

RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Medellín, Colombia, 11 de mayo de 2017

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía, Concesiones Viales, Telecomunicaciones y Gestión de sistemas de tiempo real, anunció los resultados financieros al cierre del primer trimestre de 2017. Las cifras no están auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). 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 Normas de Contabilidad y de Información Financiera en Colombia -NCIF- adoptadas por la ley 1314 de 2009, el decreto reglamentario 2784 de 2012 y todas sus modificaciones posteriores y la resolución 743 de 2013 y sus modificaciones posteriores de la Contaduría General de la Nación.

RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

CIFRAS EN MILLONES

Primer trimestre 2017

\$ 1.643.040

Ingresos Operacionales

\$ 953.484

EBITDA

\$ 239.924

Utilidad Neta

Margen 58%

Margen sin Construcción **66%**

Margen 15%

Margen sin Construcción **16%**

RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Consideraciones

Los resultados del primer trimestre incluyen la actualización de los valores de la RBSE (Red Básica del Sistema Existente) en Brasil que generó ingresos operacionales netos¹ por \$178.640 millones e impuestos asociados a estos ingresos por \$60.738 millones. Como resultado de esta actualización, ISA recoge en sus utilidades netas \$42.362 millones, los cuales aún no tienen impacto sobre la disponibilidad de caja del grupo ISA.

Resultados

Acumulado a marzo de 2017, la utilidad neta de ISA ascendió a \$239.924 millones presentando un crecimiento de 24,7% frente al mismo período de 2016. Este resultado consolida la entrada en operación de nuevos proyectos de Transmisión de Energía en Perú y Colombia y de Vías en Chile, mayores ingresos en Brasil, un mejor resultado de las compañías donde ISA tiene control conjunto (IEMadeira e IEGaranhus) y un menor gasto del impuesto a la riqueza en Colombia. Además, el resultado neto fue compensado en parte por la disminución de los rendimientos de las concesiones en Chile y los menores ingresos de las convocatorias UPME en Colombia dada la revaluación del peso frente al dólar.

TASAS DE CAMBIO	1T17 cierre	1T16 cierre	Var %	1T17 prom	1T16 prom	Var %
COP / DOLAR USD	2.880,24	3.022,35	-4,70%	2.924,26	3.262,26	-10,36%
COP / REAL	909,05	849,24	7,04%	929,64	834,34	11,42%
COP/ CLP	4,34	4,51	-3,77%	4,46	4,64	-3,88%
REAL / DOLAR USD	3,17	3,56	-10,96%	3,15	3,91	-19,55%
CLP / DOLAR USD	663,97	669,8	-0,87%	655,71	702,7	-6,69%

La utilidad neta también incluye el efecto por conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que generó variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros. Lo anterior como consecuencia neta de la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno y la devaluación que presentó el peso colombiano frente al real brasileiro. En el resultado neto del primer trimestre, el efecto por conversión representa un gasto de \$8.191 millones, 3,4% del total.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales por negocio

En el primer trimestre de 2017, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.643.040 millones con un incremento del 6,6%.

¹ Incluye un ingreso neto por la actualización del trimestre de la RBSE en ISA CTEEP por BRL 192,16 millones.

INGRESOS OPERACIONALES² MILLONES	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
Transporte de Energía	1.259.843	1.112.229	147.614	13,3%	431
Concesiones Viales	269.213	310.951	-41.738	-13,4%	92
Telecomunicaciones	83.451	83.839	-388	-0,5%	29
Gestión de sistemas de tiempo real	30.532	34.865	-4.333	-12,4%	10
TOTAL	1.643.040	1.541.884	101.155	6,6%	562

Ingresos operacionales por país

La composición de los ingresos por país en el primer trimestre del año fue: Brasil 31,4%, Colombia 29,6%, Perú 20,8% y 16,8% en Chile.

INGRESOS OPERACIONALES MILLONES	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
Colombia	487.030	491.631	-4.601	-0,9%	167
Chile	275.217	315.978	-40.762	-12,9%	94
Brasil	515.516	245.709	269.807	109,8%	176
Perú	342.310	468.795	-126.486	-27,0%	117
Otros	22.967	19.770	3.196	16,2%	562
TOTAL	1.643.040	1.541.884	101.155	6,6%	562

Los ingresos operacionales incluyen tanto los ingresos de operación, como los de construcción³; estos últimos, para el período enero-marzo de 2017, ascendieron a \$220.925 millones, representando una disminución de 23,7% frente al 1T16. Esta variación se explica principalmente en Perú (\$111.314 millones), dado que en el primer trimestre de 2016 se ejecutaron las compras de suministros, como cables y estructuras para los proyectos Mantaro – Montalvo, Planicie Industriales y Carapongo, acorde con la planeación del proyecto. Además, en Chile, en enero de 2017 entró a operar el proyecto de Terceras Pistas que estaba en construcción en 2016.

De otro lado, en Brasil se registran mayores proyectos de construcción en subestaciones y líneas de transmisión por \$51.371 millones.

INGRESOS DE OPERACIÓN Sin construcción MILLONES	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
Transporte de Energía	1.052.775	845.218	207.557	24,6%	360
Concesiones Viales	256.333	288.568	-32.236	-11,2%	88
Telecomunicaciones	82.474	83.839	-1.364	-1,6%	28
Gestión de sistemas de tiempo real	30.532	34.865	-4.333	-12,4%	10
TOTAL	1.422.114	1.252.490	169.624	13,5%	486

² Incluye los ingresos de operación más los ingresos de construcción.

³ En NCIF, las actividades de construcción relacionadas con una concesión se deben contabilizar tanto en los ingresos como en los costos. Los proyectos de Transmisión de Energía en Colombia y Chile no se consideran como concesiones bajo estándares de NCIF; por tanto, se contabilizan como activo fijo.

A nivel consolidado, en el 1T17, los ingresos de operación (ingresos totales menos ingresos por construcción) presentaron un incremento de 13,5%. La variación se explica por:

- Transporte de Energía participó con el 74,0% del total de los ingresos, equivalente a \$1.052.775 millones. Comparado con el mismo período de 2016, los ingresos incrementaron 24,6%, principalmente en Brasil por la actualización de la cuenta por cobrar de la RBSE y la revisión tarifaria en julio de 2016, dada la variación positiva que presentó para dicho período el IGPM/IPCA. También se presentó un aumento en Colombia por la remuneración de nuevos proyectos que entraron a operación comercial a finales de 2016: Líneas de transmisión Cartago, Compensación Valledupar, y la ampliación de la subestación Ocaña. Igualmente se incrementaron los fondos administrados de FAER, PRONE y FOES⁴. Por su parte, en Perú se generaron nuevos ingresos de los proyectos de ampliación 3 y 16 que entraron en operación en el 2016. La anterior variación se compensa con los menores ingresos en las convocatorias UPME en Colombia debido a la revaluación del peso frente al dólar y a un menor ingreso por el efecto por conversión en Perú.
- Concesiones Viales contribuyó con \$256.333 millones que equivalen al 18,0% del total. En el período se presentaron menores ingresos por rendimiento de la concesión, debido a la disminución del saldo del activo financiero y una disminución de los ingresos por servicios de operación y mantenimiento. Estos hechos representaron una disminución de 11,2% frente a los ingresos en el 1T16.
- Información y Telecomunicaciones aportó el 5,8% del total de ingresos, que corresponde a \$82.474 millones. Presentó una disminución de 1,6% con respecto al mismo trimestre de 2016, explicada principalmente por la disminución en las ventas de servicios IP, dado que en 2016 se presentaron mayores ingresos por servicios extraordinarios a clientes de otro operador de cable submarino.
- Gestión de Sistemas en Tiempo Real generó \$30.532 millones equivalente a 2,1% del total de ingresos del primer trimestre de 2017. Lo anterior representa una disminución de 12,4% con respecto al 1T16, debido al menor ingreso por gravamen al movimiento financiero de los dineros del mercado asociado a las menores transacciones con respecto al 1T16, los cuales tienen su correspondiente costo asociado.

Por país, la composición de los ingresos de operación en el trimestre fue: Colombia 34,2%, Brasil 31,2%, Chile 18,4% y 14,5% en Perú.

INGRESOS OPERACIONALES Sin construcción	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
MILLONES					
Colombia	487.030	491.631	-4.601	-0,9%	167
Chile	261.359	293.595	-32.236	-11,0%	89
Brasil	443.842	225.406	218.436	96,9%	152
Perú	206.916	222.087	-15.171	-6,8%	71
Otros	22.967	19.770	3.196	16,2%	8
TOTAL	1.422.114	1.252.490	169.624	13,5%	486

⁴ Contribuciones para la Energización de las Zonas Rurales Interconectadas, Programa de Normalización de Redes Eléctricas y Fondo de Energía Social.

Costos y gastos operacionales por negocio

Los costos y gastos operacionales⁵ acumulados a marzo de 2017 ascendieron a \$845.617 millones, con una disminución del 7,8% comparado con el primer trimestre de 2016.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
MILLONES			\$	%	USD
Transporte de Energía	657.254	711.332	-54.079	-7,6%	225
Concesiones Viales	79.114	107.028	-27.915	-26,1%	27
Telecomunicaciones	83.420	69.671	13.749	19,7%	29
Gestión de sistemas de tiempo real	25.830	29.069	-3.239	-11,1%	9
TOTAL	845.617	917.101	-71.484	-7,8%	289

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el primer trimestre fue: 36,3% en Colombia, 27,6% en Perú, 24,4% en Brasil y 10,4% en Chile.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
MILLONES			\$	%	USD
Colombia	306.996	310.625	-3.630	-1,2%	105
Chile	88.122	114.986	-26.863	-23,4%	30
Brasil	206.530	136.616	69.914	51,2%	71
Perú	233.365	347.000	-113.636	-32,7%	80
Otros	10.604	7.874	2.730	34,7%	4
TOTAL	845.617	917.101	-71.484	-7,8%	289

Los costos de construcción de transmisión de energía y concesiones viales ascendieron a \$209.029 millones en el 1T17, lo cual representa una disminución de 26,6% comparado con el 1T16. La variación se explica principalmente por la menor construcción en Perú y en Chile, como se mencionó anteriormente.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
MILLONES			\$	%	USD
Costos y gastos de venta y operación	689.556	762.939	-73.383	-9,6%	236
Depreciaciones	63.876	62.569	1.306	2,1%	22
Amortizaciones	55.422	53.911	1.511	2,8%	19
Provisiones	36.763	37.681	-918	-2,4%	13
TOTAL	845.617	917.101	-71.484	-7,8%	289

Descontando la construcción, los costos y gastos de administración y operación del primer trimestre ascendieron a \$636.588 millones con un incremento del 0,7%. Adicionalmente, sin incluir las contribuciones FAER, PRONE y FOES, estos gastos de operación y administración disminuyen 0,8%, que contrasta favorablemente con un incremento de los ingresos de operación de 13,5%.

⁵ Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
Sin Construcción			\$	%	USD
MILLONES					
Transporte de Energía	459.021	446.234	12.787	2,9%	157
Concesiones Viales	68.317	87.316	-18.999	-21,8%	23
Telecomunicaciones	83.420	69.671	13.749	19,7%	29
Gestión de sistemas de tiempo real	25.830	29.069	-3.239	-11,1%	9
TOTAL	636.588	632.290	4.298	0,7%	218

La variación de los costos y gastos, sin incluir construcción, en el trimestre se explica por:

- Transporte de Energía participó con el 72,1% del total de los costos, los cuales ascendieron a \$459.021 millones y representa un crecimiento de 2,9% como consecuencia del efecto neto de los mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos que entraron en operación en Colombia y Perú, mayores gastos de personal en Brasil por indemnizaciones e incremento salarial asociado a los acuerdos sindicales y mayores contribuciones de FAER, PRONE y FOES⁶ por \$8.671 millones y menor impuesto a la riqueza en Colombia debido a la disminución de la tarifa del 1% al 0,4% (\$22.029 millones).
- Concesiones Viales participó con 10,7% del total y presentó menores gastos de mantenimiento y operación, representando una disminución de 21,8% con respecto al 1T16. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los gastos de seguros y mantenimiento mayor, asociados a ciclos puntuales que dependen del flujo vehicular.
- Información y Telecomunicaciones, aportó el 13,1% del total de costos y gastos operacionales, los cuales ascendieron a \$83.420 millones y representaron un crecimiento de 19,7%. La variación se explica por mayores costos de datos y comunicación, depreciaciones y provisiones de cartera de clientes (\$4.862 millones).
- En Gestión de Sistemas en Tiempo Real los costos ascendieron a \$25.830 millones, lo que equivale a 4,1% del total del primer trimestre de 2017. Esta cifra representa una disminución de 11,1% con respecto al mismo período de 2016, asociado a los menores costos de estudios y proyectos.

Costos y gastos de operación por país

La composición de los costos y gastos de operación por país fue: 48,2% en Colombia, 22,3% en Brasil, 15,7% en Perú y 12,1% en Chile.

⁶ Los recursos de estas carteras administradas se reconocen tanto en los ingresos como en los costos.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
Sin construcción			\$	%	USD
MILLONES					
Colombia	306.996	310.625	-3.630	-1,2%	105
Chile	77.326	95.273	-17.947	-18,8%	26
Brasil	141.665	118.226	23.439	19,8%	48
Perú	99.998	100.292	-294	-0,3%	34
Otros	10.604	7.874	2.730	34,7%	4
TOTAL	636.588	632.290	4.298	0,7%	218

Método de participación y otros ingresos y gastos

El método de participación, que recoge las utilidades de las filiales donde ISA tiene control compartido, presentó un incremento en el primer trimestre de 290,1% respecto a 1T16, pasando de \$13.433 millones a \$52.395 millones. La variación se debió a un menor gasto por ajuste en los impuestos diferidos de IEMadeira e IEGaranhus.

En el período, el neto de otros ingresos y gastos ascendió a un ingreso de \$7.173 millones, con un aumento de \$6.977 millones frente al mismo trimestre de 2016, explicado principalmente por la recuperación de provisiones en Colombia.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del primer trimestre de 2017 presentó un incremento de \$174.538 millones frente al mismo periodo del año anterior y se explica por los mayores ingresos de operación en el negocio de transmisión de energía en Brasil y a un menor incremento en los gastos y costos de operación del período. En términos porcentuales, el EBITDA creció 22,4%, comparado con el mismo período del año anterior. El margen EBITDA se situó en 58,0% vs. 50,5% de 1T16.

Aislando el efecto de construcción y las contribuciones de carteras administradas, el margen EBITDA de 1T17 fue 69,6% vs. 64,9% del mismo período del año anterior.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el primer trimestre de 2017 una utilidad por las actividades de operación de \$856.991 millones, 34,2% más que el mismo período del año anterior. El margen operacional se situó en 52,2% como resultado de las explicaciones anteriores. Sin construcción y las contribuciones de carteras administradas, el margen operacional del período sube a 62,5% vs. 53,2% del año anterior.

Ingresos/gastos financieros

En el primer trimestre de 2017 se presentaron gastos financieros netos por \$248.584 millones, que equivalen a un incremento de 2,9% frente al 1T16. La variación se explica por la suma de los siguientes

efectos: mayores rendimientos financieros en Chile por un mayor saldo de inversiones temporales y un menor gasto financiero en Colombia y Perú asociado al comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales está indexada la deuda.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	1T17	1T16	Var.	Var.	1T17
MILLONES			\$	%	USD
Financieros neto	- 221.687	- 235.969	14.283	-6,1%	-76
Diferencia en cambio neta	- 26.898	- 5.545	-21.353	385,1%	-9
TOTAL	-248.584	-241.514	-7.070	2,9%	-248.584

Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias en el primer trimestre ascendió a \$183.304 millones, que representa un aumento de \$58.960 millones (47,4%). La variación es atribuible al mayor impuesto diferido asociado al rendimiento financiero de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil (\$60.738 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor impuesto a las ganancias en Colombia, como consecuencia del ajuste de la tarifa del 34% al 33%, definido en la reforma tributaria aprobada a finales de 2016 y a la menor utilidad gravable.

Utilidad antes de la participación no controladora e interés minoritario

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del primer trimestre antes del interés minoritario ascendió a \$425.103 millones y representó un aumento de 56,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

La participación no controladora ascendió a \$185.179 millones y representó un incremento de 131,1% versus el mismo período del año anterior. La variación es la consecuencia de los mejores resultados en las compañías filiales de Brasil.

Resultado integral de los propietarios de la controladora (Utilidad neta)

La utilidad neta del primer trimestre de 2017 ascendió a \$239.924 millones, 24,7% de incremento con respecto a lo reportado en el mismo período de 2016. Como se explicó, la variación positiva en los resultados se debe principalmente a los mayores ingresos en Brasil, mayores resultados de las filiales con control compartido y a un crecimiento moderado de los costos y gastos operacionales.

El margen neto en el primer trimestre de 2017 fue de 14,6% depurado de construcción y contribuciones de carteras administradas. El margen para el primer trimestre de 2017 fue 16,9% comparado con un 15,8% del 1T16.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$38.498.656 millones con una disminución de 0,05% frente a diciembre de 2016. La variación en los activos se explica por el resultado neto de un menor efecto por conversión debido a la revaluación en los países donde ISA opera, compensado en parte por la actualización de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil y los mayores proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú.

La composición de los activos por país fue: 38,9% en Brasil, 25,4% en Chile, 19,6% en Colombia y 15,6% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$22.108.839 millones con un incremento de 2,3% comparado con diciembre de 2016. Esta variación se explica por la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos en construcción en Colombia, Chile y Perú, los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA y el reconocimiento del impuesto diferido asociado al mayor rendimiento de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil, compensado por el menor efecto por conversión debido a la revaluación en los países donde ISA opera.

La distribución de los pasivos por país fue de 29,6% en Chile, 27,5% en Brasil, 24,2% en Colombia y 18,4% en Perú.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

Las participaciones no controladoras sumaron \$7.094.819 millones, representando un aumento de 0,7% con respecto a diciembre del año anterior, como resultado del reconocimiento del rendimiento de la cuenta por cobrar de la RBSE y los mayores resultados de las empresas en Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$9.294.998 millones que comparado con \$9.863.855 millones de diciembre de 2016, representa una disminución de 5,8% como consecuencia de la distribución de utilidades aprobadas en la Asamblea General de Accionistas de ISA y del menor efecto por conversión de las filiales del exterior que disminuyen, dada la revaluación en el período.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A marzo de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.183.115 millones, presentando una disminución de \$15.762 millones con respecto a diciembre de 2016. En el primer trimestre de 2017, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$347.576 millones. Las actividades de financiación generaron \$242.424 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$1.325.175 millones y la amortización de la deuda y bonos por \$841.118 millones. Las actividades de inversión sumaron \$120.915 millones, recursos principalmente usados en los proyectos en construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

DEUDA

A 31 de marzo de 2017, la deuda financiera consolidada ascendió a \$12.995.571 millones, lo que refleja un aumento de 1,3% respecto a diciembre de 2016. Esta variación incluye el efecto por conversión, que en el período disminuye el saldo en \$313.824 millones.

DEUDA CONSOLIDADA MILLONES	NEGOCIO	1T17	2016	Var. \$	Var. %	1T17 USD
CHILE		5.198.299	5.275.833	-77.533	-1,5%	1.805
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.628.317	2.691.467	-63.150	-2,3%	913
Ruta del Maule	Concesiones Viales	134.097	228.436	-94.339	-41,3%	47
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	627.837	702.269	-74.432	-10,6%	218
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	528.604	575.741	-47.138	-8,2%	184
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	275.516	304.873	-29.357	-9,6%	96
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	28.073	28.824	-751	-2,6%	10
Interchile	Transporte de Energía	975.856	744.223	231.633	31,1%	339
COLOMBIA		2.632.479	2.638.266	-5.786	-0,2%	914
ISA	Transporte de Energía	2.190.018	2.193.138	-3.120	-0,1%	760
Transelca	Transporte de Energía	383.928	383.928	-	0,0%	133
Internexa	Telecomunicaciones	58.533	61.200	-2.667	-4,4%	20
BRASIL		1.898.929	1.772.869	126.060	7,1%	659
ISA Capital	Transporte de Energía	647.720	762.472	-114.752	-15,0%	225
CTEEP	Transporte de Energía	1.012.628	754.305	258.323	34,2%	352
IEMG	Transporte de Energía	28.020	29.546	-1.526	-5,2%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	73.890	78.235	-4.346	-5,6%	26
Serra Do Japi	Transporte de Energía	55.577	57.825	-2.248	-3,9%	19
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	81.094	90.485	-9.391	-10,4%	28
PERU		3.235.119	3.102.912	132.207	4,3%	1.123
ISA Perú	Transporte de Energía	83.527	87.021	-3.494	-4,0%	29
REP	Transporte de Energía	832.039	755.106	76.932	10,2%	289
Transmantaró	Transporte de Energía	2.304.192	2.241.530	62.662	2,8%	800
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	15.361	19.255	-3.893	-20,2%	5
BOLIVIA		27.795	36.197	-8.402	-23,2%	10
ISA Bolivia	Transporte de Energía	27.795	36.197	-8.402	-23,2%	10
ARGENTINA		2.949	2.671	278	10,4%	1
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	2.949	2.671	278	10,4%	1
TOTAL		12.995.571	12.828.747	166.824	1,3%	4.512
TOTAL USD		4.512	4.275	146	5,5%	

Para lo corrido de 2017 se destacan las siguientes operaciones de deuda:

- En Chile, INTERCHILE recibió desembolso por USD79,2 millones del crédito senior y CLP6.863 millones de la línea de IVA. MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RIOS amortizaron deuda por UF 1,7 millones.
- En Brasil, CTEEP emitió debentures de Infraestructura por BRL300 millones y amortizó, junto con sus subsidiarias, créditos por BRL13,7 millones. Adicionalmente, ISA Capital do Brasil canceló la emisión de bonos por USD31,6 millones.
- En Perú, REP recibió desembolso por USD40 millones y TRANSMANTARO amortizó créditos de corto plazo por USD119 millones y recibió desembolso de largo plazo por USD172 millones.

El 32,3% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 32,1% en dólares de EEUU, 19,7% en pesos colombianos y 14,4% en reales brasileiros.

Aproximadamente el 58,4% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 41,3% en créditos bancarios. El 78,8% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 21,2% restante es de corto plazo.

Los indicadores de Deuda / EBITDA y EBITDA / Intereses de operación alcanzaron 3,64 y 4,03 respectivamente.

CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el primer trimestre de 2017 sumó \$832.119 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En Colombia, ISA invirtió \$69.538 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran la línea Chinú-Montería-Urabá, las subestaciones Ituango y Caracolí, Línea Betania-Mirolindo y conexión subestación Cerromatoso, entre otros. Además, realizó un aporte de capital por \$ 36.494 millones en ATP (Andean Tower Partners). Internexa por su parte realizó inversiones en activos por \$6.959 millones para proyectos de conexión de clientes.
- En Perú las inversiones por \$216.864 millones se concentraron en diferentes proyectos de construcción, tales como la ampliación 13, 17 y 18 en REP y las líneas de transmisión Mantaro-Montalvo, Planicie-Industriales, Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y las ampliaciones Cotaruse y Termochilca en el Consorcio Transmantaro.
- En Chile las inversiones se realizaron principalmente en INTERCHILE, en el avance de los proyectos Plex 1 y Plex 4: Línea y transformadores Cardones- Polpaico. Además, las compañías de concesiones viales realizaron inversiones en alumbrado LED (Maipo, Maule y Araucanía) y en la ampliación de la plaza de peaje de Maule. Adicionalmente, Ruta del Bosque y Araucanía continúan con la instalación de varios puntos de visualización del Circuito Cerrado de Televisión.

- En Brasil, las inversiones de se concentraron en refuerzos a la red existente.

CAPEX MILLONES	1T17	%	2017(E)	%
Brasil	63.033	7,7%	1.373.590	29,3%
Colombia	150.178	18,3%	1.246.656	26,6%
Chile	401.448	49,0%	1.210.819	25,8%
Perú	204.368	24,9%	852.998	18,2%
Otros	597	0,1%	5.958,45	0,1%
TOTAL	819.623	100,0%	4.690.022	100,0%

Proyectos que entraron en operación

Concesionaria	Nombre del proyecto	Kms o Unidades Intervenidas	Compensación pactada en UF's
Maipo	Finalización terceras pistas tramo II	7 kms	1.500.000
Maipo, Maule, Araucanía, Ríos	Luminarias LED		N/A
Araucanía	CCTV segunda etapa, cierros anti vandálicos y protecciones en pasarelas peatonales	23 nuevos puntos de CCTV y upgrade de los 19 de la primera etapa.	172.465

HECHOS DESTACADOS Y SUBSECUENTES

- La Superintendencia Financiera de Colombia reconoció a ISA como Emisor Conocido y Recurrente, el cual le permite a la Compañía adelantar procesos de sus ofertas públicas de valores de manera más ágil.
- ISA fue incluida en el anuario The Sustainability Yearbook, publicación que reconoce a las empresas más sostenibles a nivel mundial, por segundo año consecutivo. El Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM incluyó en su reporte un grupo de 867 empresas entre las que se encuentra ISA como líder del sector de servicios públicos de energía.
- El 26 de enero de 2017 Ruta del Maipo, sociedad concesionaria de INTERVIAL, filial de ISA, entregó tramo de uno de los proyectos de infraestructura más importantes de Chile. Este proyecto, denominado Tramo II, incluyó la ampliación a Terceras Pistas en una extensión de siete kilómetros.
- El 1ro. de febrero de 2017, ISA informó haber cumplido con el diligenciamiento y envió del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas - Código País correspondiente al año 2016.
- ISA llegó a un acuerdo para invertir hasta USD80 millones, en Andean Tower Partners (ATP), compañía de infraestructura de telecomunicaciones, para el desarrollo en Colombia y Perú. El

negocio de ATP consiste en proveer, operar y administrar torres y sitios requeridos por los operadores móviles para instalar su infraestructura, así como nuevas tecnologías Small Cells y Sistemas DAS (Distributed Antenna Systems) para satisfacer las demandas de conectividad de la industria móvil.

- Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A. obtuvo la aprobación de Convenio Ad-Referéndum sobre Obras de Seguridad, que implican inversiones y desembolsos por un valor total de UF 172.464,98 más IVA.
- La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA, realizada el 31 de marzo en Medellín, aprobó pagar un dividendo de \$392 por acción, lo cual representa un incremento del 36% con respecto al año anterior. El pago está compuesto por un dividendo ordinario de \$248 por acción y uno extraordinario de \$144 por acción y será pagado en dos cuotas iguales el 25 de julio y el 12 de diciembre de 2017. La Asamblea también ratificó los (9) miembros de la Junta Directiva.

Para ver el detalle de las aprobaciones de la Asamblea, visite la página web de ISA www.isa.co/Relación con Inversionistas.

- En abril de 2017 se publicó información relevante relacionada con la decisión judicial preliminar, promovida por ABRACE (Asociación Brasileira de Grande Consumidores), relacionada con el pago del valor de los bienes revertibles, aún no amortizados ni depreciados, pendientes de pago (RBSE). Esta medida inicial no disputa el derecho que tiene ISA CTEEP a recibir la compensación por los activos construidos antes del año 2000. ISA contabilizó este valor de acuerdo con los términos definidos por la Ordenanza 120 y Nota Técnica ANEEL No. 336/2016. Para ver información completa remítase a la información relevante del 12 de abril y 24 de abril de 2017.
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$700.000 millones, correspondientes a las subseries A7, C15 y C25 del Décimo Primer Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA. El monto total demandado ascendió a \$1.613.780 millones con una demanda de 2,7 veces. Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento de inversiones de la empresa
- ISA CTEEP ganó cinco proyectos en subasta de transmisión de energía en Brasil. Los 5 proyectos representarán ingresos totales por USD127 millones. Los lotes ganados por ISA CTEEP (5, 6, 25, 29) serán construidos en los estados de Sao Paulo y Paraná, para un total de 147 km de líneas de transmisión entre 230 y 440kV y 5 subestaciones con capacidad de transformación de 1.900 MVA. El lote ganado en consorcio con TAESA (Lote 1), con una participación del 50% por parte de ISA CTEEP, considera la construcción de 1.200 km de líneas de transmisión entre 230 y 525 kV y tres subestaciones con una capacidad total de transformación de 2.988 MVA en el estado de Paraná.
- ISA CTEEP, compañía filial de ISA en Brasil, ejerció su derecho de preferencia para la adquisición de la totalidad de la participación en IENNE en la que tenía 25%. La adquisición de las acciones ordinarias de ISOLUX (163.642.000) y CYMI (81.821.000) tendrá un valor total de BRL96.750.000, monto que podrá ser ajustado al cierre de la transacción. IENNE está conformada por líneas de transmisión de 500 kV, con un total de 720 kilómetros, vence en 2038 y tiene unos ingresos anuales

(RAP) para el ciclo 2016/2017 de BRL40,9 millones. La conclusión de la operación y la efectiva adquisición estarán sujetas a la aprobación de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), acreedores financieros y del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE).

Sobre ISA

ISA líder multilatina con reconocidas prácticas de experiencia técnica. Desarrolla sus actividades en el marco de la sostenibilidad empresarial. Focaliza sus actividades en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Tecnologías de Información y Telecomunicaciones, Concesiones Viales y Gestión de Sistemas de Tiempo Real. Por 50 años, ISA se ha caracterizado por la prestación eficiente y confiable de sus servicios, en un marco de respeto a los Derechos Humanos y de protección al medio ambiente, con el fin de mejorar la calidad de vida y el desarrollo de las sociedades donde tiene presencia. Directamente y a través de sus 33 filiales y subsidiarias, adelanta importantes proyectos de infraestructura que impulsan el desarrollo del continente, contribuyendo al progreso de los habitantes de Colombia, Brasil, Perú, Chile, Bolivia, Ecuador, Argentina, Panamá y América Central.

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.

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 marzo 31 de 2017, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera era de USD 1.00 = \$2.880 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados era de USD 1.00 = \$2.924,26 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

Participación De ISA en subordinadas

SECTOR	EMPRESA	PAÍS	Directo	Indirecto	Efectivo	A través de la filial:
ENERGÍA	TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	99,9973%		99,9973%	
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0000%	30,0000%	59,9992%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0000%	0,0000%	60,0000%	
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,1464%	54,8536%	99,9985%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	50,9999%	48,9900%	99,9986%	TRANSELCA S.A. E.S.P. INTERNEXA S.A.
	CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO E. ELÉTRICA PAULISTA	Brasil		35,9300%	25,3091%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil		25,0000%	6,3273%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil		100,0000%	25,3091%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil		99,9990%	25,3088%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil		50,0000%	12,6545%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil		51,0000%	12,9076%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil		99,9990%	25,3088%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil		51,0000%	12,9076%	CTEEP
	EVRECY	Brasil		100,0000%	25,3091%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA PARAGUAÇU S.A.	Brasil		50,0000%	12,6545%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA AIMORÉS S.A.	Brasil		50,0000%	12,6545%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA ITAÚNAS S.A.	Brasil		100,0000%	25,3091%	CTEEP
	INTERCONEXIÓN ELÉTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A. (ICP)	Panamá	50,0000%		50,0000%	Control compartido
	INTERCONEXIÓN ELÉTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	Colombia	1,1719%	97,6563%	50,0000%	ICP
	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	C. América	11,1111%		11,1111%	
INTERCHILE S.A.	Chile	82,3500%	17,6500%	100,0000%	ISA INVERSIONES CHILE	
	Colombia	99,9973%	0,0007%	0,0007%	INTERNEXA S.A.	
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.			0,0007%	100,0000%	ISA PERU S.A. PIP INTERVIAL COLOMBIA S.A.S	
FINANCIERO	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	70,4400%	0,0000%	70,4400%	
	ISA Investimentos e Participações LTDA.	Brasil	99,0000%	1,0000%	100,0000%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil		67,2416%	66,8513%	INTERNEXA S.A.
				0,0000%		INTERNEXA S.A. (PERÚ)
	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	99,9998%	0,0002%	100,0000%	INTERNEXA S.A.
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	99,9998%	0,0002%	100,0000%	INTERNEXA S.A.
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile		0,0100%	99,9999%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA. Intervial Chile
				99,9900%		
	FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.	Colombia	0,0007%	0,0000%	0,0007%	
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE -CRCC-	Colombia		8,0700%	8,0482%	XM S.A. E.S.P.
LINER SYSTEMS RE LTD	Bermudas	100,0000%		100,0000%		
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.	Brasil		100,0000%	66,8513%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES	
TELCO	INTERNEXA S.A.	Colombia	99,4196%	0,0000%	99,4197%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú		100,0000%	99,4197%	INTERNEXA S.A.
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile		99,0000%	98,4255%	INTERNEXA S.A.
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	Brasil		100,0000%	66,8513%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES
	TRANSAMERICAN TELECOMMUNICATION S.A.	Argentina		99,1000%	99,4197%	INTERNEXA S.A.
				0,9000%		INTERNEXA PERU
	REDCA	C. América		11,1100%	11,0455%	INTERNEXA S.A.
	TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador		5,0000%	49,7098%	INTERNEXA S.A.
				45,0000%		INTERNEXA PERU
	NQIG	Brasil		100,0000%	66,8513%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES
	INTERNEXA RIO	Brasil		12,4400%	66,8513%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES
				87,5600%		NQIG
	IPNET	Brasil		100,0000%	66,8513%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES
INFRAEST	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C. (PIP)	Perú	99,9667%	0,0333%	100,0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7303%	0,0000%	99,7303%	
GSTR	DERIVEX S.A.	Colombia		49,9500%	49,8401%	XM S.A. E.S.P.
				0,0250%		INTERNEXA S.A.
	SISTEMAS INTELIGENTES EN RED S.A.S.	Colombia	15,0000%	85,0000%	99,7707%	XM S.A. E.S.P.
				54,9900%		ISA INVERSIONES CHILE
	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile		45,0000%	99,9999%	ISA INVERSIONES MAULE INTERNEXA S.A.
				0,0100%		
	RUTA DEL MAIPO	Chile		99,9999%	99,9999%	INTERVIAL CHILE S.A. ISA Tolten
				0,0001%		
VIAS	RUTA DEL MAULE	Chile		99,9993%	99,9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,0007%		ISA Tolten
	RUTA DEL BOSQUE	Chile		99,9909%	99,9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,0091%		ISA Tolten
	RUTA DE LOS RIOS	Chile		74,9996%	74,9996%	INTERVIAL CHILE S.A.
	RUTA DE ARAUCANÍA	Chile		99,9999%	99,9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,0001%		ISA Tolten
	INTERVIAL COLOMBIA	Colombia	100,0000%	0,0000%	100,0000%	

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (no auditados)
ENERO – MARZO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
Ingresos de Actividades Ordinarias					
Servicios de transmisión de energía eléctrica	987.539	781.783	205.756	26,3%	338
Cargos por conexión	53.744	53.238	505	0,9%	18
Despacho y coordinación cnd - mem	20.484	17.278	3.206	18,6%	7
Servicios mem (stn, sic, sdi)	6.140	12.820	-6.680	-52,1%	2
Vías	256.333	288.556	-32.224	-11,2%	88
Telecomunicaciones	83.402	83.839	-437	-0,5%	29
Otros ingresos operacionales	15.451	14.976	475	3,2%	5
Construcción	219.948	289.394	-69.446	-24,0%	75
Ingresos de actividades ordinarias	1.643.040	1.541.884	101.155	6,6%	562
Costos de venta y operación	682.394	670.802	11.592	1,7%	233
Utilidad bruta en ventas	960.645	871.082	89.563	10,3%	329
Gastos de administración	163.223	246.299	-83.077	-33,7%	56
Otros neto ingreso /(gasto)	7.173	196	6.977	3557,8%	2
Método de participación neto ingreso /(gasto)	52.395	13.433	38.962	290,1%	18
Utilidades por actividades de operación	856.991	638.412	218.579	34,2%	293
Ingresos financieros	85.292	142.879	-57.588	-40,3%	29
Gastos financieros	333.876	384.393	-50.518	-13,1%	114
Utilidad antes de impuesto	608.407	396.898	211.508	53,3%	208
Provisión impuesto de renta	183.304	124.343	58.960	47,4%	63
Resultado del ejercicio	425.103	272.555	152.548	56,0%	145
Interés minoritario	185.179	80.141	105.038	131,1%	63
Utilidad neta	239.924	192.414	47.510	24,7%	82
EBITDA	953.484	778.945	174.538	22,4%	326
Margen EBITDA	58,0%	50,5%	8%		
Margen operacional	52,2%	41,4%	11%		
Margen neto antes de interés minoritario	25,9%	17,7%	8%		
Margen Neto	14,6%	12,5%	2%		

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA (no auditados)

MARZO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	2017.03	% Part	2016.12	Var. \$	Var. %	2017.03 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.183.115	3,1%	1.167.383	15.733	1,3%	411
Activos financieros CP	4.206.726	10,9%	3.807.739	398.987	10,5%	1.461
Impuesto corriente	531.551	1,4%	463.818	67.732	14,6%	185
Inventarios - neto	97.694	0,3%	101.743	-4.049	-4,0%	34
Otros activos no financieros	179.207	0,5%	132.490	46.717	35,3%	62
Activos corrientes	6.198.293	16,1%	5.673.172	525.121	9,3%	2.152
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	191.270	0,5%	68.311	122.959	180,0%	66
Impuesto no corriente	626	0,0%	0	626		0
Inversiones en negocio conjunto	1.601.359	4,2%	1.690.555	-89.195	-5,3%	556
Instrumentos financieros	17.533	0,0%	16.471	1.062	6,4%	6
Activos financieros	15.983.653	41,5%	16.569.813	-586.161	-3,5%	5.549
Inventario - neto	68.363	0,2%	72.931	-4.569	-6,3%	24
Propiedad, planta y equipo - neto	7.860.832	20,4%	7.761.835	98.997	1,3%	2.729
Intangibles	6.047.837	15,7%	6.179.860	-132.022	-2,1%	2.100
Activos no financieros	67.092	0,2%	67.802	-709	-1,0%	23
Impuesto diferido	461.798	1,2%	415.450	46.348	11,2%	160
Activos no corrientes	32.300.363	83,9%	32.843.028	-542.665	-1,7%	11.214
TOTAL ACTIVO	38.498.656	100,0%	38.516.200	-17.544	0,0%	13.366
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.278.541	5,8%	1.674.203	-395.662	-23,6%	444
Cuentas por pagar	1.119.386	5,1%	905.227	214.160	23,7%	389
Beneficios a los empleados	57.052	0,3%	73.253	-16.201	-22,1%	20
Impuestos corrientes	293.953	1,3%	245.065	48.888	19,9%	102
Provisiones	515.627	2,3%	537.283	-21.657	-4,0%	179
Otros pasivos no financieros	224.188	1,0%	229.713	-5.525	-2,4%	78
Pasivo corriente	3.488.747	15,8%	3.664.744	-175.997	-4,8%	1.211
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	11.408.080	29,6%	10.797.222	610.858	5,7%	3.961
Cuentas por pagar	913.833	2,4%	979.709	-65.876	-6,7%	317
Impuestos no corrientes	1.049.982	2,7%	1.041.742	8.239	0,8%	365
Beneficios a los empleados	465.009	1,2%	465.142	-133	0,0%	161
Provisiones	293.338	0,8%	267.893	25.445	9,5%	102
Otros pasivos no financieros	406.690	1,1%	401.777	4.913	1,2%	141
Impuesto diferido	4.083.160	10,6%	3.986.495	96.666	2,4%	1.418
Pasivo no corriente	18.620.092	48,4%	17.939.980	680.112	3,8%	6.465
Pasivo	22.108.839	57,4%	21.604.724	504.115	2,3%	7.676
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916	0	0,0%	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,7%	1.428.128	0	0,0%	476
Reservas	3.585.959	9,3%	1.878.709	1.707.250	90,9%	1.206
Resultados retenidos	3.228.134	8,4%	3.232.907	-4.773	-0,1%	1.050
Resultado integral del año	239.924	0,6%	2.136.627	-1.896.703	-88,8%	82
Otro resultado integral del año	775.937	2,0%	1.150.568	-374.631	-32,6%	401
Patrimonio atribuible a la controladora	9.294.998	24,1%	9.863.855	-568.857	-5,8%	3.227
Participaciones no controladoras	7.094.819	18,4%	7.047.621	47.198	0,7%	2.463
Patrimonio	16.389.817	42,6%	16.911.476	-521.659	-3,1%	5.690
PATRIMONIO Y PASIVOS	38.498.656	100,0%	38.516.200	-17.544	0,0%	13.366

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (no auditados)**

ENERO – MARZO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T17	1T16	Var. \$	Var. %	1T17 USD
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:					
Resultado del año antes de impuestos	239.924	192.414	47.510	25%	83
Interés minoritario	185.179	80.141	105.038	131%	64
Depreciación de propiedades, planta y equipo	70.174	69.514	661	1%	24
Amortización de intangibles y otros activos	65.018	66.068	(1.051)	-2%	23
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales	2.466	3.366	(900)	-27%	1
Deterioro para protección de cuentas por cobrar	5.903	-	5.903		2
Deterioro para protección de inventarios	-	334	(334)	-100%	-
Deterioro de inversiones	-	(46)	46	-100%	-
Provisiones contingencias	2.037	6.901	(4.864)	-70%	1
Provisiones de mantenimientos mayores	10.462	8.024	2.438	30%	4
Provisión impuesto de renta	183.304	124.343	58.960	47%	64
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	184	-	184		0
Gasto por diferencia en cambio	50.966	58.445	(7.479)	-13%	18
Método de participación control conjunto	(52.395)	(13.433)	(38.962)	290%	(18)
Recuperación provisión	(5.003)	-	(5.003)		(2)
Intereses y comisiones causados	225.347	246.170	(20.822)	-8%	78
	983.568	842.241	141.326	17%	341
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(991.338)	(94.334)	(897.004)	951%	(344)
Inventarios	8.617	59.902	(51.284)	-86%	3
Activos no financieros y otros activos	(46.252)	(317.431)	271.179	-85%	(16)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(34.656)	363.174	(397.830)	-110%	(12)
Obligaciones laborales	(16.201)	(11.847)	(4.353)	37%	(6)
Pasivos estimados y provisiones	(29.207)	(18.296)	(10.911)	60%	(10)
Recaudos a favor de terceros	3.856	(2.418)	6.275	-259%	1
Participación no controladora	(137.981)	(76.821)	(61.159)	80%	(48)
Pagos por beneficios a empleados	(256)	(837)	581	-69%	(0)
Pago de impuestos	(87.727)	(276.839)	189.112	-68%	(30)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(347.576)	466.494	(814.070)	-175%	(121)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Variación de inversiones permanentes	88.134	(38.012)	126.145	-332%	31
Adquisiciones Intangibles	131.778	(116.773)	248.551	-213%	46
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(98.997)	(341.044)	242.047	-71%	(34)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	120.915	(495.829)	616.743	-124%	42
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:					
Intereses recibidos en efectivo	13.833	104.503	(90.670)	-87%	5
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(255.467)	(125.618)	(129.848)	103%	(89)
Aumento en obligaciones financieras	1.006.321	442.745	563.576	127%	349
Emisión de bonos	318.854	597.871	(279.018)	-47%	111
Pago de obligaciones financieras	(674.053)	(263.600)	(410.452)	156%	(234)
Pago/disminución de bonos	(167.065)	(309.398)	142.333	-46%	(58)
EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	242.424	446.502	(204.079)	-46%	84
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	15.762	417.168	(401.405)	-96%	5
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.167.353	1.029.250	138.103	13%	405
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.183.115	1.446.417	(263.302)	-18%	411