim 3 2022*
ISA INTERVIAL	Conexión Talara (Petroperú)	trim 2 2021*
	Tramo III y OS Normativa Ruta del Maipo	2021/2024
	Obras de seguridad normativa de Araucanía, Bosque y Ríos	2023
	Ruta del Loa	2024
	Concesión Costera Cartagena-Barranquilla – Tramo UF 6	2021

Adicionalmente se encuentran en ejecución 288 proyectos de refuerzos en Brasil.

* Se solicitará ampliación de plazo.

⁴ POC = Puesta en Operación Comercial

Tabla 6.**Estados de Resultados Consolidados****Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020**

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	1T21	1T20	Var\$ 1T	Var%	1T21 USD
Ingreso construcción	428.145	307.951	120.194	39,0%	120
Costo construcción	375.369	296.938	78.431	26,4%	106
EBITDA construcción	52.776	11.013	41.763	379,2%	14
Ingreso operación	1.937.229	1.761.622	175.607	10,0%	543
AOM	481.886	453.207	28.679	6,3%	135
EBITDA operación	1.455.343	1.308.415	146.929	11,2%	408
Total EBITDA	1.508.119	1.319.428	188.691	14,3%	422
(-) Provis. Depr. Amort.	224.308	230.612	(6.304)	-2,7%	63
(+) Método de participación neto	141.024	64.789	76.235	117,7%	40
(+) Otros ingresos (gastos) neto	2.481	9.556	(7.074)	-74,0%	1
Utilidad por actividades de operación	1.427.316	1.163.160	264.156	22,7%	400
(+) Financiero neto	(382.053)	(336.026)	(46.027)	13,7%	(107)
Utilidad antes de impuesto	1.045.263	827.134	218.129	26,4%	293
Provisión impuesto renta	251.845	198.865	52.980	26,6%	71
Utilidad antes de interés minoritario	793.418	628.269	165.149	26,3%	222
Interés minoritario	285.483	249.762	35.721	14,3%	80
Utilidad neta	507.935	378.507	129.428	34,2%	142

Margen EBITDA	63,8%	63,8%
Margen operacional	60,3%	56,2%
Margen antes de interés minoritario	33,5%	30,4%
Margen neto	21,5%	18,3%

Sin construcción		
Margen EBITDA	75,1%	74,3%
Margen operacional	71,0%	65,4%
Margen neto	24,7%	20,7%

Tabla 7.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de marzo 2021 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2020 (auditado)

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T21	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.437.159	6,0	3.781.713	(344.554)	-9,1	920
Activos financieros	5.167.613	9,0	5.171.007	(3.394)	-0,1	1.383
Impuestos corrientes	361.090	0,6	260.466	100.624	38,6	97
Inventarios – Neto	107.602	0,2	100.645	6.957	6,9	29
Activos no financieros	397.795	0,7	394.877	2.918	0,7	106
Préstamos por cobrar partes relacionadas	83	0,0	77	6	7,8	-
Activo Corriente	9.471.342	16,5	9.708.785	(237.443)	-2,4	2.535
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	330.867	0,6	217.646	113.221	52,0	89
Impuestos no corrientes	11.486	0,0	5.156	6.330	122,8	3
Inversiones negocios conjuntos/asociadas	3.286.100	5,7	3.124.526	161.574	5,2	879
Instrumentos financieros	17.148	0,0	17.102	46	0,3	5
Activos financieros	20.570.903	35,7	18.845.990	1.724.913	9,2	5.505
Inventarios – Neto	64.648	0,1	64.521	127	0,2	17
Propiedad, planta y equipo - Neto	12.328.996	21,3	11.954.611	374.385	3,1	3.299
Intangibles – Neto	9.435.310	16,4	8.112.598	1.322.712	16,3	2.525
Activos no financieros	174.641	0,3	128.094	46.547	36,3	47
Impuesto diferido	1.700.617	3,0	1.608.436	92.181	5,7	455
Activos en arrendamiento financiero - Neto	224.684	0,4	224.569	115	0,1	60
Activos intangibles en arrendamiento - Neto	379	0,0	402	(23)	5,7	-
Préstamos por cobrar partes relacionadas	19.267	0,0	17.287	1.980	11,5	5
Activo no Corriente	48.165.046	83,5	44.320.938	3.844.108	8,7	12.889
TOTAL ACTIVO	57.636.388	100,0	54.029.723	3.606.665	6,7	15.424
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.586.526	2,8	1.266.015	320.511	25,3	425
Cuentas por pagar	2.864.424	5,0	1.186.693	1.677.731	141,4	767
Beneficios a los empleados	108.104	0,2	120.979	(12.875)	-10,6	29
Impuestos corrientes	547.982	1,0	376.021	171.961	45,7	147
Provisiones	404.022	0,7	368.985	35.037	9,5	108
Pasivos no financieros	175.774	0,3	84.348	91.426	108,4	47
Pasivo Corriente	5.686.832	10,0	3.403.041	2.283.791	67,1	1.523
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	22.385.117	38,8	21.202.820	1.182.297	5,6	5.990
Cuentas por pagar	1.199.239	2,1	1.100.365	98.874	9,0	321
Impuestos no corrientes	1.002.171	1,7	869.716	132.455	15,2	268
Beneficios a los empleados	793.608	1,4	781.100	12.508	1,6	212
Provisiones	293.984	0,5	247.877	46.107	18,6	79
Pasivos no financieros	454.777	0,8	663.257	(208.480)	-31,4	122
Impuesto diferido	6.340.649	11,0	5.615.354	725.295	12,9	1.697
Pasivo no Corriente	32.469.545	56,3	30.480.489	1.989.056	6,5	8.689
TOTAL PASIVO	38.156.377	66,3	33.883.530	4.272.847	12,6	10.212
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	2,5	1.428.128	-	0,0	382
Reservas	6.861.491	11,9	6.241.845	619.646	9,9	1.836
Resultados retenidos	3.203.922	5,6	3.207.681	(3.759)	-0,1	857
Resultado del periodo	507.935	0,9	2.059.191	(1.551.256)	-75,3	142
Otro resultado integral	745.958	1,3	194.014	551.944	284,5	194
Patrimonio de controladora	12.784.350	22,3	13.167.775	(383.425)	-2,9	3.421
Participaciones no controladoras	6.695.661	11,4	6.978.418	(282.757)	-4,1	1.791
TOTAL PATRIMONIO	19.480.011	33,7	20.146.193	(666.182)	-3,3	5.212
ROE=Utilidad neta/Patrimonio sin minoritario	17,1%		15,6%			
ROA=Utilidad antes de minoritario/Activos	6,8%		7,0%			

Tabla 8.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	1T21	1T20	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones, depósitos y exigibles	125.645	(123.611)	249.256	-202%	34
Cobros procedentes de la operación	2.523.444	2.432.987	90.457	4%	675
Pagos procedentes de la operación	965.216	1.087.388	(122.172)	-11%	258
Pagos a y por cuenta de los empleados	232.100	212.500	19.600	9%	62
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	398.161	292.653	105.508	36%	107
FE netos procedentes de actividades de operación	1.053.612	716.835	336.777	47%	282
FE netos usados en las actividades de inversión	(1.297.684)	(358.887)	(938.797)	262%	(347)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	205.707	-	205.707	100%	55
Importes netos procedentes de préstamos	211.025	207.121	3.904	2%	56
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	21.933	4.255	17.678	415%	6
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	205.257	46.154	159.103	345%	55
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	377.275	447.526	(70.251)	-16%	100
FE netos usados en las actividades de financiación	(187.733)	(290.814)	103.081	-35%	(50)
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	(431.801)	67.134	(498.935)	-743%	(115)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	87.251	243.465	(156.214)	-64%	23
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(344.554)	310.599	(655.153)	-211%	(92)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.781.713	2.487.202	1.294.511	52%	1.012
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.437.159	2.797.801	639.358	23%	920

Tabla 9.

Estados de Resultados ISA Individual

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR.

	1T21	1T20	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Ingresos de operación	333.528	308.744	24.784	8,0	95
AOM de operación	50.024	46.417	3.607	7,8	16
EBITDA	283.504	262.327	21.177	8,1	79
(-) Provis. Depr. Amort.	50.129	43.933	6.196	14,1	12
Método de participación neto ingreso/(gasto)	384.338	272.185	112.153	41,2	108
Otro neto ingreso/(gasto)	1.649	2.652	(1.003)	-37,8	-
Utilidad neta por actividades de operación	619.362	493.231	126.131	25,6	175
Financiero neto ingreso/(gasto)	(56.644)	(95.269)	38.625	-40,5	(16)
Utilidad antes de impuesto	562.718	397.962	164.756	41,4	159
Provisión del impuesto de renta	55.178	18.262	36.916	202,1	16
Utilidad neta	507.540	379.700	127.840	33,7	143

Tabla 10.

Estados de Situación Financiera ISA Individual

Al 31 de marzo 2021 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2020 (auditado) CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS

	1T21	Part. %	2020	Var. \$	Var. %	1T21 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	617.764	3,0	542.198	75.566	13,9	165
Activos financieros	627.422	3,0	158.541	468.881	295,7	168
Préstamos por cobrar partes relacionadas	738	0,0	6.346	(5.608)	-88,4	0
Impuestos corrientes	98.117	0,0	68.105	30.012	44,1	26
Activos no financieros	12.054	0,0	12.676	(622)	-4,9	3
Activo Corriente	1.356.095	6,0	787.866	568.229	72,1	362
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	99.998	0,0	8.529	91.469	1072,4	27
Activos no financieros	875	0,0	900	(25)	-2,8	-
Activos financieros	19.342	0,0	18.346	996	5,4	5
Préstamos por cobrar partes relacionadas	212.146	1,0	187.208	24.938	13,3	57
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios Conjuntos	11.743.622	57,0	11.435.299	308.323	2,7	3.143
Inversiones en instrumentos financieros	12.524	0,0	12.524	-	0,0	3
Propiedad, planta y equipo - neto	7.241.201	35,0	7.186.883	54.318	0,8	1.938
Propiedades de inversión - neto	7.739	0,0	7.761	(22)	-0,3	2
Intangibles – neto	155.939	1,0	156.725	(786)	-0,5	42
Impuestos no corrientes	7.045	0,0	1.023	6.022	588,7	2
Activo no Corriente	19.500.431	94,0	19.015.198	485.233	2,6	5.219
TOTAL ACTIVO	20.856.526	100,0	19.803.064	1.053.462	5,3	5.581
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	165.505	1,0	151.393	14.112	9,3	44
Impuestos corrientes	113.697	1,0	62.985	50.712	80,5	30
Cuentas por pagar	1.509.524	7,0	111.643	1.397.881	1252,1	404
Beneficios a empleados	12.995	0,0	14.041	(1.046)	-7,4	3
Pasivos no financieros	3.809	0,0	3.570	239	6,7	1
Pasivo Corriente	1.805.530	9,0	343.632	1.461.898	425,4	482
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	4.655.386	22,0	4.670.715	(15.329)	-0,3	1.246
Pasivo por impuestos diferidos	845.843	4,0	850.437	(4.594)	-0,5	226
Cuentas por pagar a partes relacionadas	330.971	2,0	329.546	1.425	0,4	89
Beneficios a empleados	242.734	1,0	241.713	1.021	0,4	65
Pasivos no financieros	137.904	1,0	143.464	(5.560)	-3,9	37
Cuentas por pagar	13.246	0,0	13.377	(131)	-1,0	4
Provisiones	8.560	0,0	10.007	(1.447)	-14,5	2
Pasivo no Corriente	6.234.644	30,0	6.259.259	(24.615)	-0,4	1.669
TOTAL PASIVO	8.040.174	39,0	6.602.891	1.437.283	21,8	2.151
Patrimonio						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,0	36.916	-	0,0	10
Prima en colocación de acciones	1.428.128	7,0	1.428.128	-	0,0	382
Reservas	6.861.491	33,0	6.241.845	619.646	9,9	1.836
Resultados acumulados	3.236.320	16,0	3.236.320	-	0,0	866
Resultado del periodo	507.540	2,0	2.062.950	(1.555.410)	-75,4	143
Otro Resultado Integral	745.957	3,0	194.014	551.943	284,5	193
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	12.816.352	61,0	13.200.173	(383.821)	-2,9	3.430
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.856.526	100,0	19.803.064	1.053.462	5,3	5.581

Tabla 11.**Estados de Flujos de Efectivo ISA Individual****Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020**

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS, SIN AUDITAR

	Marzo 2021	Marzo 2020	Var. \$	Var. %	Marzo 2021 USD
Cobros procedentes de la operación	79.504	78.910	594	0,8	21
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	257.286	227.717	29.569	13,0	69
Pagos procedentes de la operación	65.391	31.523	33.868	107,4	17
Pagos a cuenta de los empleados	22.874	19.725	3.149	16,0	6
Impuestos a las ganancias pagados	49.257	49.198	59	0,1	13
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación	199.268	206.181	(6.913)	(3,4)	54
Flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión	(28.605)	(233.416)	204.811	(87,7)	(7)
Reembolsos de préstamos	47.243	47.243	-	-	13
Intereses pagados	49.815	64.441	(14.626)	(22,7)	13
Flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de financiación	(97.058)	(111.684)	14.626	(13,1)	(26)
			-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	73.605	(138.919)	212.524	(153,0)	21
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	1.961	6.924	(4.963)	(71,7)	(1)
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	75.566	(131.995)	207.561	(157,2)	20
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	542.198	541.371	827	0,2	145
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	617.764	409.376	208.388	50,9	165

Glosario de Términos

- ANEEL: Agencia Nacional de Energía Eléctrica
- AOM: Gastos de operación, administración y mantenimiento
- CDI: Certificado de Depósito Interbancario
- CVM: Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil
- IGPM: Índice General de precios de Mercado en Brasil
- IPCA: Índice de precios al consumidor ampliado en Brasil
- IPP: Índice de precios al productor en Colombia
- Ke: costo del capital propio
- Método de participación en el Estado de Resultados consolidado: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control conjunto e influencia significativa.
- Método de participación en el Estado de Resultados individual: recoge las utilidades de las compañías donde se tiene control, control conjunto e influencia significativa.
- RBSE: Red Básica del Sistema Existente
- RTP: Resolución de la Revisión Tarifaria Periódica.
- TRM: Tasa representativa del mercado en Colombia. Equivalencia USD-Peso colombiano.

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

El proceso de consolidación implica la inclusión del 100 de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada con el Decreto 2420 de 2015, el cual fue compilado y actualizado por el Decreto 2270 de 2019, y con todas las disposiciones legales vigentes adoptadas por la Contaduría General de la Nación. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A 31 de marzo de 2021, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera fue de USD 1.00 = \$3.736,9 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados fue de USD 1.00 = \$3.557,7. (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).