

RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE DE 2016

Medellín, Colombia, 1 de mayo 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 Eléctrica, Concesiones Viales, Transporte de Telecomunicaciones y Gestión de sistemas de tiempo real, anunció hoy los resultados financieros al cierre del primer 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 trimestre 2016

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.541.884 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$778.945 millones, con un margen EBITDA de 50,5%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$192.414 millones, con un margen neto de 12,5%.

En el primer trimestre de 2016, ISA presentó un crecimiento de la utilidad neta de 31,3% frente al mismo período de 2015. Este resultado consolida la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, mayores ingresos operacionales en las concesiones viales de Chile y mayores ingresos por las convocatorias UPME en Colombia.

TASAS DE CAMBIO	1Q16 prom	1Q15 Prom	Var %	1Q16 cierre	1Q15 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	3.262,26	2.468,22	32,17%	3.022,35	2.576,05	17,32%
COP / REAL	834,34	861,99	-3,21%	848,97	803,01	5,72%
COP / CLP	4,64	3,95	17,47%	4,48	4,11	8,93%
REAL / DOLAR USD	3,91	2,86	36,71%	3,56	3,21	10,90%
CLP / DOLAR USD	702,7	624,34	12,55%	675,1	626,87	7,69%

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 y un aumento en el resultado neto de \$17.827 millones.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Transporte Energía Eléctrica	1.112.229	809.619	302.610	37,4%	368
Concesiones Viales	310.951	252.312	58.640	23,2%	103
Transporte Telecomunicaciones	83.839	69.494	14.345	20,6%	28
Gestión de sistemas de tiempo real	34.865	25.664	9.201	35,8%	12
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.541.884	1.157.089	384.796	33,3%	511

En el primer trimestre de 2016, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.541.884 millones, que equivale a un incremento de 33,3% con respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el efecto por conversión del período representó un impacto positivo de 7,9% del total de los ingresos.

La variación en los ingresos del trimestre por negocio se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 72,1% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$1.112.229 millones. Comparado con el mismo periodo de 2015, los ingresos del negocio incrementaron en 37,4%, dado los mayores ingresos de construcción asociados al proyecto Mantaro-Montalvo, la entrada en operación del proyecto Machupicchu – Abancay – Cotaruse y el ajuste de la tarifa que se realizó en el mes de mayo del 2015 en Perú. En Colombia se presentaron mayores ingresos por la entrada en operación comercial en el último trimestre de 2015, de los proyectos de ampliación de las subestaciones Termocol y El Bosque, las convocatorias La Reforma, Copey y el Stacom de Bacatá. Además, en Brasil se presentaron mayores ingresos por ajuste tarifario en julio 2015 y por la variación positiva del IGPM/IPCA, que fue compensado por un menor ingreso de construcción.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$310.951 millones que equivalen al 20,2% del total de los ingresos. Esta variación incluye el efecto neto de un aumento de los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y una disminución del 3% de los rendimientos del activo financiero debido a que el mayor tráfico de las concesionarias disminuyó la cuenta por cobrar.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 5,4% del total de ingresos, que corresponde a \$83.839 millones. Presentó un crecimiento de 20,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente al crecimiento en las ventas de servicios IP, almacenamiento de información y videoconferencias en Colombia, así como nuevos clientes en Chile y Brasil.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** generó \$34.865 millones equivalente a 2,3% del total de ingresos del primer trimestre de 2016, y representa un incremento de 35,8% con respecto al mismo período de 2015. La variación se debe a mayores ingresos tanto regulados como ingresos no regulados, derivados de nuevos proyectos que se adelantan con la Superintendencia de Puertos y Transportes.

En el primer trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue: Colombia 31,9%, Perú 30,4%, 20,5% en Chile y 15,9% Brasil.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Colombia	491.631	398.917	92.715	23,2%	163
Chile	315.978	254.471	61.507	24,2%	105
Brasil	245.709	240.070	5.639	2,3%	81
Perú	468.796	245.634	223.162	90,9%	155
Otros	19.770	17.998	1.772	9,8%	7
TOTAL	1.541.884	1.157.089	384.795	33,3%	510

Costos y gastos operativos

Los **costos y gastos operativos**¹, acumulados a marzo de 2016 aumentaron 37,5% con relación al mismo periodo de 2015. En la variación del trimestre se presentaron algunos eventos que generaron gastos puntuales por \$22.767 millones que detallaremos más adelante. Descontando dichos gastos, la variación de los costos y gastos sería 34,0%, el línea con el crecimiento de los ingresos. El efecto por conversión significó un impacto del 7,0% del total de los costos.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Transporte Energía Eléctrica	711.333	512.827	198.505	38,7%	235
Concesiones Viales	107.028	74.039	32.990	44,6%	35
Transporte Telecomunicaciones	69.671	59.356	10.315	17,4%	23
Gestión de sistemas de tiempo real	29.069	20.764	8.305	40,0%	10
TOTAL	917.101	666.986	250.115	37,5%	303

Particularmente por negocio, la variación del trimestre se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 77,6% del total de los costos y gastos operacionales, equivalentes a \$711.332 millones. Los costos del negocio incrementaron 38,7%, debido a mayores costos de construcción en Perú, mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos y gastos no recurrentes por \$6.519 millones de mantenimiento y reparación de torres en Colombia; descontando estos últimos, la variación sería 37,4%, en línea con la variación de los ingresos con respecto al mismo trimestre del año anterior.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$107.028 millones que equivalen al 11,7% del total de los costos y una variación con respecto al mismo periodo del año anterior de 44,6%. En el período se presentaron mayores obras de construcción de terceras pistas y mayores gastos de mantenimiento y operación. Una parte importante de dicha variación la explica el adelanto de gastos por mantenimiento en las concesionarias, en especial las autopistas del sur por \$16,248 millones.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 7,6% del total de costos y gastos operacionales, que corresponde a \$69.671 millones. Presentó un crecimiento de 17,4%, explicado por mayores costos de operación asociados al crecimiento de los ingresos y a un mayor gasto de depreciación por la entrada en operación de activos en Brasil. La variación se compara favorablemente con el crecimiento en los ingresos de 20,6%.

¹ Incluye los costos de venta y operación y los gastos de administración

- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** registró \$29.069 millones equivalente a 3,2% del total de costos del primer trimestre de 2016, lo cual representa un aumento de 40,0% con respecto al mismo período de 2015. En el periodo se presentaron gastos puntuales de honorarios y de tecnología y servicios personales por \$ 2.023 millones que equivalen a un 9,7% de total de los costos y gastos.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Colombia	310.625	249.739	60.886	24,4%	103
Chile	114.986	78.361	36.625	46,7%	38
Brasil	136.616	163.990	-27.374	-16,7%	45
Perú	347.000	163.649	183.352	112,0%	115
Otros	7.874	11.247	-3.372	-30,0%	3
TOTAL	917.101	666.986	250.115	37,5%	303

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el primer trimestre fue: 37,8% en Perú, 33,9% en Colombia, 14,9% en Brasil y 12,5% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Costos y gastos de venta y operación	766.306	539.735	226.569	42,0%	254
Depreciaciones	69.514	64.811	4.703	7,3%	23
Amortizaciones	66.068	49.870	16.198	32,5%	22
Provisiones	15.213	12.569	2.644	21,0%	5
Total	917.101	666.986	250.114	37,5%	303

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 comportamiento estable, pasando de \$13.479 millones en el 1Q15 a \$13.433 millones en el primer trimestre de 2016. Por su parte, los otros ingresos y gastos netos presentaron una disminución de 98,6% debido a la operación puntual del ingreso por la venta de acciones de CTEEP que realizó ISA Capital en el primer trimestre de 2015.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del primer trimestre de 2016 presentó un incremento de \$159.228 millones frente al mismo periodo del año anterior. El aumento se debió al efecto neto de unos mayores ingresos, asociados a unos costos y gastos que crecieron en un monto menor. En términos porcentuales, el EBITDA creció 25,7%. El margen EBITDA se situó en 50,5%, cifra inferior en 3,1% con respecto al primer trimestre de 2015, afectada por las mayores actividades de construcción en Perú. Sin incluir los ingresos y costos de construcción, el margen para el trimestre alcanzaría 62,0%, frente a 61,0% de 1Q15.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el primer trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$638.412 millones, 23,3% por encima de lo presentado en el mismo

período del año anterior. El margen operacional se situó en 41,4%, frente a 44,8% del año anterior, recogiendo las explicaciones anteriores.

Ingresos/gastos financieros

En el 1Q16 se presentaron mayores gastos financieros netos por \$39.676 millones, equivalente a un incremento de 19,7% frente al primer trimestre de 2015. El aumento se explica principalmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas, a las que esta indexada la deuda del grupo en los distintos países donde ISA opera; gasto que tiene cobertura natural con los ingresos del grupo. La variación también se explica por los mayores gastos financieros de la nueva deuda adquirida para financiar los proyectos en construcción.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Financieros neto	-235.969	-186.799	-49.171	26,3%	-78
Diferencia en cambio neta	-5.544	-15.039	9.495	-63,1%	-4
TOTAL	-241.512	-201.839	-39.674	19,7%	-82

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el primer trimestre ascendió a \$124.343 millones, que representa una aumento del 11,6% con respecto al mismo periodo de 2015, dado principalmente por las mayores utilidades del periodo.

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

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del primer trimestre antes de interés minoritario ascendió a \$272.555 millones y representó un aumento de 33.2% (\$67.918 millones), respecto al mismo periodo del año anterior.

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

La utilidad neta del primer trimestre de 2016 ascendió a \$192.414 millones, lo que representó un aumento de 31,3% respecto a lo reportado en el mismo periodo de 2015. La variación se explica por la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, mayores ingresos operacionales en las concesiones viales de Chile y mayores ingresos por las convocatorias UPME en Colombia. Además, recoge mantenimientos mayores en Colombia, Perú y Chile.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$29.520.187 millones con un aumento de 5,0% 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 en Colombia por la emisión de bonos y en INTERCHILE por los aportes realizados por ISA.

La composición de los activos por país fue: 33,1% en Chile, 24,6% en Colombia, 22,8% en Brasil y 18,8% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$18.164.619 millones presentó un crecimiento de 8,6% comparado con diciembre de 2015. La variación obedece esencialmente a mayor deuda contratada para respaldar proyectos de construcción en Colombia y Perú, a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA y a las mayores cuentas por pagar por la ejecución de proyectos en Chile.

La distribución de los pasivos por país fue de 34,1% en Chile, 28,6% en Colombia, 20,5% en Perú y 16,3% en Brasil.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$3.678.399 millones, representando un aumento de 3,5% con respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia del efecto por conversión de los estados financieros de las filiales en Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$7.673.012 millones que comparado con \$7.840.224 millones de diciembre de 2015, representó una reducción de 2,1% como consecuencia de la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA y del menor efecto por conversión de las filiales del exterior.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A marzo de 2016, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.442.368 millones, con un incremento de \$413.118 millones con respecto a diciembre de 2015. Al primer trimestre de 2016, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$300.734 millones y de las actividades de financiación ascendió a \$446.502 millones como resultado neto de la emisión de bonos de ISA, pago de servicio a la deuda, obligaciones financieras y bonos. Estos recursos por \$334.118 millones se usaron en actividades de inversión, principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

■ DEUDA

A 31 de marzo de 2016 la deuda financiera consolidada ascendió a \$11.952.487 millones, lo que refleja un aumento de 6,2% respecto a diciembre de 2015 en pesos colombianos.

RESULTADOS FINANCIEROS

PRIMER TRIMESTRE DE 2016



Durante el primer trimestre se presentaron los siguientes hechos que explican los principales cambios en la deuda:

- En **Colombia**, ISA emitió bonos por \$400.000 millones y celebró un empréstito interno con BBVA Colombia por la suma de \$250.000 millones, para financiar su plan de inversiones 2016. Adicionalmente, canceló el Décimo Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna por \$150.000 millones.
- Consortio Transmantaro en el **Perú** recibió desembolsos programados por USD 53 millones.
- En **Brasil**, la diferencia se explica por un efecto por conversión; descontado este efecto, la deuda se disminuyó un 0,9%.
- La deuda de **Chile** se incrementa por la valoración del Swap de Maipo y la operación de manejo de deuda de Ruta del Maule, traerá beneficios futuros. Esta variación se compensó en parte por la amortización de la deuda de las demás concesiones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Mar. 2016	2015	Var \$	Var. %	Mar. 2016 USD
CHILE		4.720.990	4.620.914	100.077	2,2%	1.562
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.759.799	2.681.269	78.530	2,9%	913
Ruta del Maule	Concesiones Viales	233.166	149.433	83.733	56,0%	77
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	741.310	761.760	-20.450	-2,7%	245
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	623.160	639.936	-16.776	-2,6%	206
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	330.233	351.108	-20.875	-5,9%	109
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	33.323	37.407	-4.085	-10,9%	11
COLOMBIA		2.608.157	2.111.930	496.226	23,5%	863
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	2.205.157	1.708.930	496.226	29,0%	730
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	363.000	363.000	-	0,0%	120
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000	40.000	-	0,0%	13
BRASIL		1.761.448	1.695.502	65.947	3,9%	583
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	767.995	738.234	29.761	4,0%	254
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	742.873	710.055	32.818	4,6%	246
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	30.480	29.970	510	1,7%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	81.562	80.440	1.122	1,4%	27
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	57.584	56.035	1.549	2,8%	19
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	80.955	80.768	187	0,2%	27
PERU		2.814.641	2.767.712	46.928	1,7%	931
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	31.368	33.741	-2.373	-7,0%	10
REP	Transporte de Energía Eléctrica	727.974	772.954	-44.980	-5,8%	241
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	2.034.042	1.952.671	81.370	4,2%	673
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	21.257	8.346	12.911	154,7%	7
BOLIVIA		43.749	53.188	-9.438	-17,7%	14
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	43.749	53.188	-9.438	-17,7%	14
ARGENTINA		3.502	3.895	-394	-10,1%	1
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	3.502	3.895	-394	-10,1%	1
TOTAL		11.952.487	11.253.141	699.346	6,2%	3.955
TOTAL USD		3.955	3.573	382	10,7%	

El 39,2% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 25,9% en dólares de EEUU, 21,1% en pesos colombianos, 13,7% en reales brasileños y 0,2% en otras monedas. Aproximadamente el 66,1% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 33,9% en créditos comerciales.

El 85,99% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 14,01% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el primer trimestre de 2016 sumó \$950.633 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$486.836 millones, de los cuales \$433.434 millones corresponden a aportes programados a sociedades y el valor restante corresponde a la construcción de proyectos de ampliación y conexión tales como subestación Ituango, Montería y Caracolí, Corredor Cerromatoso-Chinu-Copey, línea de transmisión Betania-Mirolindo y conexión Gecelca. Por su parte INTERNEXA realizó inversiones por \$14.474 millones en activos operativos y aportes de capital por \$ 12.531 millones a su filial en Brasil.
- Las inversiones en **Perú** por \$345.603 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, subestaciones Carapongo y Tingo María y las ampliaciones 13, 15, 16 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 – Pan de Azúcar – Polzaico, nueva línea Encuentro – Lagunas, segundo circuito Encuentro – Lagunas y la transformación de las subestaciones Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar. En concesiones viales se realizaron inversiones por \$22.089 millones en proyectos de alumbrado LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Ríos, terceras pistas de Maipo y ampliación de rutas de peajes en Maule.
- CTEEP, en **Brasil** realizó inversiones en activos por \$23.449 millones. Internexa Brasil realizó inversiones en cables submarinos y fibra óptica en el estado de Sao Pablo por \$21.945 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q16	%	2016(E)	%
Colombia	93.892	9,9	708.590	17,0
Perú	345.603	36,4	1.402.662	33,7
Brasil	52.281	5,5	364.896	8,8
Chile	456.508	48,0	1.688.783	40,5
Otro	2.349	0,2	1.442,52	0,0
TOTAL	950.633	100,0	4.166.373	100,0

■ HECHOS DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE

- ISA Inversiones Chile Ltda. capitalizó a INTERCHILE S.A. en \$43.713 millones de pesos chilenos, equivalente al crédito que ISA Inversiones Chile Ltda. le había otorgado a esta última. La partición efectiva de ISA en INTERCHILE se mantiene en 100%.

- La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el aumento del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA, en \$800.000 millones, para obtener un nuevo cupo global de \$3,5 billones y la renovación del plazo de vigencia por tres años más.
- Luis Alejandro Camargo Suan, fue designado como Gerente General de INTERCOLOMBIA a partir del 1ro de marzo de 2016. Luis Alejandro ha construido carrera, por más de 30 años, en diferentes empresas de ISA a cargo de la gerencia general de XM y las empresas de transmisión eléctrica de ISA en Perú, la Gerencia de Operaciones Financieras de XM y la Gerencia del Mercado de Energía Mayorista -MEM-, entre otras.
- El 19 de febrero, la firma calificadora de riesgos Standard & Poor's, tras haber revisado la perspectiva de Colombia desde estable a negativa, revisó la perspectiva de las calificaciones de tres compañías, entre las que se encontraba ISA. En el informe confirma la calificación de escala global BBB de largo plazo en moneda local (grado de inversión).
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$400.000 millones. El monto total demandado ascendió a \$857.365 millones con una sobredemanda de 2,9 veces sobre el monto ofertado.

Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento del flujo de caja e inversiones de la empresa.

Los bonos colocados cuentan con las siguientes características:

Serie	Plazo	Monto Ofertado	Monto Demandado	Monto Adjudicado	Tasa de Corte
C8	8 años	\$300.000	\$318.175	\$115.000	IPC + 4,73% E.A.
C12	12 años		\$313.690	\$152.000	IPC + 5,05% E.A.
C25	25 años		\$225.500	\$133.000	IPC + 5,38% E.A.

Cifras en millones

- ISA celebró un empréstito interno con BBVA Colombia por la suma de \$250.000 millones de pesos, para financiar su plan de inversiones 2016, bajo las siguientes condiciones; Tasa de interés IPC E.A.+2.99%, plazo 7 años, periodo de gracia 2 años y amortización de capital 10 cuotas iguales semestre vencido e intereses semestre vencido.
- InterChile, filial de ISA, acordó crédito bancario de hasta US\$738 millones para proyectos de transmisión., como parte de la financiación de los proyectos de línea de transmisión Cardones-Polpaico y Encuentro-Lagunas y las subestaciones asociadas.
- El 31 de marzo de 2016, se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA, donde se aprobó una la distribución de dividendos de \$288 por acción (\$ 228 dividendo ordinario y \$60 dividendo extraordinario) que representa un aumento de 7,5% con respecto al año anterior y será pagado en dos cuotas iguales el 26 de julio y 15 de diciembre de 2016.
- La Asamblea ratificó a (8) miembros de la Junta Directiva y reemplazó el renglón del Ministerio de Minas y Energía, por Carlos Caballero Argáez, quien entra como miembro independiente nominado por la Nación (MHCP).

■ EVENTOS SUBSECUENTES

- CTEEP, compañía filial de ISA, informó al mercado que el Ministerio de 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.

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 PRIMER TRIMESTRE DE 2016



■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

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. INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	Brasil	0,000%	37,190%	25,371%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,000%	25,000%	6,343%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,000%	100,000%	25,371%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,000%	99,999%	25,370%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,000%	50,000%	12,685%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,000%	51,000%	12,939%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,000%	99,999%	25,370%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,000%	51,000%	12,939%	CTEEP
EVRECY	Brasil	0,000%	100,000%	25,371%	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%	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	Centro América	11,111%	0,000%	11,111%	
INTERCHILE S.A.	Chile	81,484%	18,516%	100,000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	0,001%	100,000%	INTERNEXA S.A. ISA PERU PDI INTERVIAL COLOMBIA
VÍAS					
INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	99,420%	0,000%	99,420%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		0,000%	100,000%	99,420%	ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,000%	98,425%	INTERNEXA S.A.
		0,000%	100,000%	66,851%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,100%	99,420%	ISA Tolten
		0,000%	0,900%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	11,110%	11,046%	ISA Tolten
		0,000%	5,000%	49,710%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	99,420%	0,000%	99,420%	ISA Tolten
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	100,000%	99,420%	INTERVIAL CHILE S.A.
		0,000%	99,000%	98,425%	ISA Tolten
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia	0,000%	100,000%	66,851%	
TELECOMUNICACIONES					
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 S.A.	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	Argentina	0,000%	99,100%	99,420%	INTERNEXA S.A.
		0,000%	0,900%		INTERNEXA PERU
REDCA	Centro 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
GESTIÓN DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL					
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.
		0,000%	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.
FINANCIERO					
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	68,220%	0,000%	68,220%	
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.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,000%	0,010%	100,000%	
CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	Colombia	0,0000%	99,990%	7,1061%	XM S.A. E.S.P.
Linear Systems RE LTD	Bermudas	0,001%	0,000%	0,001%	
INFRAESTRUCTURA					
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,967%	0,033%	100,000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
INGRESOS OPERACIONALES					
Transporte de Energía Eléctrica	1.044.778	746.656	298.122	39,9%	346
Cargos por conexión	53.238	48.510	4.728	9,7%	18
Despacho y coordinación CND-MEM	17.278	15.885	1.393	8,8%	6
Servicios MEM	12.820	6.839	5.981	87,5%	4
Concesiones Viales	310.939	252.302	58.637	23,2%	103
Transporte de Telecomunicaciones	83.839	69.494	14.345	20,6%	28
Otros ingresos operacionales	18.992	17.403	1.589	9,1%	6
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.541.884	1.157.089	384.795	33,3%	510
Costos de venta y operación	670.802	443.681	227.121	51,2%	222
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	871.082	713.408	157.674	22,1%	288
Gastos de administración	246.299	223.305	22.994	10,3%	81
Otros ingresos(gastos) neto	196	14.315	-14.119	-98,6%	0
Método de participación neto	13.433	13.479	-46	-0,3%	4
UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	638.412	517.896	120.516	23,3%	211
Ingresos financieros	142.879	297.908	-155.029	-52,0%	47
Gastos financieros	384.393	499.746	-115.353	-23,1%	127
Utilidad antes de impuestos	396.898	316.058	80.840	25,6%	131
Provisión impuesto de renta	124.343	111.421	12.922	11,6%	41
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	272.555	204.637	67.918	33,2%	90
Participaciones no controladoras (Interés Minoritario - IM)	80.141	58.147	21.994	37,8%	27
RESULTADO INTEGRAL DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA (UTILIDAD NETA)	192.414	146.491	45.924	31,3%	64
OTRO RESULTADO INTEGRAL²:					
Beneficios a empleados neto de impuestos	-750	0	-750		-0
Coberturas de flujo de efectivo neto de impuestos	-15.029	474	-15.503	-3270,6%	-5
Diferencias de cambio de conversión, netas de impuestos	-24.835	-133.715	108.880	-81,4%	-8
OTRO RESULTADO INTEGRAL	(40.614)	(133.241)	92.627	-69,5%	-13
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A					
Los propietarios de la controladora	151.800	13.251	138.549	1045,6%	50
Participaciones no controladoras	80.141	58.147	21.994	37,8%	27
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	231.941	71.398	160.543	224,9%	77
EBITDA	778.945	619.717	159.228	25,7%	258
Margen EBITDA	50,5%	53,6%	-3,0%		
Margen operacional	41,4%	44,8%	-3,4%		
Margen neto antes de IM	17,7%	17,7%	0,0%		
Margen neto	12,5%	12,7%	-0,2%		

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 = \$3.022,35 (Fuente: Banco de la República).

² El concepto de otros resultados integrales corresponde fundamentalmente a ganancias y pérdidas no realizadas.

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1Q16	% Part.	2015	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.442.368	4%	1.029.250	413.118	40,1%	477
Activos financieros corrientes	2.629.661	9%	2.587.369	42.292	1,6%	870
Otros activos financieros corrientes	350.865		292.190	58.675	20,1%	116
Inventarios - neto	84.701	1%	148.013	(63.312)	-42,8%	28
Otros activos no financieros corrientes	515.566	1%	193.782	321.784	166,1%	171
Total Activo Corriente	5.023.161	15%	4.250.604	772.557	18,2%	1.662
Activo no corriente						
Efectivo restringido	59.562	0%	46.553	13.009	27,9%	20
Inversiones en negocios conjuntos	1.319.378	4%	1.204.681	114.697	9,5%	437
Instrumentos financieros	25.757		25.757		0,0%	9
Activos financieros	10.207.640	35%	9.947.885	259.755	2,6%	3.377
Inventarios - neto	82.749	0%	81.726	1.023	1,3%	27
Propiedades, planta y equipo - neto	6.821.247	24%	6.707.058	114.189	1,7%	2.257
Intangibles	5.472.266	19%	5.451.014	21.252	0,4%	1.811
Activos no financieros	68.638	0%	77.700	(9.062)	-11,7%	23
Impuesto diferido	439.789	1%	319.892	119.897	37,5%	146
Total activo no corriente	24.497.026	85%	23.862.266	634.760	2,7%	8.105
TOTAL ACTIVO	29.520.187	100%	28.112.870	1.407.317	5,0%	9.767
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	1.908.469		1.540.247	368.222	23,9%	631
Cuentas por pagar corrientes	1.157.634		685.079	472.555	69,0%	383
Beneficios a los empleados corriente	54.348		50.096	4.252	8,5%	18
Pasivos por impuestos corrientes	292.829		142.918	149.911	104,9%	97
Provisiones	512.322		581.939	(69.617)	-12,0%	170
Otros pasivos no financieros corrientes	215.149		226.282	(11.133)	-4,9%	71
Total pasivo corriente	4.140.751		3.226.561	914.190	28,3%	1.370
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros	9.782.710		9.382.032	400.678	4,3%	3.237
Cuentas por pagar	1.135.660		1.151.775	(16.115)	-1,4%	376
Impuestos no corrientes	262.047		230.852	31.195	13,5%	87
Beneficios a empleados	422.911		422.835	76	0,0%	140
Provisiones	302.983		264.043	38.940	14,7%	100
Otros pasivos no financieros	300.888		304.528	(3.640)	-1,2%	100
Impuesto diferido	1.820.826		1.737.191	83.635	4,8%	602
Total pasivo no corriente	14.028.025		13.493.256	534.769	4,0%	4.641
TOTAL PASIVO	18.168.776		16.719.817	1.448.959	8,7%	6.011
Patrimonio de los accionistas						
Capital suscrito y pagado	36.916		36.916		0,0%	12
Prima en colocación de acciones	1.428.127		1.428.128	(1)	0,0%	473
Reservas	1.878.709		1.491.399	387.310	26,0%	622
Resultados retenidos	3.232.907		3.237.680	(4.773)	-0,1%	1.070
Resultado del año	192.414		701.548	(509.134)	-72,6%	64
Otro resultado integral	903.939		944.553	(40.614)	-4,3%	299
Patrimonio de los accionistas	7.673.012		7.840.224	(167.212)	-2,1%	2.539
Participaciones no controladoras	3.678.399		3.552.829	125.570	3,5%	1.217
TOTAL PATRIMONIO	11.351.411		11.393.053	(41.642)	-0,4%	3.756
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.520.187		28.112.870	1.407.317	5,0%	9.767

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 = \$3.022,35 (Fuente: Banco de la República).

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	192.414	146.492	45.922	31%	64
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	80.141	58.147	21.994	38%	27
Depreciación de propiedades, planta y equipo	69.513	64.810	4.703	7%	23
Amortización de diferidos y otros activos	66.068	49.870	16.198	32%	22
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	3.366	2.363	1.003	42%	1
Provisión para protección de cuentas por cobrar	334	222	112	50%	0
Provisión para protección inventarios	(46)	-	(46)	0%	(0)
Provisiones Contingencias	6.901	-	6.901	0%	2
Provisiones de Mantenimientos Mayores	8.023	-	8.023	0%	3
Provisión impuesto de renta	124.343	111.421	12.922	12%	41
Gasto por diferencia en cambio	58.446	185.871	(127.425)	-69%	19
Método de participación control conjunto	(13.432)	(13.479)	47	0%	(4)
Intereses y comisiones causados	246.170	150.486	95.684	64%	81
	842.241	756.203	86.038	11%	279
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(93.484)	(10.307)	(83.177)	807%	(31)
Inventarios	59.902	(2.938)	62.840	-2139%	20
Diferidos y otros activos	(484.041)	(55.562)	(428.479)	771%	(160)
Cuentas por pagar y otros pasivos	363.174	51.575	311.599	604%	120
Obligaciones laborales	(11.847)	(14.267)	2.420	-17%	(4)
Pasivos estimados y provisiones	(18.296)	45.181	(63.477)	-140%	(6)
Recaudos a favor de terceros	(2.418)	(13.647)	11.229	-82%	(1)
Interés minoritario	(76.821)	(56.302)	(20.519)	36%	(25)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(837)	(748)	(89)	12%	(0)
Pago de impuestos	(276.839)	(228.072)	(48.767)	21%	(92)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	300.734	471.116	(170.382)	-36%	100
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(38.012)	(6.849)	(31.163)	455%	(13)
Venta de propiedad, plantas y equipo	248	-	248	0%	0
Adquisiciones Intangibles	(116.772)	(160.771)	43.999	-27%	(39)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(179.582)	(79.454)	(100.128)	126%	(59)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(334.118)	(247.074)	(87.044)	35%	(111)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	104.502	17.538	86.964	496%	35
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(125.618)	(44.702)	(80.916)	181%	(42)
Dividendos pagados en Efectivo	-	-	-	100%	-
Aumento en obligaciones financieras	442.745	67.966	374.779	551%	146
Emisión de bonos	597.871	-	597.871	100%	198
Pago de obligaciones financieras	(263.600)	(159.779)	(103.821)	65%	(87)
Pago/disminución de bonos	(309.398)	(25.750)	(283.648)	1102%	(102)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	446.502	(144.727)	591.229	-409%	148
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	413.118	79.316	333.802	421%	137
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.029.250	1.313.630	(284.380)	-22%	341
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	1.442.368	1.392.946	49.422	4%	477

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 = \$3.022,35 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
INGRESOS Y COSTOS DE CONSTRUCCIÓN³ (sin auditar)
ENERO – MARZO 2016
Valores expresados en millones de pesos colombianos**

	1Q16	1Q15	Var. \$	Var. %	1Q16 USD
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN					
INGRESOS POR NEGOCIO					
Transporte Energía Eléctrica	271.130	137.407	133.723	97,3%	90
Concesiones Viales	22.383	22.154	229	1,0%	7
Transporte Telecomunicaciones	0	0	0	0,0%	0
Gestión de sistemas de tiempo real	0	0	0	0,0%	0
TOTAL	293.513	159.561	133.952	84,0%	97
INGRESOS POR PAÍS					
Colombia	0	0	0	0,0%	0
Chile	22.383	22.154	229	1,0%	7
Brasil	20.303	42.018	-21.715	-51,7%	7
Perú	250.827	95.389	155.438	163,0%	83
Otros	0	0	0	0,0%	0
TOTAL	293.513	159.561	133.952	84,0%	97
COSTOS DE CONSTRUCCIÓN					
COSTOS POR NEGOCIO					
Transporte Energía Eléctrica	265.098	128.921	136.177	105,6%	88
Concesiones Viales	19.713	19.140	573	3,0%	7
Transporte Telecomunicaciones	0	0	0	0,0%	0
Gestión de sistemas de tiempo real	0	0	0	0,0%	0
TOTAL	284.811	148.061	136.750	92,4%	94
COSTOS POR PAÍS					
Colombia	0	0	0	0,0%	0
Chile	19.713	19.140	573	3,0%	7
Brasil	18.390	37.650	-19.260	-51,2%	6
Perú	246.708	91.271	155.437	170,3%	82
Otros	0	0	0	0,0%	0
TOTAL	284.811	148.061	136.750	92,4%	94

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 = \$3.022,35 (Fuente: Banco de la República).

³ En Colombia y en Chile la actividad de construcción en transmisión eléctrica se contabiliza por la modalidad de activos fijos, al no ser una concesión.