



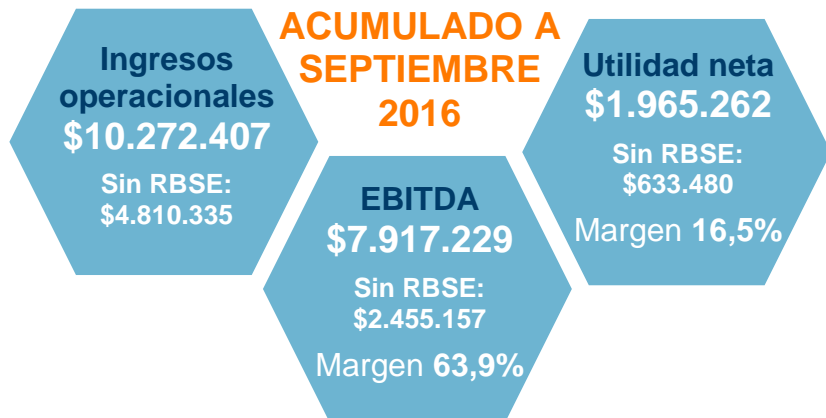
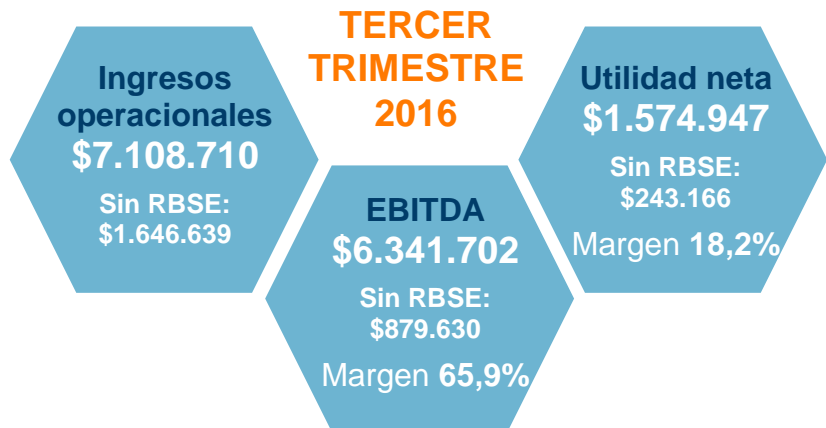
# RESULTADOS FINANCIEROS 2016

## Medellín. Colombia. 31 de octubre 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 tercer 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 CONSOLIDADOS

*Cifras en millones*



MEMBER OF  
**Dow Jones Sustainability Indices**  
 In Collaboration with RobecoSAM

*\*Márgenes EBITDA y Neto depurados de construcción y reconocimiento de los valores de la Red Básica del Sistema Existente RBSE (SR)*

### ■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

#### Consideraciones

Después de publicada la Nota Técnica e iniciadas las audiencias públicas aclaratorias en Brasil relacionadas con el tema del reconocimiento del valor la red básica del sistema existente –RBSE-, la compañía consideró que ya existen condiciones adecuadas para realizar en este trimestre su reconocimiento en CTEEP, filial de ISA.

Bajo Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, el registro implica la actualización de la cuenta por cobrar y de los flujos de caja futuros del activo financiero. Las cuentas que afectan el reconocimiento de los valores de la RBSE en el Estado de Resultados son: los ingresos operacionales (\$5,5 billones), los costos por impuestos (\$1,7 billones); las cuentas del balance afectadas son las cuentas por cobrar (\$6,4 billones) y las cuentas por pagar asociadas a los impuestos y contribuciones (\$2,6 billones).

Este hecho es de material importancia ya que multiplicó por 4,5 los ingresos operacionales del trimestre y los impuestos por 15 veces en el estado de resultados.

#### Resultados

Acumulado a septiembre de 2016, la utilidad neta de ISA ascendió a \$1.965.262 millones. Descontado el efecto del reconocimiento de los valores de la RBSE, la utilidad acumulada fue de \$633.480 millones, representando un aumento de \$73.353 millones en el resultado neto, que equivale a un incremento de 13,1%, comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores ingresos en los negocios de Transporte de Energía, Vías y Telecomunicaciones y mayores resultados en las compañías donde se tiene control conjunto, compensados en parte por mayores gastos financieros ya mencionados, incremento en el gasto de mantenimiento mayor en Chile y mayores provisiones.

En el tercer trimestre de 2016 la utilidad neta ascendió a \$1.574.947 millones, presentando un incremento frente al mismo período de 2015 de 525,6%. Descontando el reconocimiento de los valores de la RBSE de Brasil, la utilidad neta del período sumó \$243.165 millones, con una disminución del 3,4% frente al mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente por las provisiones no recurrentes que explicaremos más adelante, sin las cuales, el crecimiento sería de 4,1%. El resultado neto también consolida los mayores ingresos por TRM en Colombia, la remuneración de nuevos proyectos que entraron en operación en Colombia y en Perú y los mayores resultados en Brasil en las compañías donde se tiene control conjunto.

TASAS DE CAMBIO	3Q16 prom	3Q15 Prom	Var %	3Q16 cierre	3Q15 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	2.949,65	2.942,77	0,23%	2879,95	3.121,94	-7,75%
COP / REAL	908,37	829,42	9,52%	887,18	785,81	12,90%
COP/ CLP	4,46	4,35	2,55%	4,38	4,47	-2,05%
REAL / DOLAR USD	3,25	3,55	-8,48%	3,25	3,97	-18,29%
CLP / DOLAR USD	661,37	676,66	-2,26%	658,02	698,72	-5,82%

Los resultados también incluyen 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 \$1.431 millones en el trimestre y \$32.619 millones en el acumulado a septiembre.

### ■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

#### Ingresos operacionales por negocio<sup>1</sup>

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Transporte de Energía	6.699.545	1.076.709	5.622.836	522,2%	2.326	9.013.911	2.660.237	6.353.674	238,8%	3.130
Transporte de Energía (SR <sup>2</sup> )	1.237.474	1.076.709	160.765	14,9%	430	3.551.839	2.660.237	891.602	33,5%	1.233
Concesiones Viales	296.769	272.801	23.968	8,8%	103	907.326	791.069	116.257	14,7%	315
Telecomunicaciones	80.852	76.260	4.592	6,0%	28	250.040	211.168	38.872	18,4%	87
Gestión de sistemas de tiempo real	31.544	28.284	3.261	11,5%	11	101.130	80.730	20.400	25,3%	35
<b>TOTAL</b>	<b>7.108.710</b>	<b>1.454.054</b>	<b>5.654.657</b>	<b>388,9%</b>	<b>2.468</b>	<b>10.272.407</b>	<b>3.743.204</b>	<b>6.529.203</b>	<b>174,4%</b>	<b>1.670</b>
<b>TOTAL (SR)</b>	<b>1.646.639</b>	<b>1.454.054</b>	<b>192.586</b>	<b>13,2%</b>	<b>572</b>	<b>4.810.335</b>	<b>3.743.204</b>	<b>1.067.131</b>	<b>28,5%</b>	<b>1.670</b>

En el tercer trimestre de 2016, los ingresos operacionales ascendieron a \$7.108.710 millones y en el acumulado a \$10.272.407 millones. Ambas cifras incluyen el reconocimiento de los valores de la RBSE en CTEEP, lo que explica los grandes incrementos al comparar con los resultados de los respectivos períodos del año anterior.

Descontando el registro del reconocimiento de la RBSE, el ingreso operacional sumó \$1.646.639 millones, 13,2% de incremento con respecto al mismo trimestre de 2015. El efecto por conversión del período representó un impacto positivo de \$45.899 millones. En el acumulado, los ingresos operacionales sumaron \$4.180.335 millones con un incremento de \$1.067.131 millones, equivalente a un 28,5% más frente al mismo periodo del año anterior.

#### Ingresos operacionales por país

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Colombia	485.546	422.596	62.950	14,9%	169	1.458.508	1.230.949	227.559	18,5%	506
Chile	302.012	275.890	26.122	9,5%	105	922.806	798.805	124.001	15,5%	320
Brasil	5.855.657	399.308	5.456.349	1366,5%	2.033	6.367.510	880.484	5.487.026	623,2%	2.211
Brasil (SR)	393.586	399.308	-5.722	-1,4%	137	905.438	880.484	24.954	2,8%	314
Perú	437.107	331.637	105.470	31,8%	152	1.427.472	768.792	658.680	85,7%	496
Otros	28.387	24.621	3.766	15,3%	10	96.110	64.173	31.937	49,8%	33
<b>TOTAL</b>	<b>7.108.7109</b>	<b>1.454.054</b>	<b>5.654.657</b>	<b>388,9%</b>	<b>2.468</b>	<b>10.272.407</b>	<b>3.743.204</b>	<b>6.529.203</b>	<b>174,4%</b>	<b>3.567</b>
<b>TOTAL (SR)</b>	<b>1.646.639</b>	<b>1.454.054</b>	<b>192.586</b>	<b>13,2%</b>	<b>572</b>	<b>4.810.335</b>	<b>3.743.204</b>	<b>1.067.131</b>	<b>28,5%</b>	<b>1.670</b>

En el tercer trimestre del año, la composición de los ingresos totales por país sin reconocimiento RBSE fue: Colombia 29,5%, Perú 26,5%, Brasil 23,9% y 18,3% en Chile.

<sup>1</sup> incluye los ingresos de operación más los ingresos de construcción

<sup>2</sup> SR: Sin reconocimiento del valor de RBSE.

# RESULTADOS FINANCIEROS

## TERCER TRIMESTRE DE 2016



Los ingresos de construcción<sup>3</sup> en el tercer trimestre ascendieron a \$311.056 millones, con un incremento de 32,4% frente al 3Q15, lo que equivale a \$76.161 millones. En el acumulado, estos ingresos ascienden a \$968.900 millones con un incremento del 90,35%. Las cifras anteriores se explican por el mayor dinamismo en los proyectos en construcción de Transmisión de Energía, particularmente en Perú. Vale la pena anotar que los proyectos de transmisión de energía en Chile comienzan a tomar dinamismo.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Transporte de Energía	6.419.188	858.982	5.560.206	647,3%	2.229	8.121.985	2.216.467	5.905.518	266,4%	2.820
Transporte de Energía (SR)	957.117	858.982	98.135	11,4%	333	2.659.913	2.216.467	443.446	20,0%	923
Concesiones Viales	266.069	255.633	10.437	4,1%	92	830.352	726.217	104.135	14,3%	288
Telecomunicaciones	80.852	76.260	4.592	6,0%	28	250.040	211.168	38.872	18,4%	87
Gestión de sistemas de tiempo real	31.544	28.284	3.261	11,5%	11	101.131	80.730	20.400	25,3%	35
<b>TOTAL</b>	<b>6.797.654</b>	<b>1.219.158</b>	<b>5.578.496</b>	<b>457,6%</b>	<b>2.360</b>	<b>9.303.508</b>	<b>3.234.582</b>	<b>6.068.925</b>	<b>187,6%</b>	<b>3.231</b>
<b>TOTAL (SR)</b>	<b>1.335.583</b>	<b>1.219.158</b>	<b>116.425</b>	<b>9,5%</b>	<b>464</b>	<b>3.841.436</b>	<b>3.234.582</b>	<b>606.853</b>	<b>18,8%</b>	<b>1.334</b>

Descontando el reconocimiento de los valores de la RBSE en Brasil por \$5.462.071 millones, los ingresos de operación del trimestre sumaron \$1.335.583 millones, con un crecimiento de 9,5% con respecto al mismo período de 2015. La variación por negocio se explica por:

- **Transporte de Energía** participó con el 71,7% del total de los ingresos operacionales, equivalente a \$957.117 millones. Comparado con el mismo periodo de 2015, los ingresos incrementaron en 11,4% 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 FOES<sup>4</sup> y una mayor devaluación en Colombia. En Brasil hay mayores ingresos por rendimiento de la concesión y en Perú por la entrada en operación del proyecto Machupicchu-Abancay-Cotaruse en agosto de 2015.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$266.069 millones que equivalen al 19,9% 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 4,1% frente a los ingresos presentados en el 3Q15. Es necesario considerar que algunas concesiones se acercan a la fecha de vencimiento y sus ingresos financieros son menores por la disminución de la cuenta por cobrar. Por tanto, la variación positiva de los ingresos se va haciendo menor. Lo anterior no implica una disminución en caja, dado que ésta se asocia al recaudo de los peajes.
- **Telecomunicaciones** aportó el 6,1% del total de ingresos, que corresponde a \$80.852 millones y presentó un crecimiento de 6% con respecto al mismo trimestre de 2015. La variación se explica principalmente por el crecimiento en las ventas de servicios IP, el mayor almacenamiento de información y videoconferencias en Colombia, así como nuevos clientes en Chile y Brasil.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** generó \$31.544 millones equivalente a 2,4% del total de ingresos del tercer trimestre de 2016; lo anterior representa un incremento de 11,5% con respecto al 3Q15. La variación se explica por los mayores ingresos regulados en este período.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

# RESULTADOS FINANCIEROS

## TERCER TRIMESTRE DE 2016



Los ingresos de operación acumulados sumaron \$3.841.435 millones, con un crecimiento de 18,8% con respecto al mismo período de 2015. Este crecimiento sin FAER, PRONE y FOES fue de 16,0%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Colombia	485.546	422.596	62.950	14,9%	169	1.458.508	1.230.949	227.559	18,5%	506
Chile	271.312	258.722	12.590	4,9%	94	845.832	733.953	111.879	15,2%	294
Brasil	5.810.881	317.117	5.493.764	1732,4%	2.018	6.272.385	699.844	5.572.540	796,3%	2.178
Brasil (SR)	348.810	317.117	31.693	10,0%	121	810.313	699.844	110.469	15,8%	281
Perú	201.527	196.101	5.426	2,8%	70	630.672	505.662	125.009	24,7%	219
Otros	28.387	24.621	3.766	15,3%	10	96.110	64.173	31.937	49,8%	33
<b>TOTAL</b>	<b>6.797.654</b>	<b>1.219.158</b>	<b>5.578.496</b>	<b>457,6%</b>	<b>2.360</b>	<b>9.303.508</b>	<b>3.234.582</b>	<b>6.068.925</b>	<b>187,6%</b>	<b>3.231</b>
<b>TOTAL (SR)</b>	<b>1.335.583</b>	<b>1.219.158</b>	<b>116.425</b>	<b>9,5%</b>	<b>464</b>	<b>3.841.436</b>	<b>3.234.582</b>	<b>606.853</b>	<b>18,80%</b>	<b>1.334</b>

La composición de los ingresos de operación en el 3Q16 por país sin reconocimiento RBSE fue: Colombia 36,4%, Brasil 26,1%, Chile 20,3% y 15,1% en Perú.

### Costos y gastos operacionales por negocio

Los costos y gastos operacionales<sup>5</sup> del período julio-septiembre de 2016 aumentaron 23,3% con relación al mismo periodo de 2015. El efecto por conversión del período significó un gasto de \$29.434 millones y explica el 3,9% del incremento. En el acumulado a septiembre de 2016 los costos y gastos ascendieron a \$2.815.387 millones con un incremento del 38,3% con relación a los primeros nueve meses del año anterior.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Transporte de Energía	722.610	591.073	131.537	22,3%	251	2.202.500	1.558.301	644.199	41,3%	764
Concesiones Viales	97.121	72.258	24.863	34,4%	34	302.279	227.457	74.822	32,9%	105
Telecomunicaciones	80.210	65.942	14.268	21,6%	28	224.705	181.494	43.212	23,8%	78
Gestión de sistemas de tiempo real	28.327	23.680	4.647	19,6%	10	85.903	68.365	17.537	25,7%	30
<b>TOTAL</b>	<b>928.268</b>	<b>752.953</b>	<b>175.315</b>	<b>23,3%</b>	<b>323</b>	<b>2.815.387</b>	<b>2.035.617</b>	<b>779.770</b>	<b>38,3%</b>	<b>977</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el tercer trimestre fue: 37,2% en Perú, 31,1% en Colombia, 19% en Brasil y 11,1% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Colombia	288.302	224.871	63.431	28,2%	100	873.969	710.531	163.438	23,0%	303
Chile	102.634	77.453	25.181	32,5%	36	322.662	241.685	80.977	33,5%	112
Brasil	176.294	207.789	-31.495	-15,2%	61	456.468	546.058	-89.590	-16,4%	158
Perú	345.408	229.163	116.245	50,7%	120	1.101.966	501.241	600.725	119,8%	383
Otros	15.629	13.676	1.953	14,3%	5	60.321	36.101	24.221	67,1%	21
<b>TOTAL</b>	<b>928.268</b>	<b>752.953</b>	<b>175.315</b>	<b>23,3%</b>	<b>323</b>	<b>2.815.387</b>	<b>2.035.617</b>	<b>779.770</b>	<b>38,3%</b>	<b>977</b>

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Costos y gastos de venta y operación	770.163	606.220	163.943	27,0%	267	2.365.045	1.617.369	747.676	46,2%	821
Depreciaciones	64.684	68.561	-3.876	-5,7%	22	201.802	202.577	-775	-0,4%	70
Amortizaciones	61.806	60.274	1.532	2,5%	21	188.875	162.793	26.082	16,0%	66
Provisiones	31.613	17.897	13.716	76,6%	11	59.664	52.876	6.789	12,8%	21
<b>Total</b>	<b>928.268</b>	<b>752.953</b>	<b>175.315</b>	<b>23,3%</b>	<b>322</b>	<b>2.815.387</b>	<b>2.035.617</b>	<b>779.770</b>	<b>38,3%</b>	<b>977</b>

<sup>5</sup> Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.



Los costos de construcción ascendieron a \$301.789 millones en el tercer trimestre con un incremento de 33,6%, comparado con el 3Q15.

Descontando la construcción, los costos y gastos de administración y operación del tercer trimestre ascendieron a \$626.479 millones con un incremento del 18,9%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES (SIN CONSTRUCCIÓN)	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Transporte de Energía	447.315	378.683	68.632	18,1%	155	1.327.340	1.127.630	199.709	17,7%	460
Concesiones Viales	70.627	58.697	11.930	20,3%	25	235.727	172.375	63.353	36,8%	82
Telecomunicaciones	80.210	65.942	14.268	21,6%	28	224.705	181.494	43.212	23,8%	78
Gestión de sistemas de tiempo real	28.327	23.680	4.647	19,6%	10	85.903	68.365	17.537	25,7%	30
<b>TOTAL</b>	<b>626.479</b>	<b>527.002</b>	<b>99.477</b>	<b>18,9%</b>	<b>218</b>	<b>1.873.675</b>	<b>1.549.864</b>	<b>323.811</b>	<b>20,9%</b>	<b>650</b>

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

- **Transporte de Energía**, que participó con el 71,4% del total, presentó mayores gastos principalmente por la provisión de las acciones de Electricaribe (\$10.107 millones), mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos y mayores contribuciones de FAER, PRONE y FOES por \$36.827 millones en Colombia<sup>6</sup>. Descontado las contribuciones, los gastos de operación y administración crecen 12.6%.
- **Concesiones Viales**, participando con 11,3% del total, presentaron mayores gastos de mantenimiento y operación por \$11.930 millones o 20,3% más, respecto al tercer trimestre de 2015. Esta variación se explica principalmente por un incremento del 96,0% en los gastos de mantenimiento mayor asociados a ciclos puntuales que dependen del flujo vehicular, en las concesionarias Ruta del Maule, Araucanía, Bosque y Maipo.
- **Telecomunicaciones** aportó el 12,8% del total de costos y gastos operacionales, \$80.210 millones. Presentó un crecimiento de 21,6% explicado por mayores costos de operación asociados a mayores ingresos y un mayor gasto de provisión de cartera en Brasil por \$3.958 millones.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real** registró \$28.327 millones equivalente a 4,5% del total de costos del tercer trimestre de 2016. Esta cifra representa un aumento de 19,6% 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: 46% en Colombia, 21,6% en Brasil, 17,7% en Perú y 12,2% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Colombia	288.302	224.871	63.431	28,2%	100	873.969	710.531	163.438	23,0%	303
Chile	76.140	63.892	12.248	19,2%	26	256.111	186.603	69.508	37,2%	89
Brasil	135.431	130.935	4.496	3,4%	47	369.913	378.516	-8.603	-2,3%	128
Perú	110.975	93.627	17.348	18,5%	39	313.360	238.111	75.249	31,6%	109
Otros	15.629	13.676	1.953	14,3%	5	60.321	36.101	24.221	67,1%	21
<b>TOTAL</b>	<b>626.479</b>	<b>527.002</b>	<b>99.477</b>	<b>18,9%</b>	<b>218</b>	<b>1.873.675</b>	<b>1.549.864</b>	<b>323.811</b>	<b>20,9%</b>	<b>650</b>

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

Finalmente, en el acumulado los costos y gastos operacionales ascendieron a \$1.873.675 millones, con un incremento del 20,9% frente al año anterior, explicado por mismas razones del trimestre. Estos costos incluyen \$101.540 millones más de contribuciones de FAER, PRONE y FOES con respecto a septiembre de 2015, sin los cuales el crecimiento de los gastos operacionales sería del 15,1%, que contrasta favorablemente con un incremento de los ingresos de operación de 16,0%.

### **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 tercer trimestre de 95,3% respecto a 3Q15, pasando de \$85.014 millones a \$166.017 millones. La variación es explicada principalmente por los mayores rendimientos de los activos financieros IEMadeira e IEGaranhus en Brasil (\$80.740 millones). En el acumulado del año se presentó un incremento de 77,2% frente al mismo periodo de 2015 por las mismas razones.

En el período, el neto de otros ingresos y gastos ascendieron a -\$5.862 millones con una disminución de \$11.247 millones frente al mismo trimestre de 2015, debido a que en 2015 se registraron mayores ingresos en Colombia por recuperación de litigios que sumaron \$3.000 millones y por la indemnización de un transformador por \$5.993 millones. La variación estuvo compensada positivamente por la venta de acciones preferenciales de CTEEP en agosto de 2016 por \$4.419 millones. Para los nueve meses del año hay una disminución de 89,9%, explicado por las razones anteriores, sumado a la recuperación de siniestros asociados a activos en el año 2016.

### **EBITDA y margen EBITDA**

El EBITDA del tercer trimestre de 2016 presentó un incremento de \$5.491.709 millones frente al mismo periodo del año anterior. El aumento se debió básicamente al reconocimiento de los valores de la RBSE; descontando este efecto, el incremento del EBITDA se sitúa en \$29.637 millones, y se explica por los mayores ingresos de operación. En términos porcentuales, el EBITDA creció 3,5%, comparado con el mismo período del año anterior y el margen EBITDA se situó en 53,4% Vs. 58,5% de 3Q15.

Excluyendo el efecto de construcción, el margen para el trimestre alcanza el 65,2% frente a un 68,9% del año anterior. Sin contribuciones de FAER, PRONE y FOES, los cuales si bien tienen su correspondiente costo, reducen el margen EBITDA. Sin estas contribuciones, el margen EBITDA pasa a 68,5% en el 3Q16 Vs. 70,6% de 3Q15.

A Septiembre de 2016, el EBITDA aumentó 271,1% con relación al mismo período del año anterior, incluyendo el reconocimiento de los valores de la RBSE y 15,1% excluyéndolo. El margen EBITDA acumulado es de 51,0%. Aislado el efecto de construcción, el margen EBITDA se sitúa en 63,2% y excluyendo además las contribuciones, fue de 67,1%, comparado con 67,7% del mismo período de 2015.

### Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el tercer trimestre una utilidad por las actividades de operación total de \$6.340.597 millones y \$880.587 millones descontando el efecto del reconocimiento de los valores de la RBSE. El incremento de la utilidad operacional fue 11,3% comparado con el mismo período del año anterior. El margen operacional se situó en 53,5% recogiendo las explicaciones anteriores. Sin construcción, el margen operacional del período sube a 65,17%. Por su parte, los resultados por actividades de operación acumulados a septiembre de 2016 ascendieron a \$2.200.350 millones, con un incremento del 19,1% frente al mismo periodo del año anterior.

### Ingresos/gastos financieros

En el tercer trimestre de 2016 se presentaron gastos financieros netos por \$285.283 millones, que equivalen a un incremento de 23,1% frente al 3Q15. La variación se explica por los mayores gastos 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.

Los gastos financieros netos acumulados a septiembre de 2016 ascendieron a \$796.353 millones con un aumento de 17,0% con respecto al mismo período de 2015.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
Financieros neto	-223.523	-156.306	-67.218	43,0%	-78	-671.018	-500.861	-170.157	34,0%	-233
Diferencia en cambio neta	-61.761	-75.441	13.680	-18,1%	-21	-125.337	-180.061	54.724	-30,4%	-44
<b>TOTAL</b>	<b>-285.283</b>	<b>-231.747</b>	<b>-53.536</b>	<b>23,1%</b>	<b>-99</b>	<b>-796.353</b>	<b>-680.920</b>	<b>-115.433</b>	<b>17,0%</b>	<b>-277</b>

Vale la pena anotar que se han realizado operaciones de manejo de deuda en Chile y en Colombia, las cuales han generado una reducción de estos gastos.

### Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el tercer trimestre ascendió a \$1.985.303 millones, que representa un aumento de \$1.838.152 millones atribuibles principalmente al impuesto diferido asociado al reconocimiento de la RBSE. El gasto por impuesto de renta en el acumulado a septiembre también se vio afectado por esta misma razón y representó un incremento del 582,1% con respecto al mismo período de 2015.

Excluido el efecto del reconocimiento del valor del RBSE, los impuestos del trimestre suman \$128.199 millones. Para el acumulado los impuestos sumaron \$381.259 millones, con un incremento de 16,2%, frente al reportado en el 9M15.

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

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del tercer trimestre antes de interés minoritario ascendió a \$4.070.011 millones y representó un aumento de 886,4% respecto al mismo



periodo del año anterior. Por su parte, la participación no controladora incrementó 1.451,1%, dado el registro del reconocimiento de los valores de la RBSE y los mejores resultados en Brasil. Estos hechos también explican el incremento de 855,4% en el resultado acumulado.

Sin incluir el reconocimiento del RBSE, la utilidad antes de interés minoritario sumó \$467.105 millones en el trimestre, lo que implica un incremento de 13,2% con respecto al tercer trimestre de 2015. En el acumulado sumó \$1.022.738 millones, 22,0% más que en los primeros nueve meses de 2015.

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

La utilidad neta del tercer trimestre de 2016 ascendió a \$1.574.947 millones, lo que representó un aumento de 525,6% respecto a lo reportado en el mismo período de 2015. Como se explicó en el detalle de los resultados, la variación consolida el registro del reconocimiento de los valores de la RBSE en CTEEP, los mayores resultados operacionales y mayores resultados de las compañías donde se tiene control conjunto en Brasil, compensado en parte por el incremento de los gastos financieros y de los impuestos. En el acumulado, el resultado ascendió a \$1.965.262 millones. Descontando el efecto del reconocimiento en Brasil, la utilidad neta ascendió a \$633.480 millones, que corresponde a un crecimiento de 13,1% con respecto a los primeros nueve meses de 2015.

El margen neto en el tercer trimestre de 2016 fue de 17,5% y de 15,8% en el acumulado, depurado de construcción y reconocimiento del valor de la RBSE en CTEEP.

### **■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

#### **Activos**

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$36.998.678 millones con un crecimiento del 31,6% frente a diciembre de 2015. El incremento se presenta por el reconocimiento del valor de la RBSE en Brasil, que incrementó la cuenta por cobrar del activo financiero en \$6.406.219 millones y mayores proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú. El mayor saldo de caja fue por la emisión de bonos en Colombia y los aportes y desembolsos de deuda en INTERCHILE.

La composición de los activos por país fue: 37,8% en Brasil, 26,5% en Chile, 19,8% en Colombia y 15,3% en Perú.

#### **Pasivos**

El pasivo consolidado ascendió \$21.093.574 millones con un incremento del 26,2% comparado con diciembre de 2015. Esta variación se explica por el impuesto diferido en Brasil por el reconocimiento de la RBSE (\$2.611.116 millones), la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú y los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA, compensado con amortización de deuda en Brasil.

La distribución de los pasivos por país fue de 30,2% en Chile, 27,5% en Brasil, 24,1% en Colombia y 17,8% en Perú.

### Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$6.502.339 millones, representando un aumento de 83,0% con respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia del reconocimiento de los valores de la RBSE y los mayores resultados de las empresas en Brasil.

### Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$9.402.765 millones que comparado con \$7.840.224 millones de diciembre de 2015, representa un aumento de 19,9% como consecuencia del registro de la reconocimiento de los valores de la RBSE en CTEEP, el menor efecto por conversión de las filiales del exterior y de los dividendos aprobados en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

### ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A septiembre de 2016, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.441.880 millones, con un incremento de \$412.630 millones con respecto a diciembre de 2015. Acumulado a septiembre de 2016, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.420.562 millones. Las actividades de financiación generaron \$571.615 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$2.388.083 millones y la amortización de la deuda por \$1.622.316 millones. Las actividades de inversión sumaron \$1.579.547 millones usadas principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

### ■ DEUDA

A 30 de septiembre de 2016 la deuda financiera consolidada ascendió a \$12.469.491 millones, lo que refleja un aumento de 10,8% respecto a diciembre de 2015.

Los cambios son explicados por un gastos por efecto por conversión de \$145.871 millones, sumado a las siguientes operaciones de deuda:

- En **Colombia**, la emisión en ISA del Décimo Tramo del Programa de Valores por \$400.000 millones y la cancelación por vencimiento del Segundo Tramo por \$150.000 millones. Además, se hicieron préstamos con la banca nacional para financiar el flujo de caja y el plan de inversiones: ISA \$250.000 millones, Internexa \$17.400 millones y Transelca \$16.000 millones. Internexa, por su parte, amortizó crédito por \$5.333 millones.
- En **Perú** se presentaron movimientos en las diferentes filiales para el financiamiento de su plan de inversiones: REP amortizó bonos por USD24,8 millones y recibió desembolso por USD40 millones para capital de trabajo; Consorcio Transmantaro recibió desembolsos por USD40 millones de largo plazo y USD103,5 millones de corto plazo. Por su parte, ISA Perú recibió desembolsos por USD25 millones y pagó deuda por USD9 millones.
- En **Brasil**, CTEEP recibió desembolso de BNDES por BRL660.232 y emitió debentures por BRL149 millones para su operación. Adicionalmente, amortizó créditos por BRL21 millones. Por

su parte ISA Capital do Brasil realizó abono a los accionistas preferencialitas por BRL79 millones e Internexa en Brasil recibió desembolso por BRL16 millones para financiar su flujo de caja.

- ISA **Bolivia** amortizó créditos de BID y CAF por USD4.8 millones.
- En **Chile** se presentaron las siguientes operaciones: Ruta del Maipo realizó abonos a los tenedores de los Bonos 144A por USD14,3 millones; Ruta del Maule firmó el refinanciamiento de la deuda con la banca por UF2,3 millones y amortizó el crédito puente por CLP30.953 millones; Ruta del Bosque realizó abono a los tenedores de la Serie A por UF771.413 y Ruta de la Araucanía y Ruta de los Ríos realizaron abonos a los créditos sindicados por UF1.262.994. Por su parte Interchile hizo desembolsos por USD149,9 millones y CLP7.494 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Sep. 2016	2015	Var \$	Var. %	Sep. 2016 USD
<b>CHILE</b>		<b>4.961.781</b>	<b>4.620.914</b>	<b>340.867</b>	<b>7,4%</b>	<b>1.723</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.685.998	2.681.269	4.729	0,2%	933
Ruta del Maule	Concesiones Viales	222.011	149.433	72.577	48,6%	77
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	682.516	761.760	-79.244	-10,4%	237
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	559.548	639.936	-80.389	-12,6%	194
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	296.298	351.108	-54.810	-15,6%	103
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	28.745	37.407	-8.662	-23,2%	10
Interchile	Transporte de Energía	486.666		486.666		169
<b>COLOMBIA</b>		<b>2.626.537</b>	<b>2.111.930</b>	<b>514.606</b>	<b>24,4%</b>	<b>912</b>
ISA	Transporte de Energía	2.195.470	1.708.930	486.539	28,5%	762
Transelca	Transporte de Energía	379.000	363.000	16.000	4,4%	132
Internexa	Telecomunicaciones	52.067	40.000	12.067	30,2%	18
<b>BRASIL</b>		<b>1.876.504</b>	<b>1.695.502</b>	<b>181.002</b>	<b>10,7%</b>	<b>652</b>
ISA Capital	Transporte de Energía	731.536	738.234	-6.698	-0,9%	254
CTEEP	Transporte de Energía	897.649	710.055	187.595	26,4%	312
IEMG	Transporte de Energía	29.594	29.970	-376	-1,3%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	78.659	80.440	-1.781	-2,2%	27
Serra Do Japi	Transporte de Energía	57.198	56.035	1.163	2,1%	20
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	81.868	80.768	1.100	1,4%	28
<b>PERU</b>		<b>2.966.781</b>	<b>2.767.712</b>	<b>199.069</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.030</b>
ISA Perú	Transporte de Energía	76.895	33.741	43.154	127,9%	27
REP	Transporte de Energía	730.164	772.954	-42.790	-5,5%	254
Transmantaro	Transporte de Energía	2.141.243	1.952.671	188.571	9,7%	744
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	18.480	8.346	10.134	121,4%	6
<b>BOLIVIA</b>		<b>34.740</b>	<b>53.188</b>	<b>-18.448</b>	<b>-34,7%</b>	<b>12</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía	34.740	53.188	-18.448	-34,7%	12
<b>ARGENTINA</b>		<b>3.149</b>	<b>3.895</b>	<b>-746</b>	<b>-19,2%</b>	<b>1</b>
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	3.149	3.895	-746	-19,2%	1
<b>TOTAL</b>		<b>12.469.491</b>	<b>11.253.141</b>	<b>1.216.350</b>	<b>10,8%</b>	<b>4.330</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>4.330</b>	<b>3.573</b>	<b>588</b>	<b>21,2%</b>	

El 35,7% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 29,5% en dólares de EEUU, 20,4% en pesos colombianos, 14,0% en reales brasileiros y 0,4% en otras monedas.

Aproximadamente el 62,2% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 37,8% en créditos comerciales. El 85,9% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 14,1% restante es de corto plazo.

### ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el tercer trimestre de 2016 sumó \$ 684.361 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$133.713 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran la nueva subestación Ituango, la línea Chinú-Montería-Urabá, subestaciones Cerromatoso y Caracolí, Compensación Valledupar, entre otros.
- En **Perú** las inversiones por \$202.734 millones se concentraron en diferentes proyectos de construcción, tales como la ampliación 3 en ISA Perú que entró en operación durante el trimestre, las líneas de transmisión Mantaro-Montalvo, Planicie-Industriales, Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y las ampliaciones 13, 17 y Cotaruse 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, Tercer circuito Encuentro-Lagunas y la transformación de las subestaciones Cardones, Maitencillo y Pan de Azúcar. Las compañías de concesiones viales realizaron inversiones en proyectos, tales como alumbrado LED y terceras pistas tramo II en Maipo; además del proyecto de circuito cerrado de televisión en Ruta de Araucanía.
- En **Brasil**, CTEEP realizó aportes de capital a su subsidiaria IESUL por valor de BRL 2,8 millones. Internexa Brasil realizó inversiones en cables submarinos y fibra óptica en el estado de Sao Pablo por BRL 44,69 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

CAPEX	1Q16	2Q16	3Q16	9M16	%	2016(E)	%
Colombia	93.892	116.070	133.713	343.675	14,8	708.590	16,2
Perú	345.603	302.364	202.734	850.700	40,8	1.688.783	40,2
Brasil	52.281	38.561	52.884	143.726	6,2	364.896	6,8
Chile	456.508	23.815	291.223	771.545	37,9	1.402.662	36,5
Otro	2.349	731	3.807	6.888	0,3	1.442,52	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>950.633</b>	<b>481.541</b>	<b>684.361</b>	<b>2.116.535</b>	<b>100,0</b>	<b>4.166.373</b>	<b>100,0</b>

### ■ HECHOS DESTACADOS Y 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.
- 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.
- Diana Cristina Posada, quien se ha desempeñado como Vicepresidente de Talento Organizacional en ISA desde el año 2013, asumirá un nuevo rol en la Gestión Empresarial para las empresas INTERVIAL, INTERCHILE e INTERNEXA, filiales de ISA en Chile.

- S&P Global Ratings confirmó en BBB la calificación de riesgo crediticio de ISA. La perspectiva se mantuvo negativa. Dice el informe que la calificación de ISA refleja su posición de liderazgo en el diseño, construcción, operación y administración de sistemas de infraestructura lineal en transmisión de electricidad, telecomunicaciones, transporte y concesiones viales. En la página web de la compañía [www.isa.co](http://www.isa.co) podrá encontrar el informe completo.
- Por segundo año consecutivo, ISA fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index -DJSI- lo que la ratifica como una de las compañías listada en bolsa con mejores prácticas en sostenibilidad a nivel mundial. ISA se destacó en la categoría de Mercados Emergentes en el Sector de Servicios Públicos. Este año sólo tres empresas en el mundo, cuyo principal negocio es el transporte de energía eléctrica, hacen parte del indicador. ISA fue una de las dos compañías latinoamericanas en ser incluida en el Dow Jones, en reconocimiento de la calidad de su gestión sostenible. Este año, ISA obtuvo la máxima calificación de 100 puntos en las categorías Biodiversidad y Transmisión; también alcanzó el mejor puntaje de la industria en las categorías Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Asimismo, se destacó en las dimensiones de Relacionamiento con sus Grupos de Interés; Seguridad, Salud Ocupacional; Ciudadanía y Filantropía Corporativa; Gestión Social, y Manejo de Riesgos y Gestión de Crisis.
- ISA retransmitió los estados financieros separados y consolidados de los trimestres 1, 2 y 3 de 2015 bajo NIIF a la Superintendencia Financiera de Colombia (en taxonomía XBRL). La diferencia con los inicialmente publicados, se debió a la aplicación del método de participación para contabilizar las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados; de acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del Decreto 2496 de 2015, numeral 2. Los estados financieros trimestrales publicados en 2016, se comparan con el 2015 ya ajustados.
- La Bolsa de Valores de Colombia aprobó el otorgamiento del Reconocimiento Emisores – IR por una año más. ISA, desde la creación de este Reconocimiento, ha cumplido con las mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas (Investor Relations, IR). Entre otros requerimientos, es imprescindible la existencia de un canal de comunicación que le permita al emisor posicionar la compañía, así como fortalecer la confianza y credibilidad entre la comunidad inversionista.
- CTEEP, compañía filial de ISA, publicó información relevante informando sobre la apertura por parte de ANEEL (Agencia Nacional de Energía Eléctrica) de la Audiencia Pública, que va desde el 14 de octubre hasta el 14 de noviembre, para obtener ayuda e información adicional sobre el cálculo de costo de capital que se utilizará para el Ingreso Anual Permitido de las concesionarias de transmisión.

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 TERCER 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 PERU 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.
	CTEEP			0,010%		INTERNEXA S.A.
	CTEEP	Brasil	0,000%	36,964%	26,038%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,000%	25,000%	6,509%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,000%	100,000%	26,038%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,000%	99,999%	26,037%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,000%	50,000%	13,019%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,000%	51,000%	13,279%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,000%	99,999%	26,037%	CTEEP
	INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,000%	51,000%	13,279%	CTEEP
	EVRECY	Brasil	0,000%	100,000%	26,038%	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	
FINANCIERO	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.
	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	100,000%	0,000%	100,000%	INTERNEXA S.A. (PERÚ)
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,000%	0,000%	100,000%	INTERNEXA S.A.
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile	0,000%	0,010%	100,000%	INTERNEXA S.A.
				99,990%		ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,001%	0,000%	0,001%	Intervial Chile
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE -CRCC-	Colombia	0,000%	8,020%	7,998%	
	Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,000%		100,000%	
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.	Brasil	0,000%	100,000%	66,851%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES	
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	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	
INFRAESTRUCTURA	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.
			0,000%	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.	
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 Tolten
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,999%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,000%		ISA Tolten
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	99,991%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
				0,000%		ISA Tolten
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	75,000%	75,000%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,000%	100,000%	100,000%	INTERVIAL CHILE S.A.	
			0,000%		ISA Tolten	
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia	100,000%	0,000%	100,000%		



# RESULTADOS FINANCIEROS

## TERCER TRIMESTRE DE 2016



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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	3Q16	3Q15	Var. \$	Var. %	3Q16 USD	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Transporte de Energía Eléctrica	6.631.624	1.016.710	5.614.914	552,3%	2.303	8.817.816	2.475.686	6.342.130	256,2%	3.062
Cargos por conexión	53.544	51.563	1.981	3,8%	19	160.080	148.967	11.113	7,5%	56
Despacho y coordinación CND-MEM	20.056	16.321	3.735	22,9%	7	56.121	48.408	7.713	15,9%	19
Servicios MEM	6.782	7.400	(618)	-8,4%	2	30.627	21.703	8.924	41,1%	11
Concesiones Viales	296.757	272.790	23.967	8,8%	103	907.324	791.038	116.286	14,7%	315
Transporte de Telecomunicaciones	80.852	76.260	4.592	6,0%	28	250.040	211.168	38.872	18,4%	87
Otros ingresos operacionales	19.095	13.010	6.085	46,8%	7	50.397	46.234	4.163	9,0%	17
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>7.108.710</b>	<b>1.454.054</b>	<b>5.654.656</b>	<b>388,9%</b>	<b>2.468</b>	<b>10.272.405</b>	<b>3.743.204</b>	<b>6.529.201</b>	<b>174,4%</b>	<b>3.567</b>
Costos de venta y operación	688.593	552.558	136.035	24,6%	239	2.119.814	1.436.139	683.675	47,6%	736
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>6.420.117</b>	<b>901.496</b>	<b>5.518.621</b>	<b>612,2%</b>	<b>2.229</b>	<b>8.152.591</b>	<b>2.307.065</b>	<b>5.845.526</b>	<b>253,4%</b>	<b>2.831</b>
Gastos de administración	239.675	200.395	39.280	19,6%	83	695.573	599.478	96.095	16,0%	242
Otros ingresos(gastos) neto	(5.862)	5.385	(11.247)	-208,9%	(2)	2.711	26.886	(24.175)	-89,9%	1
Método de participación neto	166.017	85.014	81.003	95,3%	58	200.633	113.195	87.438	77,2%	70
<b>UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>6.340.597</b>	<b>791.500</b>	<b>5.549.097</b>	<b>701,1%</b>	<b>2.202</b>	<b>7.660.362</b>	<b>1.847.668</b>	<b>5.812.694</b>	<b>314,6%</b>	<b>2.660</b>
Ingresos financieros	107.954	253.832	(145.878)	-57,5%	37	569.454	837.351	(267.897)	-32,0%	198
Gastos financieros	393.237	485.577	(92.340)	-19,0%	137	1.365.808	1.518.273	(152.465)	-10,0%	474
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>6.055.314</b>	<b>559.755</b>	<b>5.495.559</b>	<b>981,8%</b>	<b>2.103</b>	<b>6.864.008</b>	<b>1.166.746</b>	<b>5.697.262</b>	<b>488,3%</b>	<b>2.383</b>
Provisión impuesto de renta	1.985.303	147.151	1.838.152	1249,2%	689	2.238.364	328.172	1.910.192	582,1%	777
<b>RESULTADO DEL AÑO</b>	<b>4.070.011</b>	<b>412.603</b>	<b>3.657.408</b>	<b>886,4%</b>	<b>1.413</b>	<b>4.625.644</b>	<b>838.574</b>	<b>3.787.070</b>	<b>451,6%</b>	<b>1.606</b>
Interés minoritario	2.495.064	160.861	2.334.203	1451,1%	866	2.660.382	278.447	2.381.935	855,4%	924
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.574.947</b>	<b>251.743</b>	<b>1.323.204</b>	<b>525,6%</b>	<b>547</b>	<b>1.965.262</b>	<b>560.127</b>	<b>1.405.135</b>	<b>250,9%</b>	<b>682</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>										
<b>Utilidad neta atribuible:</b>										
Los propietarios de la controladora	1.574.947	251.743	1.323.204	525,6%	547	1.965.262	560.127	1.405.135	250,9%	682
Participaciones no controladoras	2.495.064	160.861	2.334.203	1451,1%	866	2.660.382	278.447	2.381.935	855,4%	924
<b>UTILIDAD NETA TOTAL DEL AÑO</b>	<b>4.070.011</b>	<b>412.603</b>	<b>3.657.408</b>			<b>4.625.644</b>	<b>838.574</b>	<b>3.787.070</b>		<b>1.606</b>
Ganancias/pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos, netas de impuestos										
Ganancias (pérdidas) por coberturas de efectivo, netas de impuestos	(9.226)	15.580	(24.806)	-159,2%	(3)	(36.646)	14.963	(51.609)	-344,9%	(13)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, netas de impuestos	69.564	384.406	(314.842)	-81,9%	24	(47.064)	505.943	(553.007)	-109,3%	(16)
Ganancias (pérdidas) por impuesto diferido										
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>60.338</b>	<b>399.986</b>	<b>(339.648)</b>	<b>-84,9%</b>	<b>21</b>	<b>(83.710)</b>	<b>520.906</b>	<b>(604.616)</b>	<b>-116,1%</b>	<b>(29)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A</b>										
Los propietarios de la controladora	1.635.285	651.729	983.556	150,9%	568	1.881.552	1.081.033	800.519	74,1%	653
Participaciones no controladoras	2.495.064	160.861	2.334.203	1451,1%	866	2.660.382	278.447	2.381.935	855,4%	924
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>4.130.349</b>	<b>812.589</b>	<b>3.317.760</b>	<b>408,3%</b>	<b>1.434</b>	<b>4.541.934</b>	<b>1.359.480</b>	<b>3.182.454</b>	<b>234,1%</b>	<b>1.577</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.341.702</b>	<b>849.993</b>	<b>5.491.709</b>	<b>646,1%</b>	<b>2.202</b>	<b>7.917.229</b>	<b>2.133.280</b>	<b>5.783.948</b>	<b>271,1%</b>	<b>2.749</b>
Margen EBITDA	89,2%	58,5%	30,8%			77,1%	57,0%	20,1%		
Margen operacional	89,2%	54,4%	34,8%			74,6%	49,4%	25,2%		
Margen neto antes de IM	57,3%	28,4%	28,9%			45,0%	22,4%	22,6%		
Margen neto	22,2%	17,3%	4,8%			19,1%	15,0%	4,2%		
<b>DEPURADO DE CONSTRUCCIÓN Y RECONOCIMIENTO RBSE</b>										
Margen EBITDA	65,2%	69,0%	-3,8%			63,2%	65,2%	-2,0%		
Margen operacional	65,2%	64,2%	1,1%			56,6%	56,4%	0,2%		
Margen neto antes de IM	34,3%	33,1%	1,2%			25,9%	25,2%	0,7%		
Margen neto	17,5%	19,9%	-2,4%			15,8%	16,6%	-0,8%		

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.879,95 (Fuente: Banco de la República).

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	Sep. 2016	% Part.	2015	Var. \$	Var. %	Sep. 2016 USD
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.441.880	4%	1.029.250	412.630	40,1%	501
Activos financieros corrientes	3.094.003	9%	2.587.369	506.634	19,6%	1.074
Otros activos financieros corrientes	474.692	1%	292.190	182.502	62,5%	165
Inventarios - neto	104.420	1%	148.013	(43.593)	-29,5%	36
Otros activos no financieros corrientes	336.209	1%	193.782	142.427	73,5%	117
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.451.204</b>	<b>15%</b>	<b>4.250.604</b>	<b>1.200.600</b>	<b>28,2%</b>	<b>1.893</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Efectivo restringido	26.174	0%	46.553	(20.379)	-43,8%	9
Inversiones en negocios conjuntos	1.545.619	4%	1.204.681	340.938	28,3%	537
Instrumentos financieros	16.274	0%	25.757	(9.483)	-36,8%	6
Activos financieros	16.334.239	35%	9.947.885	6.386.354	64,2%	5.672
Inventarios - neto	89.755	0%	81.726	8.029	9,8%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	7.275.243	24%	6.707.058	568.185	8,5%	2.526
Intangibles	5.745.858	19%	5.451.014	294.844	5,4%	1.995
Activos no financieros	71.753	0%	77.700	(5.947)	-7,7%	25
Impuesto diferido	442.559	1%	319.892	122.667	38,3%	154
<b>Total activo no corriente</b>	<b>31.547.474</b>	<b>85%</b>	<b>23.862.266</b>	<b>7.685.208</b>	<b>32,2%</b>	<b>10.954</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.998.678</b>	<b>100%</b>	<b>28.112.870</b>	<b>8.885.808</b>	<b>31,6%</b>	<b>12.847</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Pasivos financieros corrientes	1.713.026		1.540.247	172.779	11,2%	595
Cuentas por pagar corrientes	926.116		685.079	241.037	35,2%	322
Beneficios a los empleados corriente	78.894		66.195	12.699	19,2%	27
Pasivos por impuestos corrientes	344.675		235.978	108.697	46,1%	120
Provisiones	486.639		472.780	13.859	2,9%	169
Otros pasivos no financieros corrientes	202.275		226.282	(24.007)	-10,6%	70
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.751.625</b>		<b>3.226.561</b>	<b>525.064</b>	<b>16,3%</b>	<b>1.303</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivos financieros	10.460.727		9.382.032	1.078.695	11,5%	3.632
Cuentas por pagar	1.064.064		1.151.775	(87.711)	-7,6%	369
Impuestos no corrientes	992.135		230.852	761.283	329,8%	344
Beneficios a empleados	436.562		422.835	13.727	3,2%	152
Provisiones	295.428		264.043	31.385	11,9%	103
Otros pasivos no financieros	296.246		304.528	(8.282)	-2,7%	103
Impuesto diferido	3.796.787		1.737.191	2.059.596	118,6%	1.318
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>17.341.949</b>		<b>13.493.256</b>	<b>3.848.693</b>	<b>28,5%</b>	<b>6.022</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.093.574</b>		<b>16.719.817</b>	<b>4.373.757</b>	<b>26,2%</b>	<b>7.324</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916		36.916	-	0,0%	13
Prima en colocación de acciones	1.428.128		1.428.128	-	0,0%	496
Reservas	1.878.709		1.491.399	387.310	26,0%	652
Resultados retenidos	3.232.906		3.237.680	(4.774)	-0,1%	1.123
Resultado del año	1.965.262		701.548	1.263.714	180,1%	682
Otro resultado integral	860.844		944.553	(83.709)	-8,9%	299
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>9.402.765</b>		<b>7.840.224</b>	<b>1.562.541</b>	<b>19,9%</b>	<b>3.265</b>
Participaciones no controladoras	6.502.339		3.552.829	2.949.510	83,0%	2.258
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.905.104</b>		<b>11.393.053</b>	<b>4.512.051</b>	<b>39,6%</b>	<b>5.523</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36.998.678</b>		<b>28.112.870</b>	<b>8.885.808</b>	<b>31,6%</b>	<b>12.847</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.879,95 (Fuente: Banco de la República).

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	9M16	9M15	Var. \$	Var. %	9M16 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	1.965.262	308.385	1.656.877	537%	682
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	2.660.382	117.586	2.542.796	2162%	924
Depreciación de propiedades, planta y equipo	201.802	134.017	67.785	51%	70
Amortización de diferidos y otros activos	188.876	102.519	86.357	84%	66
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	9.867	5.287	4.580	87%	3
Provisión para protección de cuentas por cobrar	10.290	543	9.747	1795%	4
Provisión para protección inventarios	(48)	-	(48)	100%	(0)
Provisión de inversiones	19.204	-	19.204	100%	7
Provisiones contingencias	7.596	22.209	(14.613)	-66%	3
Provisiones de Mantenimientos Mayores	22.623	12.227	10.396	85%	8
Provisión impuesto de renta	2.238.364	181.021	2.057.343	1137%	777
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	449	-	449	100%	0
Gasto por diferencia en cambio	274.435	482.343	(207.908)	-43%	95
Método de participación control conjunto	(200.632)	(28.181)	(172.451)	612%	(70)
Intereses y comisiones causados	722.851	374.134	348.717	93%	251
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(6.653.301)	(201.580)	(6.451.721)	3201%	(2.310)
Recaudo (causación) por indemnización renovación anticipada del contrato de 059/2001	-	191.888	(191.888)	-100%	-
Inventarios	29.969	(78.407)	108.376	-138%	10
Diferidos y otros activos	(383.144)	27.212	(410.356)	-1508%	(133)
Cuentas por pagar y otros pasivos	408.056	(204.242)	612.298	-300%	142
Obligaciones laborales	12.699	(13.269)	25.968	-196%	4
Pasivos estimados y provisiones	(325.295)	(43.599)	(281.696)	646%	(113)
Recaudos a favor de terceros	(5.355)	(12.448)	7.093	-57%	(2)
Interés minoritario	69.766	(110.444)	180.210	-163%	24
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	216.210	(5.561)	221.771	-3988%	75
Pago de impuestos	(70.364)	(292.931)	222.567	-76%	(24)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>1.420.562</b>	<b>968.709</b>	<b>451.853</b>	<b>47%</b>	<b>493</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones en negocios conjuntos y en instrumentos financieros	(84.898)	(32.228)	(52.670)	163%	(29)
Adquisiciones Intangibles	(706.062)	(273.368)	(432.694)	158%	(245)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(788.587)	(178.475)	(610.112)	342%	(274)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(1.579.547)</b>	<b>(484.071)</b>	<b>(1.095.476)</b>	<b>226%</b>	<b>(548)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	984	18.489	(17.505)	-95%	0
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(615.550)	(335.151)	(280.399)	84%	(214)
Dividendos pagados en Efectivo	-	(74.214)	74.214	-100%	-
Aumento en obligaciones financieras	1.429.171	212.114	1.217.057	574%	496
Emisión de bonos	958.912	500.000	458.912	92%	333
Pago de obligaciones financieras	(654.496)	(255.874)	(398.622)	156%	(227)
Pago/disminución de bonos	(547.406)	(243.756)	(303.650)	125%	(190)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>571.615</b>	<b>(178.392)</b>	<b>750.007</b>	<b>-420%</b>	<b>198</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<b>412.630</b>	<b>306.246</b>	<b>106.384</b>	<b>35%</b>	<b>143</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<b>1.029.250</b>	<b>1.313.630</b>	<b>106.384</b>	<b>8%</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>1.441.880</b>	<b>1.619.876</b>	<b>212.768</b>	<b>13%</b>	<b>501</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.879,95 (Fuente: Banco de la República).