

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

Medellín, Colombia, 15 de agosto de 2016

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 hoy los resultados financieros al cierre del segundo trimestre de 2016. Las cifras no son 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, 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

Primer semestre 2016

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$3.163.696 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$1.575.527 millones, con un margen EBITDA de 49,8%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$390.315 millones, con un margen neto de 12,3%.

Segundo trimestre 2016

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.621.812 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$796.582 millones, con un margen EBITDA de 49,1%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$197.901 millones, con un margen neto de 12,2%.

Acumulado a junio de 2016, la utilidad neta de ISA ascendió a \$390.315 millones, representando un aumento de \$81.930 millones en el resultado neto, un 26,6% más, comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos en los negocios de Transporte de Energía, Vías y Telecomunicaciones, frente a un incremento menor de los gastos de operación y financieros.

En el segundo trimestre de 2016 se presentó un crecimiento de la utilidad neta de 22,2%, frente al mismo período de 2015. Este resultado consolida los mayores ingresos operacionales en las concesiones viales de Chile, mayores ingresos en Brasil por el ajuste tarifario del ciclo julio 2015 a junio 2016, sumado a la remuneración de nuevos proyectos que entraron en operación en Colombia y en Perú y mayores ingresos por TRM en Colombia.

TASAS DE CAMBIO	2Q16 prom	2Q15 Prom	Var %	2Q16 cierre	2Q15 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	3.127,59	2.482,34	25,99%	2.916,15	2.585,11	12,81%
COP / REAL	843,03	836,42	0,79%	908,51	833,21	9,04%
COP / CLP	4,53	4,00	13,29%	4,41	4,05	9,02%
REAL / DOLAR USD	3,71	2,97	24,91%	3,21	3,10	3,46%
CLP / DOLAR USD	690,16	620,89	11,16%	661,49	639,04	3,51%

Los resultados incluyen también el efecto por la conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, debido principalmente a la devaluación que ha presentado el peso colombiano frente al dólar y al peso chileno. Lo anterior generó un aumento en el resultado neto de \$13.362 millones en el trimestre (8,3% del total) y \$31.188 millones en el acumulado a Junio (10,1% del total).

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales por negocio

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Transporte de Energía	1.202.136	773.908	428.228	55,3%	412	2.314.366	1.583.528	730.838	46,2%	794
Concesiones Viales	299.606	265.956	33.650	12,7%	103	610.557	518.268	92.289	17,8%	209
Telecomunicaciones	85.349	65.414	19.935	30,5%	29	169.188	134.908	34.280	25,4%	58
Gestión de sistemas de tiempo real	34.721	26.782	7.939	29,6%	12	69.585	52.446	17.139	32,7%	24
TOTAL	1.621.812	1.132.060	489.752	43,3%	556	3.163.696	2.289.150	874.546	38,2%	1.085

En el segundo trimestre de 2016, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.621.812 millones, 43,3% de incremento con respecto al mismo período de 2015. El efecto por conversión del período representó un impacto positivo de \$76.040 millones.

En el acumulado, los ingresos operacionales sumaron \$3.163.696 millones con un incremento de \$874.546 millones frente al mismo periodo del año anterior, lo que representa un 38,2% más.

Ingresos operacionales por país

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Colombia	481.331	409.436	71.894	17,6%	165	972.962	808.353	164.609	20,4%	334
Chile	304.816	268.444	36.372	13,5%	105	620.794	522.915	97.879	18,7%	213
Brasil	266.144	241.105	25.039	10,4%	91	511.853	481.176	30.677	6,4%	176
Perú	521.572	191.521	330.051	172,3%	179	990.366	437.155	553.211	126,5%	340
Otros	47.949	21.553	26.396	122,5%	16	67.721	39.551	28.170	71,2%	23
TOTAL	1.621.812	1.132.060	489.752	43,3%	556	3.163.696	2.289.150	874.546	38,2%	1.085

En el segundo trimestre del año, la composición de los ingresos totales por país fue: Perú 32,2%, Colombia 29,7%, Chile 18,8% y 16,4% en Brasil.

Los ingresos de construcción¹ en el segundo trimestre ascendieron a \$368.450 millones, con un incremento de 211,5% frente al 2Q15, lo que equivale a \$250.166 millones. En el acumulado, estos ingresos ascienden a \$657.844 millones con un incremento del 140,3%. Las cifras anteriores se explican por el mayor dinamismo en los proyectos en construcción de Transmisión de Energía, particularmente en Perú.

Los ingresos de operación del trimestre (descontando el ingreso de construcción) ascendieron a \$1.253.362 millones y representa un aumento de 23,6% con respecto al mismo período de 2015.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Transporte de Energía	857.578	681.155	176.424	25,9%	302	1.702.797	1.357.486	345.311	25,4%	598
Concesiones Viales	275.714	240.426	35.288	14,7%	95	564.282	470.584	93.698	19,9%	194
Telecomunicaciones	85.349	65.414	19.935	30,5%	29	169.188	134.908	34.280	25,4%	58
Gestión de sistemas de tiempo real	34.721	26.782	7.939	29,6%	12	69.586	52.446	17.139	32,7%	24
TOTAL	1.253.362	1.013.777	239.586	23,6%	438	2.505.853	2.015.424	490.429	24,3%	875

La variación de los ingresos de operación del trimestre se explica por:

- **Transporte de Energía** participó con el 68,4% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$857.578 millones. Comparado con el mismo periodo de 2015, los ingresos incrementaron en 25,9% por la entrada en operación de la ampliación de la subestación El Bosque en septiembre de 2015, las subestaciones La Reforma y Copey y los proyectos Statcom de Bacatá en diciembre de 2015. También se incluyen los mayores ingresos por los fondos administrados de FAER, PRONE y FOES² y una mayor devaluación e IPP³ en Colombia. Finalmente, los mayores ingresos por ajuste tarifario en julio 2015 en Brasil y la entrada en operación del proyecto Machupicchu-Abancay-Cotaruse en agosto de 2015 en Perú también explican los mayores ingresos del período.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$275.714 millones que equivalen al 22,0% del total. En el período se presentaron mayores ingresos por rendimiento de la concesión y un aumento de los ingresos por servicios de operación y mantenimiento. Estos hechos significaron un incremento de 14,7% frente a los ingresos presentados en el 2Q15.
- **Telecomunicaciones** aportó el 6,8% del total de ingresos, que corresponde a \$85.349 millones y presentó un crecimiento de 30,5% con respecto al mismo trimestre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por el crecimiento en las ventas de servicios IP, mayor almacenamiento de información y videoconferencias en Colombia, así como nuevos clientes en Chile y Brasil.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** generó \$34.721 millones equivalente a 2,8% del total de ingresos del segundo trimestre de 2016; lo anterior representa un incremento de 29,6% con respecto al 2Q15. La variación se explica por los mayores ingresos regulados en este período.

¹ 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.

² Contribuciones para el Fondo para la Energización de las Zonas Rurales Interconectadas, Programa de Normalización de Redes Eléctricas y Fondo de Energía Social, este último a partir de 2016.

³ IPP 2Q15 -0,13 vs IPP 2Q16 0,86

RESULTADOS FINANCIEROS

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016



En el primer semestre, los ingresos de operación acumulados sumaron \$2.505.853 millones, con un crecimiento de 24,3% con respecto al mismo período de 2015.

La composición de los ingresos de operación en el 2Q16 por país fue: Colombia 38,4%, Chile 22,4%, Brasil 18,8% y 16,5% en Perú.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Colombia	481.331	409.436	71.894	17,6%	165	972.962	808.353	164.609	20,4%	334
Chile	280.924	242.914	38.010	15,6%	97	574.519	475.231	99.289	20,9%	198
Brasil	236.098	184.675	51.423	27,8%	82	461.504	382.728	78.776	20,6%	159
Perú	207.060	155.198	51.862	33,4%	78	429.146	309.561	119.585	38,6%	160
Otros	47.949	21.553	26.396	122,5%	16	67.72	39.551	28.170	71,2%	23
TOTAL	1.253.362	1.013.776	239.586	23,6%	438	2.505.853	2.015.424	490.429	24,3%	875

Costos y gastos operacionales por negocio

Los costos y gastos operacionales⁴ del período abril-junio de 2016 aumentaron 57,6% con relación al mismo periodo de 2015. El efecto por conversión del período significó un gasto de \$36.480 millones y explica el 5,9% del incremento.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Transporte de Energía	768.558	454.401	314.157	69,1%	264	1.479.890	967.228	512.662	53,0%	506
Concesiones Viales	98.130	81.160	16.970	20,9%	34	205.158	155.199	49.959	32,2%	70
Telecomunicaciones	74.824	56.195	18.629	33,2%	26	144.495	115.552	28.944	25,0%	50
Gestión de sistemas de tiempo real	28.506	23.921	4.585	19,2%	10	57.576	44.685	12.890	28,8%	20
TOTAL	970.018	615.677	354.341	57,6%	334	1.887.119	1.282.664	604.455	47,1%	646

En el acumulado a Junio de 2016 los costos y gastos ascendieron a \$1.887.118 millones con un incremento del 47,1% con relación al primer semestre del año anterior. La composición de los costos y gastos operacionales por país en el segundo trimestre fue: 42,2% en Perú, 28,4% en Colombia, 14,8% en Brasil y 10,8% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Colombia	275.041	235.922	39.119	16,6%	94	585.666	485.660	100.006	20,6%	201
Chile	105.042	85.871	19.171	22,3%	36	220.028	164.232	55.796	34,0%	75
Brasil	143.558	174.279	-30.721	-17,6%	49	280.174	338.269	-58.095	-17,2%	96
Perú	409.558	108.429	301.129	277,7%	140	756.558	272.078	484.480	178,1%	259
Otros	36.819	11.177	25.642	229,4%	13	44.692	22.425	22.268	99,3%	15
TOTAL	970.018	615.678	354.340	57,6%	333	1.887.119	1.282.664	604.455	47,1%	647

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Costos y gastos de venta y operación	828.576	471.414	357.162	75,8%	284	1.594.882	1.011.149	583.732	57,7%	547
Depreciaciones	67.604	69.206	-1.602	-2,3%	23	137.118	134.017	3.101	2,3%	47
Amortizaciones	61.001	52.649	8.352	15,9%	21	127.069	102.519	24.550	23,9%	44
Provisiones	12.838	22.409	-9.572	-42,7%	4	28.051	34.979	-6.927	-19,8%	10
Total	970.018	615.678	354.341	57,6%	333	1.887.119	1.282.664	604.455	47,1%	647

⁴ Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.

Los costos de construcción ascendieron a \$355.112 millones en el segundo trimestre con un incremento de 217,8%, donde Perú aporta el 86,6%.

Descontando la construcción, los costos y gastos de administración y operación del segundo trimestre ascendieron a \$614.906 millones con un incremento del 22,0%, lo que compara favorablemente con un incremento de los ingresos de 23,6%. El efecto por conversión representó el 7,9% del total (\$8.769 millones).

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES SIN CONSTRUCCIÓN	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Transporte de Energía	433.791	365.041	68.750	18,8%	157	880.025	748.947	131.078	17,5%	314
Concesiones Viales	77.785	58.779	19.007	32,3%	27	165.101	113.678	51.423	45,2%	57
Telecomunicaciones	74.824	56.195	18.629	33,2%	26	144.495	115.552	28.944	25,0%	50
Gestión de sistemas de tiempo real	28.506	23.921	4.585	19,2%	10	57.575	44.685	12.890	28,8%	20
TOTAL	614.906	503.935	110.971	22,0%	220	1.247.195	1.022.862	224.335	21,9%	441

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

- **Transporte de Energía** participó con el 70,5% del total, equivalente a \$433.791 millones. Los costos del negocio incrementaron 18,8% debido a mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos y mayores costos de FAER, PRONE y FOES en Colombia (\$ 30.760 millones)⁵.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$77.785 millones que equivalen al 12,6% del total. En el período se presentaron mayores gastos de mantenimiento y operación. Respecto al segundo trimestre de 2015, los costos y gastos aumentaron \$19.007 millones, comparado con un aumento en los ingresos de \$35.288 millones. Analizando la variación en el 2Q16 Vs. 2Q15 en términos porcentuales, el incremento en los costos de 32,3% contrasta con un aumento del 14,7% en los ingresos, dado que algunas concesiones se acercan a la fecha de vencimiento. Con ello, sus ingresos financieros disminuyen, dada la disminución de la cuenta por cobrar, mientras sus costos se mantienen. Lo anterior no implica una disminución en caja, dado que ésta se asocia al recaudo de los peajes.
- **Telecomunicaciones** aportó el 12,2% del total de costos y gastos operacionales, \$74.824 millones. Presentó un crecimiento de 33,2% explicado por mayores costos de operación asociados a mayores ingresos y un mayor gasto de provisión de cartera en Brasil.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** registró \$28.506 millones equivalente a 4,6% del total de costos del segundo trimestre de 2016, lo cual representa un aumento de 19,2% con respecto al mismo período de 2015 por mayores gastos de estudios y de proyectos, relacionados con el fenómeno del niño, en XM.

Costos y gastos de operación por país

La composición de los costos y gastos de operación por país fue: 44,7% en Colombia, 18,9% en Brasil, 16,6% en Perú y 13,8% en Chile.

⁵ Los recursos de estas carteras administradas se reconocen tanto en los ingresos como en los costos.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Colombia	275.041	235.922	39.119	16,6%	94	585.667	485.660	100.006	20,6%	201
Chile	84.698	63.490	21.208	33,4%	30	179.971	122.710	57.260	46,7%	63
Brasil	116.256	121.242	-4.986	-4,1%	40	234.482	247.581	-13.099	-5,3%	81
Perú	102.093	72.106	29.987	41,6%	42	202.385	144.484	57.901	40,1%	82
Otros	36.819	11.177	25.642	229,4%	13	44.694	22.425	22.268	99,3%	15
TOTAL	614.907	503.936	110.970	22,0%	219	1.247.199	1.022.861	224.335	21,9%	443

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 segundo trimestre de 44,1% respecto a 2Q15, pasando de \$14.701 millones a \$21.183 millones. La variación es explicada principalmente por los mayores rendimientos de IEMadeira e IEGaranhus en Brasil (\$5.771 millones). En el acumulado se presentó un incremento de 22,8% frente al mismo periodo de 2015 por las mismas razones.

En el período, los otros ingresos y gastos netos presentaron un incremento de 16,6% frente al 2Q15 debido al registro de dos operaciones puntuales: en junio de 2016, el ingreso por la venta de acciones preferenciales de CTEEP que realizó ISA Capital do Brasil por \$4.508 millones y mayores ingresos en Colombia en el 2015 por la indemnización de un transformador por \$7.097 millones. A nivel acumulado se presentó una disminución de 60,1% debido a que en 2015 se tuvieron mayores ingresos por la recuperación de provisiones de \$9.769 millones en Colombia y una mayor utilidad por la venta de acciones preferenciales de CTEEP.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre de 2016 presentó un incremento de \$133.012 millones frente al mismo periodo del año anterior. El aumento se debió básicamente a los mayores ingresos de operación explicados anteriormente. En términos porcentuales, el EBITDA creció 20,0% frente al mismo período del año anterior.

El margen EBITDA se situó en 49,1%. Excluyendo el efecto de construcción, el margen para el trimestre alcanza el 62,5% frente a un 64,8% del año anterior. Esta disminución se explica por los mayores ingresos de contribuciones de FAER, PRONE y FOES, los cuales si bien tienen su correspondiente costo, reducen el margen EBITDA. Sin este factor de fondos de destinación específica, el margen EBITDA pasa a 65,6% en el 2Q16.

En el primer semestre de 2016, el EBITDA aumentó 22,8% con relación al mismo período del año anterior, pasando de \$1.283.288 millones a \$1.575.527 millones. El margen EBITDA acumulado ascendió a 49,8%. Aislado el efecto de construcción, el margen EBITDA se sitúa en 62,2% frente a un 62,9% del año anterior.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el segundo trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$681.351 millones, 26,6% por encima de lo presentado en el mismo período del año anterior. El margen operacional se situó en 42,0%, frente a 47,5% del 2Q15, recogiendo las explicaciones anteriores. Sin construcción, el margen operacional del período sube a 50,9% frente a un 50,3% del 2Q15. Por su parte, los resultados por actividades de operación acumulados a junio de 2016 incrementaron 25,0% con respecto al primer semestre de 2015 (\$1.056.168 millones).

Ingresos/gastos financieros

En el segundo trimestre de 2016 se presentaron gastos financieros netos por \$269.555 millones, con un incremento de 9,0% frente al 2Q15. La variación se explica principalmente por los mayores gastos financieros de la deuda adquirida para financiar los nuevos proyectos en construcción y por el comportamiento de las variables macroeconómicas a las que está indexada la deuda del grupo en los distintos países donde ISA opera. Este gasto tiene cobertura natural con los ingresos del grupo, los cuales crecen 43,3%.

Los gastos financieros netos acumulados a junio de 2016 ascendieron a \$511.069 millones con un incremento de 13,8% con respecto al mismo período de 2015.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Financieros neto	-211.525	-157.758	-53.768	34,1%	-73	-447.495	-344.556	-102.939	29,9%	-153
Diferencia en cambio neta	-58.031	-89.581	31.550	-35,2%	-20	-63.573	-104.619	41.046	-39,2%	-23
TOTAL	-269.555	-247.339	-22.216	9,0%	-93	-511.069	-449.173	-61.893	13,8%	-176

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el segundo trimestre ascendió a \$128.717 millones, que representa un aumento del 84,9% con respecto al mismo periodo de 2015. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de un punto porcentual en la sobretasa del CREE en Colombia para el 2016, al incremento del impuesto diferido por actualización de las pérdidas tributarias en Chile y en general, por las mayores utilidades del período.

El gasto por impuesto de renta en el acumulado a junio de 2016 representó un incremento del 39,8% con respecto al mismo período de 2015.

Resultado integral (utilidad antes de interés minoritario) y participación no controladora

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del segundo trimestre antes de interés minoritario ascendió a \$283.079 millones y representó un aumento de 27,9% (\$221.332 millones) respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, la participación no controladora incrementó 43,3%, dado los mejores resultados en Brasil, lo que también explica un incremento de 40,6% en el acumulado.

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

La utilidad neta del segundo trimestre de 2016 ascendió a \$197.901 millones, lo que representó un aumento de 22,2% respecto a lo reportado en el mismo período de 2015. Como se explicó en el detalle de los resultados, la variación se debe a mayores ingresos por la entrada en operación de proyectos en Colombia, mayores ingresos operacionales en las concesiones viales de Chile y mayores ingresos por ajuste tarifario en julio 2015 y por la variación positiva del IGPM/IPCA en Brasil, sumados a un menor incremento en los gastos operacionales y financieros.

En el acumulado, el resultado ascendió a \$390.315 millones, 26,6% más que el año anterior. El margen neto en el segundo trimestre de 2016 fue de 12,3%, 1,1% inferior al mismo trimestre de 2015. Sin construcción, este margen asciende a 14,7% comparado con 15,3% de 2Q15. Sin incluir las carteras administradas FAER, PRONE y FOES, el margen sería 16,6% para el trimestre actual y 16,4% para el segundo trimestre de 2015.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$30.031.397 millones con un aumento de 6,8% respecto a diciembre de 2015. La variación obedece principalmente a mayores proyectos de construcción de transmisión de energía en Colombia, Chile y Perú, a mayor caja por la emisión de bonos en Colombia y en INTERCHILE tanto por los aportes realizados por ISA, como por los desembolsos de crédito al proyecto y mayor saldo de inversiones en las empresas bajo control conjunto de Brasil.

La composición de los activos por país fue: 32,5% en Chile, 24,5% en Colombia, 24,0% en Brasil y 18,2% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$18.325.007 millones presentó un crecimiento de 9,6% comparado con diciembre de 2015. La variación obedece esencialmente a mayor deuda contratada para respaldar proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú y a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

La distribución de los pasivos por país fue de 34,5% en Chile, 28,3% en Colombia, 20,1% en Perú y 16,7% en Brasil.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$3.938.910 millones, representando un aumento de 10,9% con respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia de los mayores resultados de las empresas en Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$7.767.480 millones que comparado con \$7.840.224 millones de diciembre de 2015, representó una reducción de 0,9% como consecuencia de los dividendos aprobados en la Asamblea General de Accionistas de ISA y del menor efecto por conversión de las filiales del exterior.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A junio de 2016, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.440.119 millones, con un incremento de \$410.869 millones con respecto a diciembre de 2015. En el primer semestre de 2016, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$733.976 millones. Las actividades de financiación generaron \$445.816 millones, como resultado neto de nuevos créditos por \$1.062.732 millones, la emisión de bonos de ISA por \$707.280 millones, el pago de servicio a la deuda por \$420.414 millones, el pago de obligaciones financieras y bonos por \$905.027 millones. Las actividades de inversión sumaron \$768.923 millones usadas principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

■ DEUDA

A 30 de junio de 2016 la deuda financiera consolidada ascendió a \$12.268.585 millones, lo que refleja un aumento de 9,0% respecto a diciembre de 2015 en pesos colombianos.

Los cambios son explicados por un efecto por conversión de \$50.771 millones, sumado a:

- La emisión del Décimo Tramo del Programa de Valores de ISA por valor de \$400.000 millones y la cancelación programada del Segundo Tramo por la suma de \$150.000 millones. Además, la compañía celebró un empréstito interno con BBVA Colombia por la suma de \$250.000 millones. Estos recursos se destinaron a financiar flujo de caja y el plan de inversiones de 2016.
- Internexa recibió desembolsos del Banco Popular por \$17.400 millones para el financiar flujo de caja y amortizo crédito con el Banco ITAÚ por \$2.666 millones.
- Consorcio Transmantaro recibió desembolsos por USD 28 millones, los cuales hacen parte del contrato de préstamo de mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú celebrado en marzo de 2015 por USD250 millones. Adicionalmente, recibió desembolsos de corto plazo por USD 67,5 millones del mismo banco y USD12 millones del Banco Nova Scotia con el fin de financiar el CAPEX vigente.
- ISA Perú recibió desembolsos de Interbank por USD 14,5 millones; del Citibank por USD5 millones el cual fue destinado para el pago de deuda de corto plazo contraída con el Banco Nova Scotia; y del Banco de Crédito del Perú por USD 4,0 millones para el pago de deuda de mediano plazo (capital e intereses) con Bancolombia.
- Interchile recibió desembolsos por USD 113,9 millones y CLP 2.151 millones que hacen parte del crédito sindicado celebrado en febrero de 2016 por un monto de USD 738 millones para CAPEX, USD 95 millones para IVA y una línea adicional de USD 33 millones para garantías.

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016



(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Jun. 2016	2015	Var \$	Var. %	Jun. 2016 USD
CHILE		4.969.447	4.620.914	348.533	7,5%	1.704
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.675.016	2.681.269	-6.253	-0,2%	917
Ruta del Maule	Concesiones Viales	229.959	149.433	80.526	53,9%	79
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	731.114	761.760	-30.646	-4,0%	251
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	614.590	639.936	-25.347	-4,0%	211
Ruta de los Ríos	Concesiones Viales	325.691	351.108	-25.417	-7,2%	112
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	30.861	37.407	-6.546	-17,5%	11
Interchile	Transporte de Energía	362.216		362.216		124
COLOMBIA		2.614.209	2.111.930	502.279	23,8%	896
ISA	Transporte de Energía	2.196.476	1.708.930	487.545	28,5%	753
Transelca	Transporte de Energía	363.000	363.000	-	0,0%	124
Internexa	Telecomunicaciones	54.733	40.000	14.733	36,8%	19
BRASIL		1.783.802	1.695.502	88.301	5,2%	612
ISA Capital	Transporte de Energía	739.637	738.234	1.402	0,2%	254
CTEEP	Transporte de Energía	789.731	710.055	79.676	11,2%	271
IEMG	Transporte de Energía	31.456	29.970	1.487	5,0%	11
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	83.903	80.440	3.463	4,3%	29
Serra Do Japi	Transporte de Energía	60.088	56.035	4.053	7,2%	21
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	78.987	80.768	-1.781	-2,2%	27
PERU		2.855.043	2.767.712	87.331	3,2%	979
ISA Perú	Transporte de Energía	73.487	33.741	39.746	117,8%	25
REP	Transporte de Energía	639.547	772.954	-133.407	-17,3%	219
Transmantaro	Transporte de Energía	2.121.499	1.952.671	168.828	8,6%	728
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	20.510	8.346	12.164	145,7%	7
BOLIVIA		42.212	53.188	-10.976	-20,6%	14
ISA Bolivia	Transporte de Energía	42.212	53.188	-10.976	-20,6%	14
ARGENTINA		3.870	3.895	-25	-0,6%	1
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	3.870	3.895	-25	-0,6%	1
TOTAL		12.268.585	11.253.141	1.015.443	9,0%	4.207
TOTAL USD		4.207	3.573	510	17,7%	

El 37,3% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 28,3% en dólares de EEUU, 20,6% en pesos colombianos, 13,5% en reales brasileños y 0,2% en otras monedas. Aproximadamente el 62,9% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 36,6% en créditos comerciales.

El 90,0% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 10,0% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el segundo trimestre de 2016 sumó \$481.541 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$76.901 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran la línea Chinú-Montería-Urabá, la conexión a la subestación Cerromatoso, la nueva subestación Ituango, subestación Caracol y Corredor Cerromatoso-Chinú-Copey. Por su parte INTERNEXA realizó aportes de capital por \$12.900 millones a INTERNEXA Participacoes do Brasil para cumplir con el plan de inversión programado con la fibra óptica submarina.

- Las inversiones en **Perú** por \$302.364 millones, se concentraron en diferentes proyectos en construcción, tales como la ampliación 3 en ISA Perú, las líneas de transmisión Mantaro-Montalvo, Planicie-Industriales, Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y las ampliaciones 13 y 17 en el Consorcio Transmantaro.
- En **Chile**, con lo aportes realizados por ISA se avanzó en proyectos de transmisión eléctrica de las líneas Cardones - Maitencillo, Maitencillo-Pan de Azúcar, nueva línea Encuentro-Lagunas, Pan de Azúcar-Polpaico, Segundo circuito Encuentro-Lagunas y la transformación de las subestaciones Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar. Las compañías de concesiones viales realizaron inversiones en los proyectos de iluminación LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Ríos; terceras pistas de Maipo y ampliación de plaza de peaje Río Claro en Maule.
- CTEEP, en **Brasil** realizó aportes de capital a su subsidiaria IESUL por valor de BRL 860.000. Internexa Brasil realizó inversiones en cables submarinos y fibra óptica en el estado de Sao Pablo por BRL 35.64 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

CAPEX	1Q16	2Q16	1S16	%	2016(E)	%
Colombia	93.892	116.070	209.962	14,7	708.590	17,0
Chile	456.508	23.815	480.322	33,5	1.688.783	40,5
Brasil	52.281	38.561	90.842	6,3	364.896	8,8
Perú	345.603	302.364	647.967	45,2	1.402.662	33,7
Otro	2.349	731	3.081	0,2	1.442,52	0,0
TOTAL	950.633	481.541	1.432.174	100,0	4.166.373	100,0

■ HECHOS DESTACADOS SEGUNDO TRIMESTRE

- CTEEP, compañía filial de ISA, informó al mercado que el Ministerio del Estado de Minas y Energía publicó el Acto Administrativo No. 120 del 20 de abril de 2016 (“Portaria 120”), el cual determinó que “los valores homologados por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica – ANEEL relativos a los activos previstos en el Artículo 15, Parágrafo 2º, de la Ley No. 12.783, del 11 de enero de 2013, pasen a componer la Base de Remuneración Regulatoria de las concesionarias de transmisión de energía eléctrica y que el costo de capital se agregue al Ingreso Anual Permitido”. Actualmente, la Compañía está evaluando los impactos del Acto Administrativo.
- ISA suscribió garantías de pago para respaldar obligaciones contraídas por su filial Interchile S.A., hasta por la suma de USD 770.753.758 y CLP 67.992.000.000, de acuerdo con los términos contenidos en la Resolución No.1260 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público del 04 de mayo de 2016.
- Fitch Ratings afirmó en AAA(col) y F1 +(col) las calificaciones del Programa de Valores de ISA. De acuerdo con el informe, las calificaciones “reflejan el perfil de riesgo de negocio bajo de la empresa, característica de su negocio de transmisión de energía. Las calificaciones también contemplan la diversificación geográfica de su fuente de ingresos que, aunado a la predictibilidad alta de su flujo de caja operativo, se traduce en un perfil crediticio fuerte”. Fitch también subió las calificaciones internacionales en moneda local y moneda extranjera de ISA hasta BBB+ desde BBB.

- ISA ganó convocatoria pública para ejecutar un proyecto de transmisión en Boyacá, Colombia, que generará ingresos anuales por USD 7 millones (dólares de diciembre de 2015). El proyecto que le permitirá diseñar, construir, operar y realizar el mantenimiento de la subestación San Antonio a 230kV y las líneas de transmisión asociadas será ejecutado y operado por INTERCOLOMBIA, empresa de ISA.

■ EVENTOS SUBSECUENTES

- El 26 de julio de 2016, los accionistas de ISA recibieron el primer pago de dividendos en una cuota de \$144 por acción: \$114 de dividendo ordinario y \$30 extraordinario. Este pago hace parte de lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de marzo de 2016, según lo cual la Compañía debe realizar un desembolso total en dividendos de \$319.011 millones, pagaderos en dos cuotas.
- El Comité del Sistema Integrado de Gestión Institucional -SIGI- de la Contaduría General de la Nación -CGN-, le dio a ISA el reconocimiento que se otorga a las entidades públicas que presentan su información contable con el cumplimiento y observancia de las características cualitativas, y, contribuyen y aportan a la mejora del sistema Nacional de Contabilidad Pública. Este reconocimiento es una distinción al constante interés de ISA por participar y aportar en las actividades que realiza la CGN como entidad encargada de uniformar, centralizar y consolidar la contabilidad pública de Colombia.
- Después de ajustar la perspectiva de la calificación de Colombia de estable a negativa, la calificadora de riesgo Fitch Ratings, ajustó el 26 de julio la perspectiva de ISA, pasándola de estable a negativa. Al mismo tiempo, confirmó la calificación de crédito a largo plazo en BBB+ de la empresa.

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.



RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016



■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

SECTOR	EMPRESA	País	% Directo ISA	% Indirecto	% Efectivo ISA	A través de la filial:
ENERGÍA	TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	0,000%	99,997%	
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,000%	30,000%	59,999%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,000%	0,000%	60,000%	
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,146%	54,854%	99,999%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	51,000%	48,990%	99,999%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
				0,010%		INTERNEXA S.A.
	CTEEP	Brasil	0,000%	37,250%	26,239%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,000%	25,000%	6,560%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,000%	100,000%	26,239%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,000%	99,999%	26,239%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,000%	50,000%	13,119%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,000%	51,000%	13,382%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,000%	99,999%	26,239%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,000%	51,000%	13,382%	CTEEP
	EVRECY	Brasil	0,000%	100,000%	26,239%	CTEEP
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,000%	0,000%	50,000%	Control compartido
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	Colombia	1,172%	97,656%	50,000%	INTERC. ELÉCT. COL-PANAMA
	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	C. América	11,111%	0,000%	11,111%	
	INTERCHILE S.A.	Chile	82,350%	17,650%	100,000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	0,001%	100,000%	INTERNEXA S.A.	
			0,001%		ISA PERU S.A.	
			0,001%		PROY. INFRA. DEL PERÚ S.A.C.	
			0,001%		INTERVIAL COLOMBIA S.A.S	
FINANCIE RO	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	70,440%	0,000%	70,440%	
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil	0,000%	67,242%	66,851%	INTERNEXA S.A.
				0,000%		INTERNEXA S.A. (PERÚ)
	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	100,000%	0,000%	100,000%	INTERNEXA S.A.
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,000%	0,000%	100,000%	INTERNEXA S.A.
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile	0,000%	0,010%	100,000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
				99,990%		Intervial Chile
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,001%	0,000%	0,001%	
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE -CRCC-	Colombia	0,000%	8,020%	7,998%	XM S.A. E.S.P.
Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,000%		100,000%		
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES	
TELECOM UNICACIONES	INTERNEXA S.A.	Colombia	99,420%	0,000%	99,420%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,000%	100,000%	99,420%	INTERNEXA S.A.
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,000%	99,000%	98,425%	INTERNEXA S.A.
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES
	Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA)	Argentina	0,000%	99,100%	99,420%	INTERNEXA S.A.
				0,900%		INTERNEXA PERU
	REDCA	C. América	0,000%	11,110%	11,046%	INTERNEXA S.A.
	TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,000%	5,000%	49,710%	INTERNEXA S.A.
				45,000%		INTERNEXA PERU
	NQIG	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES
	INTERNEXA RIO	Brasil	0,000%	12,440%	66,851%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES
			87,560%		NQIG	
IPNET	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES	
INFRAEST RUCTURA	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,967%	0,033%	100,000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
GSTR	XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,730%	0,000%	99,730%	
	DERIVEX S.A.	Colombia	0,000%	49,950%	49,840%	XM S.A. E.S.P.
				0,025%		INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	15,000%	85,000%	99,771%	XM S.A. E.S.P.	
VÍAS	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	0,000%	54,990%	100,000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
				45,000%		ISA INVERSIONES MAULE
				0,010%		INTERNEXA S.A.
	Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	100,000%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,000%		ISA Toltén
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,999%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,001%		ISA Toltén
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,991%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,009%		ISA Toltén
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	75,000%	75,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
			0,000%	100,000%		
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	100,000%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.	
			0,000%		ISA Toltén	
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia	100,000%	0,000%	100,000%		

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016



ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (sin auditar) ENERO – JUNIO 2016

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2Q16	2Q15	Var. \$	Var. %	2Q16 USD	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Transporte de Energía Eléctrica	1.141.413	712.320	429.093	60,2%	391	2.186.191	1.458.976	727.215	49,8%	750
Cargos por conexión	53.297	48.893	4.404	9,0%	18	106.536	97.404	9.132	9,4%	37
Despacho y coordinación CND-MEM	18.787	16.202	2.585	16,0%	6	36.065	32.087	3.978	12,4%	12
Servicios MEM	11.025	7.464	3.561	47,7%	4	23.845	14.303	9.542	66,7%	8
Concesiones Viales	299.631	265.946	33.685	12,7%	103	610.569	518.248	92.321	17,8%	209
Transporte de Telecomunicaciones	85.349	65.414	19.935	30,5%	29	169.188	134.909	34.279	25,4%	58
Otros ingresos operacionales	12.310	15.822	(3.512)	-22,2%	4	31.302	33.224	(1.922)	-5,8%	11
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.621.812	1.132.061	489.751	43,3%	556	3.163.696	2.289.151	874.545	38,2%	1.085
Costos de venta y operación	760.414	439.903	320.511	72,9%	261	1.431.221	883.581	547.640	62,0%	491
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	861.398	692.158	169.240	24,5%	295	1.732.475	1.405.570	326.905	23,3%	594
Gastos de administración	209.605	175.775	33.830	19,2%	72	455.898	399.083	56.815	14,2%	156
Otros ingresos(gastos) neto	8.375	7.185	1.190	16,6%	3	8.572	21.501	(12.929)	-60,1%	3
Método de participación neto	21.183	14.701	6.482	44,1%	7	34.615	28.180	6.435	22,8%	12
UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	681.351	538.269	143.082	26,6%	234	1.319.764	1.056.168	263.596	25,0%	453
Ingresos financieros	318.621	285.610	33.011	11,6%	109	461.501	583.519	(122.018)	-20,9%	158
Gastos financieros	588.176	532.947	55.229	10,4%	202	972.570	1.032.695	(60.125)	-5,8%	334
Utilidad antes de impuestos	411.796	290.932	120.864	41,5%	141	808.695	606.992	201.703	33,2%	277
Provisión impuesto de renta	128.717	69.600	59.117	84,9%	44	253.061	181.021	72.040	39,8%	87
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	283.079	221.332	61.747	27,9%	97	555.634	425.971	129.663	30,4%	191
Participaciones no controladoras (Interés Minoritario - IM)	85.178	59.440	25.738	43,3%	29	165.319	117.586	47.733	40,6%	57
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora	197.901	161.892	36.009	22,2%	68	390.315	308.385	81.930	26,6%	134
UTILIDAD NETA TOTAL	283.079	221.332	61.747	27,9%	97	555.634	425.971	129.663	30,4%	191
OTRO RESULTADO INTEGRAL⁶										
Beneficios a empleados neto de impuestos	750	-	750		0					
Coberturas de flujo de efectivo neto de impuestos	(12.391)	(1.091)	(11.300)	1035,8%	(4)	(27.420)	(617)	(26.803)	4344,1%	(9)
Diferencias de cambio de conversión, netas de impuestos	(91.793)	255.252	(347.045)	-136,0%	(31)	(116.628)	121.537	(238.165)	-196,0%	(40)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(103.434)	254.161	(357.595)	-140,7%	(35)	(144.048)	120.920	(264.968)	-219,1%	(49)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A										
Los propietarios de la controladora	151.800	13.251	138.549	1045,6%	52	151.800	13.251	138.549	1045,6%	52
Participaciones no controladoras	80.141	58.147	21.994	37,8%	27	80.141	58.147	21.994	37,8%	27
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	231.941	71.398	160.543	224,9%	80	231.941	71.398	160.543	224,9%	80
EBITDA	796.582	663.570	133.012	20,0%	273	1.575.527	1.283.288	292.240	22,8%	540
Margen EBITDA	49,1%	58,6%	-9,5%			49,8%	56,1%	-6,3%		
Margen operacional	42,0%	47,5%	-5,5%			41,7%	46,1%	-4,4%		
Margen neto antes de IM	17,5%	19,6%	-2,1%			17,6%	18,6%	-1,0%		
Margen neto	12,2%	14,3%	-2,1%			12,3%	13,5%	-1,1%		

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.916,15 (Fuente: Banco de la República).

⁶ El concepto de otros resultados integrales corresponde fundamentalmente a ganancias y pérdidas no realizadas.

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016



ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA (sin auditar) JUNIO, 2016

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	Jun. 2016	% Part.	2015	Var. \$	Var. %	Jun. 2016 USD
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.440.119	3,7%	1.029.250	410.869	39,9%	494
Activos financieros corrientes	2.675.933	9,2%	2.587.369	88.564	3,4%	918
Otros activos financieros corrientes	415.775		292.190	123.585	42,3%	143
Inventarios - neto	86.152	0,5%	148.013	(61.861)	-41,8%	30
Otros activos no financieros corrientes	416.885	0,7%	193.782	223.103	115,1%	143
Total Activo Corriente	5.034.864	15,1%	4.250.604	784.260	18,5%	1.727
Activo no corriente						-
Efectivo restringido	16.391	0,2%	46.553	(30.162)	-64,8%	6
Inversiones en negocios conjuntos	1.423.143	4,3%	1.204.681	218.462	18,1%	488
Instrumentos financieros	26.401	0,1%	25.757		0,0%	9
Activos financieros	10.441.656	35,4%	9.947.885	493.771	5,0%	3.581
Inventarios - neto	84.724	0,3%	81.726	2.998	3,7%	29
Propiedades, planta y equipo - neto	6.955.302	23,9%	6.707.058	248.244	3,7%	2.385
Intangibles	5.522.100	19,4%	5.451.014	71.086	1,3%	1.894
Activos no financieros	70.202	0,3%	77.700	(7.498)	-9,6%	24
Impuesto diferido	456.614	1,1%	319.892	136.722	42,7%	157
Total activo no corriente	24.996.533	84,9%	23.862.266	1.134.267	4,8%	8.572
TOTAL ACTIVO	30.031.397	100,0%	28.112.870	1.918.527	6,8%	10.298
Pasivo corriente						-
Pasivos financieros corrientes	1.405.326		1.540.247	(134.921)	-8,8%	482
Cuentas por pagar corrientes	1.033.955		685.079	348.876	50,9%	355
Beneficios a los empleados corriente	62.454		66.195	(3.741)	-5,7%	21
Pasivos por impuestos corrientes	315.447		235.978	79.469	33,7%	108
Provisiones	512.718		472.780	39.938	8,4%	176
Otros pasivos no financieros corrientes	216.856		226.282	(9.426)	-4,2%	74
Total pasivo corriente	3.546.756		3.226.561	320.195	9,9%	1.216
Pasivo no corriente						-
Pasivos financieros	10.515.505		9.382.032	1.133.473	12,1%	3.606
Cuentas por pagar	1.107.707		1.151.775	(44.068)	-3,8%	380
Impuestos no corrientes	243.943		230.852	13.091	5,7%	84
Beneficios a empleados	431.950		422.835	9.115	2,2%	148
Provisiones	289.452		264.043	25.409	9,6%	99
Otros pasivos no financieros	291.327		304.528	(13.201)	-4,3%	100
Impuesto diferido	1.898.367		1.737.191	161.176	9,3%	651
Total pasivo no corriente	14.778.251		13.493.256	1.284.995	9,5%	5.068
TOTAL PASIVO	18.325.007		16.719.817	1.605.190	9,6%	6.284
Patrimonio de los accionistas						-
Capital suscrito y pagado	36.916		36.916	-	0,0%	13
Prima en colocación de acciones	1.428.128		1.428.128	-	0,0%	490
Reservas	1.878.709		1.491.399	387.310	26,0%	644
Resultados retenidos	3.232.907		3.237.680	(4.773)	-0,1%	1.109
Resultado del año	390.315		701.548	(311.233)	-44,4%	134
Otro resultado integral	800.505		944.553	(144.048)	-15,3%	275
Patrimonio de los accionistas	7.767.480		7.840.224	(72.744)	-0,9%	2.664
Participaciones no controladoras	3.938.910		3.552.829	386.081	10,9%	1.351
TOTAL PATRIMONIO	11.706.390		11.393.053	313.337	2,8%	4.014
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.031.397		28.112.870	1.918.527	6,8%	10.298

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 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.916,15 (Fuente: Banco de la República).

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (sin auditar) ENERO – JUNIO 2016

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1S16	1S15	Var. \$	Var. %	1S16 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	390.315	308.385	81.930	27%	134
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	165.319	117.586	47.733	41%	57
Depreciación de propiedades, planta y equipo	137.118	134.017	3.101	2%	47
Amortización de diferidos y otros activos	127.070	102.519	24.551	24%	44
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	6.712	5.287	1.425	27%	2
Provisión para protección de cuentas por cobrar	4.950	543	4.407	812%	2
Provisión para protección inventarios	(47)	-	(47)		(0)
Provisiones Contingencias	7.761	22.209	(14.448)	0%	3
Provisiones de Mantenimientos Mayores	15.386	12.227	3.159	0%	5
Provisión impuesto de renta	253.061	181.021	72.040	40%	87
Gasto por diferencia en cambio	186.855	482.343	(295.488)	-61%	64
Método de participación control conjunto	(34.615)	(28.181)	(6.434)	23%	(12)
Intereses y comisiones causados	471.013	374.134	96.879	26%	162
	1.730.898	1.712.090	18.808	1%	594
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(173.908)	(201.580)	27.672	-14%	(60)
Inventarios	55.434	(78.407)	133.841		19
Diferidos y otros activos	(397.946)	27.212	(425.158)		(136)
Cuentas por pagar y otros pasivos	270.341	(204.242)	474.583		93
Obligaciones laborales	(3.741)	(13.269)	9.528	-72%	(1)
Pasivos estimados y provisiones	(46.046)	(43.599)	(2.447)	6%	(16)
Recaudos a favor de terceros	(3.282)	(12.448)	9.166	-74%	(1)
Interés minoritario	(81.509)	(110.444)	28.935	-26%	(28)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(2.153)	(5.561)	3.408	-61%	(1)
Pago de impuestos	(614.112)	(292.931)	(321.181)	110%	(211)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	733.976	968.709	(234.733)	-24%	252
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(33.393)	(32.228)	(1.165)	4%	(11)
Venta de propiedad, plantas y equipo	248	-	248	0%	0
Adquisiciones Intangibles	(340.684)	(273.368)	(67.316)	25%	(117)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(395.094)	(178.475)	(216.619)	121%	(135)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(768.923)	(484.071)	(284.852)	59%	(264)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	1.245	18.489	(17.244)	-93%	0
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(420.414)	(335.151)	(85.263)	25%	(144)
Dividendos pagados en Efectivo	-	(74.214)	74.214	100%	-
Aumento en obligaciones financieras	1.062.732	212.114	850.618	401%	364
Emisión de bonos	707.280	500.000	207.280	100%	243
Pago de obligaciones financieras	(399.017)	(255.874)	(143.143)	56%	(137)
Pago/disminución de bonos	(506.010)	(243.756)	(262.254)	108%	(174)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	445.816	(178.392)	624.208		153
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	410.869	306.246	104.623	34%	141
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.029.250	1.313.630	(284.380)	-22%	353
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	1.440.119	1.619.876	(179.757)	-11%	494

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 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.916,15 (Fuente: Banco de la República).