

## RESULTADOS FINANCIEROS TERCER TRIMESTRE DE 2017

Medellín, Colombia, 1 de noviembre de 2017

**ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY)** ("ISA" o "la Compañía"), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía, Concesiones Viales, Telecomunicaciones y Gestión de Sistemas de Tiempo Real, anunció los resultados financieros al cierre del tercer trimestre de 2017. Las cifras no están auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de Normas de Contabilidad y de Información Financiera en Colombia -NCIF- adoptadas por la ley 1314 de 2009, el decreto reglamentario 2784 de 2012 y todas sus modificaciones posteriores y la resolución 743 de 2013 y sus modificaciones posteriores de la Contaduría General de la Nación.

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

### Tercer trimestre 2017

**\$ 1.858.280**  
Ingresos Operacionales

**\$ 1.181.025**  
EBITDA

**\$ 565.857**  
Utilidad Neta

Margen 64%  
Margen sin Construcción **70%**

Margen 30%  
Margen sin Construcción **33%**

### Acumulado a septiembre 2017

**\$ 5.481.688**  
Ingresos Operacionales

**\$ 3.474.522**  
EBITDA

**\$ 1.168.917**  
Utilidad Neta

Margen 63%  
Margen sin Construcción **71%**

Margen 21%  
Margen sin Construcción **24%**

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Consideraciones

En el tercer trimestre de 2017 se refleja la incorporación del aprovechamiento del PERT<sup>1</sup> que ISA Capital do Brasil realizó. Esta amnistía tributaria permitió cruzar pérdidas fiscales de períodos anteriores (años 2006-2010) con los impuestos asociados a la reversión del pasivo<sup>2</sup> originado en el contrato de compra venta de ISA CTEEP, generando mayores utilidades por \$238.794 millones. De igual manera, ISA CTEEP también aprovechó el PERT para la optimización del pago de obligaciones fiscales, obteniendo mayores utilidades por \$27.545 millones. ISA recoge en los estados financieros consolidados una mayor utilidad de \$248.675 millones por estos eventos.

Otras consideraciones relevantes del trimestre están relacionadas con el ajuste en los ingresos en ISA CTEEP y sus empresas, en el ciclo tarifario 2017/2018 y el recaudo de dos cuotas de la RBSE<sup>3</sup> en Brasil. Además, se incluye en el trimestre la consolidación del 100% de la Compañía Interligação Elétrica Norte e Nordeste – IENNE –. Como resultado de lo anterior, ISA recoge en el trimestre utilidades por \$73.349 millones.

Es importante también considerar que, en septiembre de 2016, ISA CTEEP ajustó el valor de la RBSE a BRL 3.896 millones (cifras de 2012), que implicó \$1,3 billones de utilidad para ISA. De igual manera, en junio de 2017 se ajustó nuevamente este valor a BRL 4.094 millones (cifras de 2012), de los cuales ISA recoge utilidades por \$85.493 millones.

### Resultados

Acumulado a septiembre de 2017, la utilidad neta de ISA ascendió a \$1.168.917 millones. Descontando los impactos del ajuste del valor de la RBSE en ISA CTEEP<sup>4</sup> y de la adhesión al PERT, ya mencionado, la utilidad neta acumulada sumó \$834.749 millones que representó un aumento de 31,9%, equivalente a \$202.025 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento se explica por los mayores ingresos en Transporte de Energía y Telecomunicaciones, el manejo estable de los costos y gastos de operación y los menores gastos financieros en las concesiones viales en Chile.

En el tercer trimestre de 2017, la utilidad neta ascendió a \$565.857 millones. Descontando estos efectos no recurrentes, la utilidad neta del 3T17 sumó \$317.183 millones, 30,8% más que el mismo período del año anterior, explicada principalmente por los mayores resultados en Transporte de Energía Eléctrica en Brasil y Concesiones Viales en Chile.

<sup>1</sup> PERT - Programa Especial de Regularización Tributaria -, aprobado por el Gobierno de Brasil por medio de la Medida Provisoria No. 783

<sup>2</sup> Pasivo originado en el contrato de compra-venta de ISA CTEEP entre el Estado de São Paulo e ISA Capital do Brasil. Esta obligación debía pagarse al Estado de São Paulo si CTEEP fuera exonerada del pago de beneficios complementarios de los pensionados estatales cobijados en la Ley 4819 antes del 30/06/2015. Cumplido el plazo, la Administración de ISA decidió mantener el pasivo después de los análisis fácticos y en consonancia con lo que determinan las normas contables en Brasil. En 2017, frente a la no ocurrencia de elementos nuevos, se consideró la cobranza de dicho valor como no probable y por lo tanto se reversó el pasivo.

<sup>3</sup> Red Básica del Sistema Existente

<sup>4</sup> Ver detalle en la tabla del Estado de Resultados (páginas 22 y 23).

TASAS DE CAMBIO	3T17 cierre	Dic.16 cierre	Var %	9M17 prom	9M16 prom	Var %
COP / DÓLAR USD	2.936,67	3.000,71	-2,1%	2.939,74	3.104,19	-5,3%
COP / REAL	926,98	920,72	0,7%	926,15	853,26	8,5%
COP/ CLP	4,60	4,48	2,7%	4,49	4,53	-0,9%
REAL / DÓLAR USD	3,17	3,26	-2,8%	3,17	3,64	-12,8%
CLP / DÓLAR USD	637,93	669,47	-4,7%	654,32	684,98	-4,5%

La utilidad neta también incluye el efecto por conversión de la información financiera de las compañías del exterior, que generó variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros. Lo anterior como consecuencia de la revaluación de las tasas promedio del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno y la devaluación que presentó el peso colombiano frente al real brasilero. Descontando el impacto del reconocimiento de la RBSE en 2016, el efecto por conversión acumulado representó un gasto de 2,4% del total de la utilidad neta y en el trimestre representó 3,3%.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Considerando que los resultados incluyen eventos no recurrentes (RBSE y PERT) que afectaron de manera importante las utilidades, nos centraremos en las explicaciones de las variaciones asociadas a la operación del negocio; esto es, excluyendo dichos impactos que son detallados en la páginas 22 y 23.

### Ingresos operacionales

En el tercer trimestre de 2017, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.858.280 millones, 12,9% más que el 3T16.

INGRESOS OPERACIONALES										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Transporte de Energía	1.440.173	1.237.496	202.677	16,4	490	3.931.169	3.551.861	379.307	10,7	1.337
Concesiones Viales	296.594	296.769	-175	-0,1	101	836.546	907.326	-70.781	-7,8	285
Telecomunicaciones	87.804	80.852	6.953	8,6	30	257.304	250.040	7.264	2,9	88
GSTR <sup>5</sup>	33.709	31.544	2.164	6,9	11	96.108	101.130	-5.022	-5,0	33
<b>TOTAL</b>	<b>1.858.280</b>	<b>1.646.661</b>	<b>211.619</b>	<b>12,9</b>	<b>632</b>	<b>5.121.126</b>	<b>4.810.357</b>	<b>310.769</b>	<b>6,5</b>	<b>1.742</b>

La composición de los ingresos operacionales en el tercer trimestre de 2017 por país fue: Brasil 38,8%, Colombia 25,6%, Perú 17,9% y Chile 16,6%.

INGRESOS OPERACIONALES										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Colombia	474.998	485.546	-10.547	-2,2	162	1.447.499	1.458.508	-11.009	-0,8	492
Chile	308.154	302.012	6.142	2,0	105	860.632	922.806	-62.175	-6,7	293
Brasil	721.550	393.608	327.943	83,3	245	1.715.008	905.460	809.548	89,4	583
Perú	331.790	437.106	-105.316	-24,1	113	1.029.620	1.427.472	-397.852	-27,9	350
Otros	21.787	28.389	-6.602	-23,3	7	68.367	96.110	-27.743	-28,9	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.858.280</b>	<b>1.646.661</b>	<b>211.619</b>	<b>12,9</b>	<b>632</b>	<b>5.121.126</b>	<b>4.810.357</b>	<b>310.769</b>	<b>6,5</b>	<b>1.742</b>

<sup>5</sup> GSTR: Gestión de Sistemas de Tiempo Real

Los ingresos operacionales incluyen tanto los ingresos de operación, como los de construcción<sup>6</sup>. Para el período julio - septiembre de 2017 los ingresos por construcción ascendieron a \$168.942 millones, representando una disminución de 45,7% frente al 3T16. La variación de \$142.115 millones se explica principalmente en Perú, dado que en el primer semestre de 2016 se ejecutaron las compras de suministros para grandes proyectos como Mantaro–Montalvo, Planicie Industriales y Carapongo. Además, en las concesiones viales en Chile estaba en construcción el proyecto de Terceras Pistas, el cual entró a operar en enero de 2017.

<b>INGRESOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Transporte de Energía	1.279.099	957.139	321.960	33,6	435	3.390.294	2.659.935	730.359	27,5	1.153
Concesiones Viales	288.726	266.069	22.657	8,5	98	805.975	830.352	-24.377	-2,9	274
Telecomunicaciones	87.804	80.852	6.953	8,6	30	257.304	250.040	7.264	2,9	88
GSTR	33.709	31.544	2.164	6,9	11	96.108	101.130	-5.022	-5,0	33
<b>TOTAL</b>	<b>1.689.338</b>	<b>1.335.604</b>	<b>353.734</b>	<b>26,5</b>	<b>575</b>	<b>4.549.681</b>	<b>3.841.457</b>	<b>708.224</b>	<b>18,4</b>	<b>1.548</b>

A nivel consolidado, en el 3T17, los ingresos de operación presentaron un incremento de 26,5%, explicado por:

- Transporte de Energía participó con el 75,7% del total de los ingresos, equivalente a \$1.279.099 millones. Comparado con el mismo período de 2016, los ingresos incrementaron 33,6%, por la suma de varios factores: a) el ajuste en los ingresos del ciclo 2017/2018<sup>7</sup> en ISA CTEEP y sus empresas por \$106.090 millones y la actualización financiera de la RBSE por \$187.272 millones en Brasil; b) la remuneración de nuevos proyectos que entraron en operación comercial en Colombia a finales de 2016 (Línea de transmisión Cartago, Compensación Valledupar y la ampliación de la subestación Ocaña); c) los mayores ingresos en Perú por la actualización tarifaria por inflación en REP e ISA Perú y nuevos ingresos provenientes de las ampliaciones 3 y 16 que entraron en operación en el 2016, así como las ampliaciones 13 y 17 que entraron en operación en mayo de 2017 y d) los mayores ingresos en Chile, dada la entrada en operación de la línea de Transmisión Encuentro-Lagunas a partir de junio de 2017.

Los ingresos fueron disminuidos en parte por el impacto del menor IPP<sup>8</sup> y la revaluación del peso frente al dólar para las convocatorias UPME en Colombia por \$26.038 millones.

- Concesiones Viales contribuyó con \$288.726 millones que equivalen al 17,1% del total. En el período se presentó un crecimiento del 8,5% frente al 3T16, por mayores servicios de operación y mantenimiento.

<sup>6</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 Brasil, Perú y Bolivia y de vías en Chile son concesiones.

<sup>7</sup> El ajuste de los ingresos se hace anualmente (ciclo tarifario julio 2017/junio 2018) y es el resultado de traer a valor presente los flujos futuros a una tasa igual a la inflación. Al disminuir el IPCA del 2017 frente al de 2016 (1,43% Vs. 4,96%), los ingresos disminuyen (\$57.778 millones). Para el trimestre, el ajuste neto fue positivo dado que también incluyó el ajuste de la RBSE (\$163.868 millones) que en el ajuste del ciclo 2016/2017 no estaba.

<sup>8</sup> IPP Oferta Interna (Índice de Precios al Productor): acumulado a septiembre 2016: 0,92% y a septiembre 2017 0,49%

- Información y Telecomunicaciones aportó el 5,2% del total de ingresos, que corresponde a \$87.804 millones. Presentó un aumento de 8,6% con respecto al mismo trimestre de 2016, explicado por mayores ventas a clientes corporativos en Perú y en Chile.
- Gestión de Sistemas en Tiempo Real generó \$33.709 millones, equivalente a 2,0% del total de ingresos del tercer trimestre de 2017. Lo anterior representa un aumento de 6,9% con respecto al 3T16, debido al mayor ingreso por Gravamen al Movimiento Financiero (GMF) de los dineros del Mercado de Energía Mayorista (MEM), asociado a las mayores transacciones con respecto al 3T16, los cuales tienen su correspondiente costo asociado. Igualmente, mayores ingresos por inversión y por la implementación y operación de un sistema de recaudo, gestión y control de flota y comunicaciones para el sistema de transporte público de Medellín.

Finalmente, en el acumulado los ingresos de operación sumaron \$4.549.681 millones, 18,4% más que a septiembre de 2016, explicado principalmente por los mayores ingresos en el trimestre de Transporte de Energía e Información y Telecomunicaciones.

<b>INGRESOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Colombia	474.998	485.546	-10.547	-2,2	162	1.447.499	1.458.508	-11.009	-0,8	492
Chile	300.286	271.313	28.974	10,7	102	830.061	845.832	-15.771	-1,9	282
Brasil	670.716	348.831	321.885	92,3	228	1.564.860	810.335	754.525	93,1	532
Perú	221.550	201.525	20.025	9,9	75	638.894	630.672	8.223	1,3	217
Otros	21.787	28.389	-6.602	-23,3	7	68.367	96.110	-27.743	-28,9	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.689.338</b>	<b>1.335.604</b>	<b>353.734</b>	<b>26,5</b>	<b>575</b>	<b>4.549.681</b>	<b>3.841.457</b>	<b>708.224</b>	<b>18,4</b>	<b>1.548</b>

Por país, la composición de los ingresos de operación en el trimestre fue: Brasil 39,7%, Colombia 28,1%, Chile 17,8% y 13,1% en Perú.

## Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales<sup>9</sup> del período julio-septiembre de 2017 ascendieron a \$794.417 millones, con una disminución del 14,4% con relación al mismo período de 2016.

<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Transporte de Energía	598.121	722.610	-124.489	-17,2	203	1.858.791	2.202.500	-343.709	-15,6	632
Concesiones Viales	89.000	97.121	-8.120	-8,4	30	238.625	302.279	-63.654	-21,1	81
Telecomunicaciones	78.142	80.210	-2.068	-2,6	27	239.357	224.705	14.652	6,5	81
GSTR	29.153	28.327	827	2,9	10	83.992	85.902	-1.910	-2,2	29
<b>TOTAL</b>	<b>794.417</b>	<b>928.267</b>	<b>-133.850</b>	<b>-14,4</b>	<b>270</b>	<b>2.420.765</b>	<b>2.815.387</b>	<b>-394.622</b>	<b>-14,0</b>	<b>823</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país, en el tercer trimestre fue: 35,1% en Colombia, 27,4% en Perú, 23,8% en Brasil y 12,7% en Chile.

<sup>9</sup> Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.

<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Colombia	278.806	288.302	-9.496	-3,39	95	872.214	873.969	-1.755	-0,2	297
Chile	100.716	102.634	-1.919	-1,9	34	266.634	322.662	-56.028	-17,4	91
Brasil	189.266	176.294	12.972	7,4	64	551.335	456.468	94.867	20,8	188
Perú	217.519	345.408	-127.888	-37,0	74	701.024	1.101.966	-400.942	-36,4	238
Otros	8.110	15.629	-7.520	-48,1	3	29.558	60.322	-30.764	-51,0	10
<b>TOTAL</b>	<b>794.417</b>	<b>928.267</b>	<b>-133.850</b>	<b>-14,4</b>	<b>270</b>	<b>2.420.765</b>	<b>2.815.387</b>	<b>-394.622</b>	<b>-14,0</b>	<b>823</b>

Los principales conceptos asociados a los costos y gastos operacionales se detallan a continuación.

<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Venta y Operación	489.247	468.374	20.873	4,5	166	1.429.869	1.423.333	6.536	0,5	486
Construcción	164.440	301.789	-137.349	-45,5	56	559.520	941.712	-382.192	-40,6	190
Depreciaciones	67.044	64.684	2.359	3,6	23	210.121	201.802	8.319	4,1	71
Amortizaciones	70.471	61.806	8.665	14,0	24	201.623	188.875	12.747	6,7	69
Provisiones	3.216	31.613	-28.398	-89,8	1	19.632	59.664	-40.033	-67,1	7
<b>TOTAL</b>	<b>794.417</b>	<b>928.267</b>	<b>-133.850</b>	<b>-14,4</b>	<b>270</b>	<b>2.420.765</b>	<b>2.815.387</b>	<b>-394.622</b>	<b>-14,0</b>	<b>823</b>

Los costos de construcción de Transmisión de Energía y Concesiones Viales ascendieron a \$164.440 millones en el 3T17, lo cual representa una disminución de 45,5% comparado con el 3T16. Esta variación se debió a la menor construcción en Perú y en Chile, explicada en la sección de los ingresos.

Descontando la construcción, los costos y gastos de operación del tercer trimestre ascendieron a \$629.977 millones, permaneciendo estables con respecto al 3T16.

<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (Sin Construcción)</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Transporte de Energía	439.908	447.315	-7.407	-1,7	150	1.324.578	1.327.340	-2.762	-0,2	451
Concesiones Viales	82.754	70.627	12.127	17,2	28	213.299	235.728	-22.429	-9,5	73
Telecomunicaciones	78.161	80.210	-2.049	-2,6	27	239.376	224.705	14.671	6,5	81
GSTR	29.153	28.327	827	2,9	10	83.992	85.902	-1.910	-2,2	29
<b>TOTAL</b>	<b>629.977</b>	<b>626.478</b>	<b>3.499</b>	<b>0,6</b>	<b>214</b>	<b>1.861.245</b>	<b>1.873.675</b>	<b>-12.430</b>	<b>-0,7</b>	<b>633</b>

A nivel de cada negocio y sin incluir construcción, resaltamos lo siguiente:

- Transporte de Energía participó con el 69,8% del total de los costos, los cuales ascendieron a \$439.908 millones con una disminución de 1,7% con respecto a los costos de 3T16. La variación es el resultado de menores demandas judiciales y reversión de provisión de procesos civiles en Brasil y las menores contribuciones de FAER, PRONE y FOES<sup>10</sup>.
- Concesiones Viales participó con 13,1% del total de los costos, 17,2% más con respecto al 3T16. La variación se explica por un aumento en los costos de servicios de terceros (iluminación, electricidad

<sup>10</sup> Los recursos de estas carteras administradas se reconocen tanto en los ingresos como en los costos.



y recaudo de peajes) y en mayores gastos de mantenimiento mayor; todos ellos asociados a ciclos puntuales que dependen del flujo vehicular.

- Información y Telecomunicaciones aportó el 12,4% del total de costos, los cuales ascendieron a \$78.161 millones con una disminución de 2,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La variación es el resultado del reconocimiento, en el tercer trimestre de 2016, de la provisión de cartera y de la inversión en Transnexa por \$12.762 millones, compensada en parte por mayores costos de datos y comunicación en Colombia, Chile y Brasil.
- En Gestión de Sistemas en Tiempo Real los costos ascendieron a \$29.153 millones, lo que equivale a 4,6% del total del tercer trimestre de 2017. Esta cifra representa un aumento de 2,9% con respecto al mismo período de 2016, como consecuencia de mayores depreciaciones de nuevos equipos para el centro del control.

<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Colombia	278.806	288.302	-9.496	-3,3	95	872.214	873.969	-1.755	-0,2	297
Chile	94.469	76.140	18.329	24,1	32	241.308	256.111	-14.802	-5,8	82
Brasil	137.642	135.431	2.211	1,6	47	400.370	369.913	30.457	8,2	136
Perú	110.950	110.975	-25	0,0	38	317.794	313.360	4.434	1,4	108
Otros	8.110	15.629	-7.520	-48,1	3	29.558	60.322	-30.764	-51,0	10
<b>TOTAL</b>	<b>629.977</b>	<b>626.478</b>	<b>3.499</b>	<b>0,6</b>	<b>214</b>	<b>1.861.245</b>	<b>1.873.675</b>	<b>-12.430</b>	<b>-0,7</b>	<b>633</b>

La composición de los costos y gastos de operación (sin construcción) por país fue: 44,3% en Colombia, 21,8% en Brasil, 17,6% en Perú y 15,0% en Chile.

Finalmente, en el acumulado los costos y gastos operacionales ascendieron a \$1.861.245 millones, manteniendo un comportamiento estable frente al año anterior.

### Método de participación

El método de participación, que recoge las utilidades de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa, presentó una disminución en el tercer trimestre de 2017 respecto a 3T16, pasando de \$166.017 millones a \$48.045 millones. La menor cifra se debe principalmente al efecto neto de menores resultados en IEMadeira e IEGaranhuns por el impacto negativo del ajuste en los ingresos a partir de julio de 2017<sup>11</sup>. Además, en este trimestre se incorporó la participación de 14,9% que ISA adquirió en TAESA.

En el acumulado se presentó una disminución de 41,5% frente al mismo periodo de 2016 por las mismas razones explicadas para la variación trimestral.

<sup>11</sup> El ajuste de los ingresos se hace anualmente (ciclo tarifario julio 2017/junio 2018) y es el resultante de traer a valor presente los flujos futuros a una tasa igual a la inflación. Al disminuir el IPCA del 2017 frente al de 2016 (1,43% Vs. 4,96%), los ingresos disminuyen. Adicionalmente, los ingresos de IEGARANHUNS fueron ajustados por la revisión tarifaria de cada 5 años.

## EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del tercer trimestre de 2017 presentó un incremento de \$327.862 millones frente al mismo periodo del año anterior y se explica por los mayores ingresos de operación derivado de la actualización financiera de la RBSE y por el ajuste por inflación del ciclo tarifario 2017/2018 en el negocio de transmisión de energía en Brasil. Así mismo, el manejo eficiente en los costos y gastos de operación del período contribuyeron favorablemente. En términos porcentuales, el EBITDA creció 37,3%, comparado con el mismo período del año anterior. El margen EBITDA se situó en 65,0% vs. 53,4% de 3T16.

Aislando el efecto de construcción y las contribuciones de carteras administradas, el margen EBITDA de 3T17 sería 73,9% vs. 68,5% del mismo período del año anterior.

En el acumulado, el EBITDA aumentó 27,9% con relación al mismo período del año anterior, pasando de \$2.455.179 millones a \$3.140.449 millones. El margen EBITDA acumulado ascendió a 61,3% vs. 51,0% del periodo julio-septiembre de 2016. Aislando el efecto de construcción y las contribuciones de carteras administradas, el margen EBITDA se sitúa en 71,8% frente a un 66,4% del año anterior.

## Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, la utilidad por las actividades de operación alcanzó para el tercer trimestre \$1.113.761 millones o 26,8% más que el mismo período del año anterior. El margen operacional fue 59,9%. Sin construcción y sin las contribuciones de carteras administradas, el margen operacional del período se sitúa a 68,2%, estable con respecto al año anterior.

Por su parte, los resultados por actividades de operación acumulados a septiembre de 2017 incrementaron 28,8% con respecto al tercer trimestre de 2016 (\$2.198.313 millones).

## Ingresos/gastos financieros

En el tercer trimestre de 2017 se presentaron gastos financieros netos por \$252.771 millones, que equivalen a una disminución de 11,4% frente al 3T16. La variación se explica por menores gastos financieros en Colombia y Chile y el menor gasto por diferencia en cambio de las cuentas por cobrar tributarias en Perú, asociados al comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales está indexada la deuda. Lo anterior compensado en parte por la incorporación de los gastos financieros de IENNE y los mayores gastos financieros asociados a las inversiones en Brasil.

Los gastos financieros netos acumulados a septiembre de 2017 ascendieron a \$723.779 millones con una disminución de 9,1% con respecto al mismo período de 2016, explicado por las mismas razones que sustentan la variación del trimestre.



<b>INGRESO (GASTO) FINANCIERO NETO</b>										
MILLONES	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
Financieros neto	-249.290	-223.523	-25.767	11,5	-85	-668.556	-671.018	2.462	-0,4	-227
Diferencia en cambio neta	-3.480	-61.761	58.281	-94,4	-1	-55.223	-125.336	70.113	-55,9	-19
<b>TOTAL</b>	<b>-252.771</b>	<b>-285.285</b>	<b>32.514</b>	<b>-11,4</b>	<b>-86</b>	<b>-723.779</b>	<b>-796.354</b>	<b>72.575</b>	<b>-9,1</b>	<b>-246</b>

## Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias en el 3T17 ascendió a \$266.200 millones, que representa un aumento de \$137.994 millones (107,6%). La variación es atribuible al mayor impuesto diferido asociado a la actualización financiera de la RBSE por \$63.762 millones.

En el acumulado del año, el impuesto presentó un incremento del 69,2% con respecto al mismo período de 2016, por las mayores utilidades del periodo.

## Utilidad antes de la participación no controladora (interés minoritario)

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del 3T17 antes de las participaciones no controladoras ascendió a \$594.789 millones y representó un aumento de 27,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

La participación no controladora ascendió a \$277.607 millones y representó un incremento de 24,7% versus el mismo período del año anterior. La variación es la consecuencia de los mejores resultados en las compañías controladas en Brasil. En el acumulado, la participación no controladora incrementó 61,7%.

## Utilidad neta

La utilidad neta julio-septiembre de 2017 ascendió a \$317.183 millones, 30,8% de incremento con respecto a lo reportado en el mismo período de 2016. Como se explicó, la variación positiva en los resultados se debe principalmente a los mayores ingresos en los negocios, a unos menores gastos financieros netos por \$32.514 millones y a la actualización financiera de la RBSE. El margen neto en el tercer trimestre de 2017 fue de 17,1% vs. 14,7% del 3T16.

En el acumulado, la utilidad neta ascendió a \$834.749 millones, 31,9% más que el año anterior. El margen neto a septiembre de 2017 fue de 16,3%, superior al mismo trimestre de 2016 en 3,1%.

Finalmente, la utilidad total del trimestre ascendió a \$565.857 millones y en el acumulado a septiembre sumó \$1.168.917 millones, incluyendo los impactos del reconocimiento de la RBSE y la adhesión al PERT en Brasil.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$42.598.798 millones con un aumento de 10,6% frente a diciembre de 2016. La variación en los activos se explica por: a) la adquisición del 14,9% del capital social de TAESA; b) la consolidación del 100% de los activos de IENNE; c) el ajuste y la actualización financiera de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil; d) los mayores proyectos de construcción en Colombia, Brasil, Perú y Chile detallados en las inversiones y e) el mayor efecto por conversión debido a la devaluación de las tasas de cierre del peso con respecto al real brasileño y al peso chileno.

La composición de los activos por país fue: 42,1% en Brasil, 25,0% en Chile, 18,1% en Colombia y 14,3% en Perú.

### Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$24.266.324 millones con un incremento de 12,3% comparado con diciembre de 2016. Esta variación se explica por la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos en construcción en Colombia, Brasil, Chile y Perú y la compra de TAESA, la consolidación de las obligaciones financieras de IENNE, los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA y el reconocimiento del impuesto diferido asociado al ajuste y a la actualización financiera de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil. El mayor efecto por conversión también explica el aumento de los pasivos.

La distribución de los pasivos por país fue de 30,0% en Brasil, 29,2% en Chile, 24,0% en Colombia y 16,5% en Perú.

### Participaciones no controladoras (interés minoritario)

Las participaciones no controladoras sumaron \$7.710.584 millones, representando un aumento de 9,4% con respecto a diciembre del año anterior, como resultado del reconocimiento del ajuste y actualización financiera de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil.

### Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$10.621.890 millones que comparado con \$9.863.855 millones de diciembre de 2016, representa un aumento de 7,7% principalmente como consecuencia de mayores resultados en Brasil, compensado por la distribución de utilidades aprobadas en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

## Indicadores

Sin RBSE y PERT	Sep. 2017 (12 meses)	Dic. 2016
ROE	11,3%	9,6%
ROA	2,8%	2,5%

## FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A septiembre de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.038.094 millones, presentando una disminución de \$129.261 millones con respecto a diciembre de 2016. En los primeros nueve meses de 2017, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.277.044 millones, incluido el recaudo de las primeras dos cuotas de la RBSE por un valor estimado de \$211.614 millones.

Las actividades de financiación generaron \$1.025.115 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$3.531.339 millones y la amortización de la deuda y bonos por \$1.605.658 millones. Las actividades de inversión sumaron \$2.431.419 millones, recursos principalmente usados en la compra del 14,9% de TAESA, 75% de IENNE, aportes a ATP Tower Holdings LLC por \$36.494 millones y los proyectos en construcción de activos en Chile, Colombia, Perú y Brasil. Dentro de las actividades de inversión se recogen dividendos de TAESA por \$9.705 millones (BRL 10,4 millones).

## DEUDA CONSOLIDADA

A 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera consolidada ascendió a \$14.794.969 millones, lo que refleja un aumento de 15,3% respecto a diciembre de 2016. Esta variación incluye el efecto por conversión, que en el período aumenta el saldo en \$64.658 millones.

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

- En Chile, INTERCHILE recibió desembolso por USD195,7 millones que hacen parte del crédito senior y CLP20.436 millones que hacen parte de la línea de IVA, ambos ya contratados; MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RIOS amortizaron deuda por UF 3,6 millones y MAIPO amortizó bonos por USD16,5 millones.
- En Colombia, ISA emitió bonos por \$700.000 millones, Internexa recibió desembolso por \$28.000 millones y Transelca canceló crédito de tesorería por \$16.000 millones.
- En Brasil, CTEEP emitió debentures de Infraestructura por BRL300 millones y amortizó, junto con sus subsidiarias, créditos por BRL41,7 millones. Adicionalmente, ISA Capital do Brasil canceló la emisión de bonos por USD31,6 millones; ISA Investimentos emitió debentures por BRL350 millones e IENNE se incluyó en el consolidado con una deuda de BRL194 millones.

- En Perú, REP recibió desembolsos por USD45 millones y TRANSMANTARO amortizó créditos de corto plazo por USD119 millones y recibió desembolso de largo plazo por USD172 millones.

El 30,8% de la deuda está denominada en dólares de EEUU, 30,1% en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 22,2% en pesos colombianos y 17,0% en reales brasileiros.

DEUDA CONSOLIDADA MILLONES	NEGOCIO	Sep. 2017	2016	Var. \$	Var. %	Sep. 2017 USD
<b>CHILE</b>		<b>5.638.582</b>	<b>5.275.833</b>	<b>362.749</b>	<b>6,9</b>	<b>1.920</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.749.218	2.691.467	57.751	2,1	936
Ruta del Maule	Concesiones Viales	87.967	228.436	-140.468	-61,5	30
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	613.703	702.269	-88.565	-12,6	209
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	505.565	575.741	-70.177	-12,2	172
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	226.947	304.873	-77.926	-25,6	77
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	29.791	28.824	967	3,4	10
Interchile	Transporte de Energía	1.425.391	744.223	681.168	91,5	485
<b>COLOMBIA</b>		<b>3.277.517</b>	<b>2.638.266</b>	<b>639.251</b>	<b>24,2</b>	<b>1.116</b>
ISA	Transporte de Energía	2.793.189	2.193.138	600.051	27,4	951
Transelca	Transporte de Energía	367.928	383.928	-16.000	-4,2	125
Internexa	Telecomunicaciones	116.400	61.200	55.200	90,2	40
<b>BRASIL</b>		<b>2.680.405</b>	<b>1.772.869</b>	<b>907.536</b>	<b>51,2</b>	<b>913</b>
ISA Capital	Transporte de Energía	660.494	762.472	-101.978	-13,4	225
CTEEP	Transporte de Energía	1.293.617	754.305	539.311	71,5	441
IEMG	Transporte de Energía	26.224	29.546	-3.322	-11,2	9
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	68.506	78.235	-9.730	-12,4	23
Serra Do Japi	Transporte de Energía	53.582	57.825	-4.244	-7,3	18
IENNE	Transporte de Energía	179.865		179.865		61
ISA Investimentos	Transporte de Energía	324.443		324.443		110
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	73.675	90.485	-16.810	-18,6	25
<b>PERU</b>		<b>3.176.403</b>	<b>3.102.912</b>	<b>73.491</b>	<b>2,4</b>	<b>1.082</b>
ISA Perú	Transporte de Energía	85.163	87.021	-1.857	-2,1	29
REP	Transporte de Energía	726.241	755.106	-28.865	-3,8	247
Transmantaro	Transporte de Energía	2.349.336	2.241.530	107.806	4,8	800
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	15.662	19.255	-3.592	-18,7	5
<b>BOLIVIA</b>		<b>21.255</b>	<b>36.197</b>	<b>-14.942</b>	<b>-41,3</b>	<b>7</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía	21.255	36.197	-14.942	-41,3	7
<b>ARGENTINA</b>		<b>807</b>	<b>2.671</b>	<b>-1.864</b>	<b>-69,8</b>	<b>0</b>
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	807	2.671	-1.864	-69,8	0
<b>TOTAL</b>		<b>14.794.969</b>	<b>12.828.747</b>	<b>1.966.222</b>	<b>15,3</b>	<b>5.038</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>5.038</b>	<b>4.275</b>	<b>525</b>	<b>17,8</b>	

Aproximadamente el 59,3% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 40,6% en créditos bancarios. El 89,9% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 10,1% restante es de corto plazo.

Los indicadores de Deuda/EBITDA y EBITDA/Intereses de operación alcanzaron 4,15 y 4,20, respectivamente.

## CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el tercer trimestre de 2017 sumó \$643.105 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En Colombia, ISA invirtió \$197.632 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran las subestaciones Ituango y Caracolí y las líneas Chinú-Montería-Urabá y Cerromatoso-Chinú-Copey, entre otros. Internexa por su parte realizó durante el tercer trimestre inversiones en activos por \$34.059 millones en aportes a Internexa Participações el 11 de agosto de 2017 y realizó inversiones en activos para proyectos de conexión de clientes y ampliación de capacidad de la infraestructura actual.
- En Perú, las inversiones por \$153.799 millones se concentraron en diferentes proyectos de construcción, tales como las ampliaciones 18 y 19 en REP y las líneas de transmisión Mantaro-Montalvo, Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y las ampliaciones Cotaruse y Termochilca en el Consorcio Transmantaro.
- En Chile, las inversiones por \$236.355 millones, se realizaron principalmente en INTERCHILE, en el avance de los proyectos Plex 1 y Plex 4: Línea y transformadores Cardones-Polpaico. Durante el tercer trimestre las concesiones viales en Chile realizaron inversiones por \$7.699 millones en proyectos de seguridad e iluminación en varias de sus concesiones.
- En Brasil, las inversiones se concentraron en refuerzos a la red existente en Transmisión de Energía y la compra del 75% de participación a CYMI e ISOLUX de IENNE. Además, Internexa Brasil realizó ampliación de su capacidad en el cable submarino.

CAPEX MILLONES	1T17	2T17	3T17	9M17	%	2017(E)	%
Brasil	63.033	53.641	130.836	247.510	9,0	1.486.830	30,8
Colombia	150.178	772.839	242.839	1.165.856	42,4	1.192.492	24,7
Chile	401.448	137.166	244.754	783.368	28,5	1.234.863	25,5
Perú	204.368	194.000	155.223	553.591	20,1	915.130	18,9
Otros	597	316	289	1.201	0,0	5.532	0,1
TOTAL	819.623	1.157.962	643.105	2.751.526	100,0	4.834.848	100,0

### Proyectos y compañías que entraron en operación

Concesionaria	Proyecto	Kms o Unidades Intervenido	Fecha	Ingreso anual (USD millones)
Intercolombia	Conexión GECELCA 3.2 al STN en la SE Cerromatoso	26,62	18/07/2017	3,0
Intercolombia	Ampliación transformación Chivor		18/08/2017	0,8
Transmantaro	Línea de Transmisión La Planicie - Industriales 220 kV y SE´s asociadas	33,2	26/08/2017	5,5

## ISA INDIVIDUAL

### Estado de Resultados

En septiembre de 2016, ISA CTEEP ajustó el valor de la RBSE a BRL 3.896 millones (cifras de 2012), que implicó \$1,3 billones de utilidad para ISA. De igual manera, en junio de 2017 se ajustó nuevamente este valor a BRL 4.094 millones (cifras de 2012), de los cuales ISA recoge utilidades por \$85.493 millones.

En el tercer trimestre de 2017, la utilidad neta fue \$567.052 millones. La utilidad neta acumuló \$1.172.496 millones a septiembre de 2017. Estos resultados también incluyen el aprovechamiento del PERT por ISA Capital do Brasil e ISA CTEEP. Teniendo en cuenta que estos eventos no recurrentes afectaron de manera importante las utilidades acumuladas, centraremos las explicaciones de esta sección en la operación, descontando tales efectos<sup>12</sup>.

En el tercer trimestre de 2017, la utilidad neta fue \$318.377 millones y presentó un aumento de 30,8% respecto al tercer trimestre de 2016. La utilidad neta acumuló \$838.328 millones a septiembre de 2017, 31,8% más que en el mismo período del año anterior. Estas variaciones se explican por:

- La utilidad bruta en ventas alcanzó para el tercer trimestre \$169.416 millones, 4,8% menos que el mismo período del año anterior debido a la disminución del IPP, variable a la cual están indexados los ingresos y a la revaluación del peso frente al dólar para los ingresos de convocatorias UPME por \$ 26.038 millones.
- El ingreso por método de participación ascendió a \$261.140 millones, presentando un crecimiento de 30,6% respecto a 3T16, debido a los mayores resultados de ISA CTEEP asociados a la actualización financiera de la RBSE, a las menores demandas judiciales y a la reversión de provisión de procesos civiles. Los menores gastos financieros en Chile, también explican estos resultados.

### Estado de Situación Financiera

Al cierre de septiembre de 2017, los activos de ISA sumaron \$15.535.483 millones, 12,3% más que a diciembre de 2016 (\$1.694.852 millones). El aumento se explica por la adquisición del 14,9% del capital social de TAESA a través de ISA Inversiones, la adquisición del 75% de IENNE a través de ISA CTEEP y los mayores proyectos de construcción. La aplicación del método de participación en las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos y la mayor caja como consecuencia de los dividendos recibidos de Intercolombia, Transelca, XM, SIR, ISA Perú, REP, PDI e ISA Bolivia también explican la variación.

Los pasivos, por su parte aumentaron \$933.297 millones como consecuencia de mayores cuentas por pagar asociadas a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas y mayores pasivos financieros por la colocación de Bonos en el mercado local por \$700.000 millones para la adquisición de TAESA.

<sup>12</sup> Ver detalle en la tabla del Estado de Resultados (páginas 22 y 23).



## Indicadores

	Sep. 2017	2016
Solvencia - Activo/pasivo	3,17	3,49
Liquidez - Activo corriente/pasivo corriente	0,50	1,37

El indicador de liquidez se ve menor comparado con el de diciembre de 2016, debido a que septiembre de 2017 incluye los dividendos por pagar en diciembre por \$217.106 millones, los cuales se financiarán con el flujo de caja generado en la operación del 4T17.

## HECHOS DESTACADOS

- La Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) adjudicó a ISA, a través de convocatoria pública abierta el diseño, construcción, operación y mantenimiento de las líneas de transmisión Copey - Cuestecitas a 500 kV y Copey - Fundación a 220 kV, proyecto que deberá ser puesto en operación el 30 de noviembre de 2020. El valor de inversión de referencia estimado por la UPME para éste es de USD 102 millones. La Compañía recibirá ingresos anuales por USD 18,2 millones (dólares de diciembre de 2016).
- El 25 de julio de 2017, los accionistas de ISA recibieron el primer pago de dividendos en una cuota de \$196 por acción: \$124 de dividendo ordinario y \$72 extraordinario. El próximo y último pago del año se hará el 12 de diciembre por un valor de \$196 por acción.
- ISA CTEEP fue elegida como la mejor empresa de energía en Brasil entre otras 14 organizaciones del sector, premio otorgado por la revista Exame, una de las principales publicaciones de negocios de este país.
- ISA fue incluida en el FTSE4Good Index, "por cumplir con los índices éticos del mercado de valores, así como los estándares globales de responsabilidad corporativa". Bernardo Vargas Gibsone, Presidente de ISA, anotó que "La inclusión de ISA en este tipo de índices es un resultado demostrable de su compromiso con la sostenibilidad corporativa y su apuesta por la transparencia".
- El 14 de agosto de 2017, El Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó a ISA S.A E.S.P. para celebrar un empréstito interno con el Banco BBVA Colombia por \$200.000 millones, que se destinará al financiamiento parcial del plan de inversiones del año 2017.
- El 31 agosto de 2017, Standard and Poor's ratificó a ISA S.A. E.S.P. su calificación crediticia corporativa en "BBB".
- El Sr. Guillermo González Rodríguez se incorporó a ISA el 18 de septiembre para desempeñar el cargo de Vicepresidente de Relaciones Institucionales.

- ISA fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) por tercer año consecutivo, lo que la ratifica como una de las compañías listada en bolsa con mejores prácticas en sostenibilidad a nivel mundial. De un universo de 34 compañías, ISA fue la única colombiana incluida en la categoría de Servicios Públicos Eléctricos de los Mercados Emergentes, hecho que refleja la buena gestión de sus empresas INTERCOLOMBIA, REP en Perú e ISA CTEEP en Brasil. La Compañía obtuvo 100 puntos, la máxima calificación posible, en las categorías Transmisión y Distribución, Indicadores laborales y Biodiversidad, este último resultado apalancado por el Programa Conexión Jaguar, programa que además contribuyó a un incremento significativo en la calificación de Estrategia Climática.
- ISA CTEEP, filial de ISA en Brasil, cerró la adquisición de la totalidad de la participación accionaria que ISOLUX y CYMI tenía en Interligação Elétrica Norte e Nordeste S.A. (IENNE), con lo que la filial de ISA quedó con el 100% de la compañía (327.284.000 acciones ordinarias). Esta transacción le representará a ISA CTEEP ingresos anuales por BRL40,9 millones. IENNE es una concesionaria de servicio público de transmisión de energía eléctrica, originada en la subasta de ANEEL del 7 de noviembre de 2007 e inició su operación comercial en 2011, con el objeto de integrar el Sistema Interconectado Nacional (SIN) y aumentar la capacidad de interconexión eléctrica en la región norte y nordeste de Brasil. La concesionaria está conformada por dos líneas de transmisión de 500 kV que suman un total de 720 kilómetros.
- La revista AméricaEconomía, una de las más influyentes de negocios, economía y finanzas en América Latina, entregó en el marco del VII Foro Multilatinas en Lima, Perú, el premio a la "Empresa Multilatina del Año" que fue otorgado a ISA. De acuerdo al avance del Ranking Multilatinas elaborado por el departamento de Intelligence de AméricaEconomía, este año la Compañía pasó del puesto 18 al 14, debido, entre otros factores, a la transacción de compra del 41,6 % de las acciones del bloque de control de la brasilera TAESA, un negocio de la mayor importancia estratégica para el grupo, que además lo ratifica como uno de los jugadores más relevantes en el sector de energía en Brasil. AméricaEconomía también reconoce que por tercer 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.
- INTERVIAL Chile presentó oferta en licitación internacional del proyecto Concesión Vial Rutas del Loa en Chile. El proyecto se sitúa en la Región de Antofagasta, abarcando las comunas de Sierra Gorda y Calama y considera el mejoramiento y ampliación a doble calzada de la Ruta 25 entre Carmen Alto y el extremo norte de la ciudad de Calama. El presupuesto oficial aproximado es de USD 310 millones. La apertura de la oferta económica está fijada para el 16 de noviembre de 2017.
- ISA fue incluida en el nuevo índice de Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance. El índice tiene en cuenta el desempeño de las empresas con los puntajes de sostenibilidad más altos de RobecoSAM en la región de la Alianza del Pacífico, incluidos países como Chile, México, Colombia y Perú.

## Sobre ISA

ISA es hoy reconocida como una líder multilatina con amplia experiencia técnica, que directamente, y a través de sus 40 filiales y subsidiarias, adelanta importantes proyectos de infraestructura que impulsan

el desarrollo del continente, contribuyendo al progreso de los habitantes de Colombia, Brasil, Perú, Chile, Bolivia, Ecuador, Argentina, Panamá y América Central.

Para lograrlo, focaliza sus actividades en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Tecnologías de Información y Telecomunicaciones, Concesiones Viales y Gestión de Sistemas de Tiempo Real.

Por más de 50 años, ISA se ha caracterizado por la prestación eficiente y confiable de sus servicios, en un marco de respeto a los derechos humanos y de protección al medio ambiente, con el fin de favorecer la competitividad y sostenibilidad regional, gracias a un equipo humano altamente calificado y comprometido, conformado por cerca de 3.800 trabajadores.

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

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2017, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera era de USD 1.00 = \$2.936,67 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados era de USD 1.00 = \$2.939,74 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

**Participación de ISA:**

	<b>EMPRESA</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% Directo ISA</b>	<b>% Efectivo ISA</b>
<b>ENERGÍA</b>	TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	100,0%	100,0%
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0%	60,0%
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0%	60,0%
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,15%	100,0%
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	51,0%	100,0%
	TAESA - Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Brasil		14,88%
	CTEEP COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	Brasil	0,0%	25,27%
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE	Brasil	0,0%	25,3%
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –	Brasil	0,0%	25,3%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0%	25,3%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0%	12,6%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0%	12,9%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0%	25,3%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0%	12,9%
	EVRECY	Brasil	0,0%	25,3%
	Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	Brasil	0,0%	12,6%
	Interligação Elétrica Aimorés S.A.	Brasil	0,0%	12,6%
	Interligação Elétrica Itaúnas S.A.	Brasil	0,0%	25,3%
	ELÉTRICAS REUNIDAS DO BRASIL (ERB1)	Brasil	0,0%	12,6%
	IE TIBAGI S.A.	Brasil	0,0%	25,3%
	IE ITAQUERÊ S.A.	Brasil	0,0%	25,3%
	IE ITAPURA S.A.	Brasil	0,0%	25,3%
	IE AGUAPEÍ S.A.	Brasil	0,0%	25,3%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,0%	50,0%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S E.S.P.	Colombia	1,2%	50,0%
	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	Centro América	11,1%	11,1%
INTERCHILE S.A.	Chile	82,35%	100,0%	
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	100,0%	
<b>FINANCIERO</b>	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	70,44%	70,44%
	ISA Investimentos e Participações S.A.	Brasil	99,90%	100,0%
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil		69,70%
	ISA INVERSIONES CHILE	Chile	99,9998%	100,0%
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,0%	100%
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile		99,999%
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,0007%	0,0007%
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.	Colombia	0,0%	8,0482%
Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,0%	100,0%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>	INTERNEXA	Colombia	99,4%	99,4%
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,0%	99,4%
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,0%	98,4%
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	69,7%
	Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	Argentina	0,0%	99,42%
	ATP Tower Holdings LLC	Estados Unidos	16,6%	16,6%
	REDCA	Centro América	0,0%	11,0%
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,0%	50,0%	
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,97%	100,0%
<b>GSTR</b>	XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7%	99,7%
	DERIVEX S.A.	Colombia	0,0%	50%
	Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	15%	99,8%
<b>VIAS</b>	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	74,9996%
	Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
INTERVIAL Colombia S.A	Chile	100,00%	100,00%	

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>										
Servicios transmisión energía eléctrica	1.212.596	6.354.052	-5.141.456	-80,9	412	3.548.949	7.928.571	-4.379.622	-55,2	1.207
Cargos por conexión	55.255	53.544	1.711	3,2	19	165.549	160.080	5.469	3,4	56
Vías	288.726	266.057	22.669	8,5	98	805.975	830.353	-24.378	-2,9	274
Despacho y coordinación cnd - mem	20.991	20.056	935	4,7	7	62.374	56.121	6.253	11,1	21
Servicios mem (stn, sic, sdi)	7.478	6.782	696	10,3	3	20.973	30.627	-9.653	-31,5	7
Telecomunicaciones	87.434	80.852	6.582	8,1	30	256.876	250.040	6.836	2,7	87
Otros ingresos operacionales	16.857	16.311	547	3,4	6	49.547	47.715	1.832	3,8	17
Construcción	168.942	311.056	-142.115	-45,7	57	571.446	968.900	-397.454	-41,0	194
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.858.280</b>	<b>7.108.710</b>	<b>-5.250.430</b>	<b>-73,9</b>	<b>632</b>	<b>5.481.688</b>	<b>10.272.406</b>	<b>-4.790.718</b>	<b>-46,6</b>	<b>1.865</b>
Costos de venta y operación	868.802	688.599	180.203	26,2	296	2.196.974	2.119.815	77.159	3,6	747
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>989.478</b>	<b>6.420.111</b>	<b>-5.430.633</b>	<b>-84,6</b>	<b>337</b>	<b>3.284.714</b>	<b>8.152.592</b>	<b>-4.867.877</b>	<b>-59,7</b>	<b>1.117</b>
Gastos de administración	-47.896	239.669	-287.564	-120,0	-16	250.280	695.572	-445.292	-64,0	85
Otros neto ingreso /(gasto)	288.220	-5.862	294.082	-5017,1	98	299.583	2.710	296.873	10955,3	102
Método de participación neto Ingr/Gast	-55.298	166.017	-221.315	-133,3	-19	14.107	200.633	-186.526	-93,0	5
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>1.270.297</b>	<b>6.340.599</b>	<b>-5.070.302</b>	<b>-80,0</b>	<b>432</b>	<b>3.348.124</b>	<b>7.660.362</b>	<b>-4.312.238</b>	<b>-56,3</b>	<b>1.139</b>
Ingresos financieros	170.386	107.954	62.432	57,8	58	436.486	569.454	-132.968	-23,4	148
Gastos financieros	313.745	393.239	-79.493	-20,2	107	1.050.853	1.365.808	-314.955	-23,1	357
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.126.938</b>	<b>6.055.314</b>	<b>-4.928.376</b>	<b>-81,4</b>	<b>383</b>	<b>2.733.757</b>	<b>6.864.008</b>	<b>-4.130.252</b>	<b>-60,2</b>	<b>930</b>
Provisión impuesto de renta	265.809	1.985.303	-1.719.494	-86,6	90	767.356	2.238.364	-1.471.007	-65,7	261
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>861.129</b>	<b>4.070.011</b>	<b>-3.208.882</b>	<b>-78,8</b>	<b>293</b>	<b>1.966.400</b>	<b>4.625.645</b>	<b>-2.659.244</b>	<b>-57,5</b>	<b>669</b>
Interés minoritario	<b>295.272</b>	<b>2.495.064</b>	<b>-2.199.792</b>	<b>-88,2</b>	<b>100</b>	<b>797.483</b>	<b>2.660.382</b>	<b>-1.862.899</b>	<b>-70,0</b>	<b>271</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>565.857</b>	<b>1.574.947</b>	<b>-1.009.090</b>	<b>-64,1</b>	<b>192</b>	<b>1.168.917</b>	<b>1.965.262</b>	<b>-796.345</b>	<b>-40,5</b>	<b>398</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.181.025</b>	<b>6.341.702</b>	<b>-5.160.676</b>	<b>-81,4</b>	<b>402</b>	<b>3.474.522</b>	<b>7.917.229</b>	<b>-4.442.706</b>	<b>-56,1</b>	<b>1.182</b>
Margen EBITDA	63,6%	89,2%				63,4%	77,1%			
Margen operacional	68,4%	89,2%				61,1%	74,6%			
Margen neto antes de interés minoritario	46,3%	57,3%				35,9%	45,0%			
Margen Neto	30%	22,2%				21,3%	19,1%			

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

SEPTIEMBRE 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	Sep. 2017	Part %	2016	Var. \$	Var. %	Sep. 2017 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.038.092	2,4	1.167.353	-129.261	-11,1	353
Activos financieros CP	4.661.646	10,9	3.807.400	854.246	22,4	1.587
Impuesto corriente	755.098	1,8	463.818	291.279	62,8	257
Inventarios - neto	102.910	0,2	101.743	1.168	1,1	35
Otros activos no financieros	154.327	0,4	132.875	21.452	16,1	53
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.712.073</b>	<b>15,8</b>	<b>5.673.189</b>	<b>1.038.884</b>	<b>18,3</b>	<b>2.286</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	85.997	0,2	68.311	17.686	25,9	29
Impuesto no corriente	374	0,0		374		
Inversiones en negocio conjunto	2.693.004	6,3	1.690.711	1.002.293	59,3	917
Instrumentos financieros	16.384	0,0	16.315	69	0,4	6
Activos financieros	17.738.879	41,6	16.570.181	1.168.698	7,1	6.040
Inventario - neto	64.804	0,2	72.932	-8.128	-11,1	22
Propiedad, planta y equipo - neto	8.542.502	20,1	7.761.835	780.667	10,1	2.909
Activos mantenidos para la venta	927	0,0		927		
Intangibles	6.245.696	14,7	6.179.860	65.836	1,1	2.127
Activos no financieros	63.395	0,1	67.416	-4.021	-6,0	22
Impuesto diferido	434.762	1,0	415.450	19.312	4,6	148
<b>Activos No corrientes</b>	<b>35.886.725</b>	<b>84,2</b>	<b>32.843.011</b>	<b>3.043.714</b>	<b>9,3</b>	<b>12.220</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.598.798</b>	<b>100,0</b>	<b>38.516.200</b>	<b>4.082.598</b>	<b>10,6</b>	<b>14.506</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	1.673.681	3,9	1.674.203	-522	0,0	570
Cuentas por pagar	917.889	2,2	905.226	12.663	1,4	313
Beneficios a los empleados	83.449	0,2	73.253	10.196	13,9	28
Impuestos corrientes	747.095	1,8	245.065	502.030	204,9	254
Provisiones	112.825	0,3	537.283	-424.458	-79,0	38
Otros pasivos no financieros	113.040	0,3	229.713	-116.673	-50,8	38
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.647.980</b>	<b>8,6</b>	<b>3.664.743</b>	<b>-16.762</b>	<b>-0,5</b>	<b>1.242</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	12.841.943	30,1	10.797.221	2.044.722	18,9	4.373
Cuentas por pagar	922.476	2,2	979.709	-57.233	-5,8	314
Impuestos no corrientes	1.099.522	2,6	1.041.742	57.780	5,5	374
Beneficios a los empleados	481.336	1,1	465.142	16.194	3,5	164
Provisiones	283.698	0,7	267.893	15.805	5,9	97
Otros pasivos no financieros	525.695	1,2	401.777	123.918	30,8	179
Impuesto diferido	4.463.674	10,5	3.986.495	477.179	12,0	1.520
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>20.618.343</b>	<b>48,4</b>	<b>17.939.979</b>	<b>2.678.365</b>	<b>14,9</b>	<b>7.021</b>
<b>Pasivo</b>	<b>24.266.324</b>	<b>57,0</b>	<b>21.604.722</b>	<b>2.661.601</b>	<b>12,3</b>	<b>8.263</b>
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916		0,0%	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,4%	1.428.128		0,0%	476
Reservas	3.585.959	8,4%	1.878.709	1.707.250	90,9%	1.206
Resultados retenidos	3.228.134	7,6%	3.232.907	-4.773	-0,1%	1.050
Resultado integral del año	1.168.917	2,7%	2.136.629	-967.712	-45,3%	398
Otro resultado integral del año	1.173.836	2,8%	1.150.568	23.268	2,0%	476
<b>Patrimonio atribuible a la controladora</b>	<b>10.621.890</b>	<b>24,9%</b>	<b>9.863.857</b>	<b>758.033</b>	<b>7,7%</b>	<b>3.617</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>7.710.584</b>	<b>18,1%</b>	<b>7.047.621</b>	<b>662.963</b>	<b>9,4%</b>	<b>2.626</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>18.332.474</b>	<b>43,0%</b>	<b>16.911.478</b>	<b>1.420.996</b>	<b>8,4%</b>	<b>6.243</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>42.598.798</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.516.200</b>	<b>4.082.598</b>	<b>10,6%</b>	<b>14.506</b>



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

ENERO – SEPTIEMBRE 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>					
Utilidad Neta	1.168.917	1.965.262	(796.345)	-41	398
Participación no controladora	797.483	2.660.382	(1.862.899)	-70	272
Depreciación de propiedades, planta y equipo	210.121	201.802	8.319	4	72
Amortización de intangibles y otros activos	201.623	188.876	12.747	7	69
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales	8.712	9.867	(1.155)	-12	3
Deterioro para protección de cuentas por cobrar	7.263	10.290	(3.027)	-29	2
Deterioro para protección de inventarios	10	(48)	58	0	0
Deterioro de inversiones	-	19.204	(19.204)	0	-
Provisiones contingencias	(19.194)	7.596	(26.790)	0	(7)
Provisiones de mantenimientos mayores	31.553	22.623	8.930	0	11
Provisión impuesto de renta	767.356	2.238.364	(1.471.008)	-66	261
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	5.448	449	4.999	1113	2
Gasto por diferencia en cambio	165.123	274.435	(109.312)	-40	56
Método de participación control conjunto	(14.107)	(200.632)	186.525	-93	(5)
Recuperación provisión	(8.720)	-	(8.720)		(3)
Intereses y comisiones causados	684.056	722.851	(38.795)	-5	233
	<b>4.005.644</b>	<b>8.121.321</b>	<b>(4.115.677)</b>	<b>-51</b>	<b>1.364</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Activos financieros	(1.944.839)	(6.653.301)	4.708.462	-71	(662)
Inventarios	6.949	29.969	(23.020)	-77	2
Activos no financieros y otros activos	(17.716)	(383.144)	365.428	-95	(6)
Cuentas por pagar y otros pasivos	117.536	408.056	(290.520)	-71	40
Obligaciones laborales	10.196	12.699	(2.503)	-20	3
Pasivos estimados y provisiones	(410.745)	(325.295)	(85.450)	26	(140)
Recaudos a favor de terceros	18.140	(5.355)	23.495	-439	6
Participación no controladora	(134.520)	69.766	(204.286)	-293	(46)
Pagos por beneficios a empleados	5.670	216.210	(210.540)	-97	2
Pago de impuestos	(379.271)	(70.364)	(308.907)	439	(129)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>1.277.044</b>	<b>1.420.562</b>	<b>(143.518)</b>	<b>-10</b>	<b>435</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(988.254)	(84.898)	(903.356)	1064	(337)
Adquisiciones Intangibles	(267.744)	(706.062)	438.318	0	(91)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1.175.421)	(788.587)	(386.834)	49	(400)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(2.431.419)</b>	<b>(1.579.547)</b>	<b>(851.872)</b>	<b>54</b>	<b>(828)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	41.370	984	40.386	4104	14
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(724.831)	(615.550)	(109.281)	18	(247)
Dividendos pagados en efectivo	(217.105)	-	(217.105)	100	(74)
Aumento en obligaciones financieras	2.007.710	1.429.171	578.539	40	684
Emisión de bonos	1.523.629	958.912	564.717	100	519
Pago de obligaciones financieras	(1.184.017)	(654.496)	(529.521)	81	(403)
Pago/disminución de bonos	(421.641)	(547.406)	125.765	-23	(144)
<b>EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.025.115</b>	<b>571.615</b>	<b>453.500</b>	<b>79</b>	<b>349</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(129.260)	412.630	(541.890)	-131	(44)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.167.353	1.029.250	138.103	13	398
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1.038.094</b>	<b>1.441.880</b>	<b>(403.786)</b>	<b>-28</b>	<b>353</b>

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL – SIN PERT Y RBSE - (no auditados)**

**JULIO – SEPTIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2017			2016			Var. \$
	3T17	PERT	3T sin PERT (A)	3T16	RBSE	3T sin RBSE (B)	(A)-(B)
Ingresos operacionales	1.858.280		1.858.280	7.108.710	5.462.049	1.646.661	211.619
(-) Gastos AOM	677.255	26.489	650.766	767.008		767.008	(116.242)
<b>EBITDA</b>	<b>1.181.025</b>	<b>(26.489)</b>	<b>1.207.514</b>	<b>6.341.702</b>	<b>5.462.049</b>	<b>879.653</b>	<b>327.861</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>63,6%</b>		<b>65,0%</b>	<b>89,2%</b>		<b>53,4%</b>	<b>11,6%</b>
(-) Provis. Depr. Amort.	143.651		143.651	161.259		161.259	(17.608)
(-) Costos y gastos op.	820.906	26.489	794.417	928.267		928.267	(133.850)
Otros ingresos netos	232.923	183.025	49.898	160.156		160.156	(110.258)
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>1.270.297</b>	<b>156.536</b>	<b>1.113.761</b>	<b>6.340.599</b>	<b>5.462.049</b>	<b>878.549</b>	<b>235.211</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>68,4%</b>		<b>59,9%</b>	<b>89,2%</b>		<b>53,4%</b>	<b>6,6%</b>
(+) Financiero neto	(143.359)	109.412	(252.771)	(285.285)		(285.285)	32.514
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1.126.938</b>	<b>265.948</b>	<b>860.990</b>	<b>6.055.314</b>	<b>5.462.049</b>	<b>593.265</b>	<b>267.725</b>
Provisión Impuesto Renta	265.809	(392)	266.200	1.985.303	1.857.097	128.206	137.994
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>861.129</b>	<b>266.340</b>	<b>594.789</b>	<b>4.070.011</b>	<b>3.604.953</b>	<b>465.059</b>	<b>129.731</b>
Interés minoritario	295.272	17.665	277.607	2.495.064	2.272.414	222.649	54.957
<b>Utilidad neta</b>	<b>565.857</b>	<b>248.675</b>	<b>317.183</b>	<b>1.574.947</b>	<b>1.332.538</b>	<b>242.409</b>	<b>74.773</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>30,5%</b>		<b>17,1%</b>	<b>22,2%</b>		<b>14,7%</b>	

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL – SIN PERT Y RBSE - (no auditados)**

**ENERO – SEPTIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2017			2016			Var. \$ 2017/2016
	9M17	PERT RBSE	9M sin PERT-RBSE (A)	9M16	RBSE	9M sin RBSE (B)	(A)-(B)
Ingresos operacionales	5.481.688	360.562	5.121.126	10.272.406	5.462.049	4.810.357	310.769
(-) Gastos AOM	2.007.166	26.489	1.980.677	2.355.178		2.355.178	(374.500)
<b>EBITDA</b>	<b>3.474.522</b>	<b>334.073</b>	<b>3.140.449</b>	<b>7.917.229</b>	<b>5.462.049</b>	<b>2.455.179</b>	<b>685.270</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>63,4%</b>		<b>61,3%</b>	<b>77,1%</b>		<b>51,0%</b>	
(-) Provis. Depr. Amort.	440.088		440.088	460.209		460.209	(20.121)
(-) Costos y gastos op.	2.447.254	26.489	2.420.765	2.815.387		2.815.387	(394.622)
Otros ingresos netos	313.690	183.025	130.664	203.343		203.343	(72.678)
<b>Utilidad por actividades de operación</b>	<b>3.348.124</b>	<b>517.098</b>	<b>2.831.026</b>	<b>7.660.362</b>	<b>5.462.049</b>	<b>2.198.313</b>	<b>632.713</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>61,1%</b>		<b>55,3%</b>	<b>74,6%</b>		<b>45,7%</b>	
(+) Financiero neto	(614.367)	109.412	(723.779)	(796.354)		(796.354)	72.575
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>2.733.757</b>	<b>626.510</b>	<b>2.107.247</b>	<b>6.864.008</b>	<b>5.462.049</b>	<b>1.401.959</b>	<b>705.288</b>
Provisión Impuesto Renta	767.356	122.199	645.157	2.238.364	1.857.097	381.267	263.890
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>1.966.400</b>	<b>504.310</b>	<b>1.462.090</b>	<b>4.625.645</b>	<b>3.604.953</b>	<b>1.020.692</b>	<b>441.398</b>
Interés minoritario	797.483	170.142	627.341	2.660.382	2.272.414	387.968	239.373
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.168.917</b>	<b>334.168</b>	<b>834.749</b>	<b>1.965.262</b>	<b>1.332.538</b>	<b>632.724</b>	<b>202.025</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>21,3%</b>		<b>16,3%</b>	<b>19,1%</b>		<b>13,2%</b>	

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS INDIVIDUALES

### ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (no auditados) ENERO – SEPTIEMBRE 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	3T17	3T16	Var. \$	Var. %	3T17 USD	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>										
Utilidad contrato cuentas en participación	196.939	217.798	-20.859	-9,58	67	608.895	662.746	-53.851	-8,13	207
Servicios de transmisión energía eléctrica	19.122	3.790	15.332	404,54	7	56.533	12.937	43.596	336,99	19
Cargos por conexión	544	542	2	0,37	0	1.629	1.627	2	0,12	1
Proyectos de infraestructura	1.385	2.783	-1.398	-50,23	0	5.040	6.940	-1.900	-27,38	2
Telecomunicaciones	256	208	48	23,08	0	864	755	109	14,44	0
Otros ingresos operacionales	1.873	1.984	-111	-5,59	1	6.276	6.715	-439	-6,54	2
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>220.119</b>	<b>227.105</b>	<b>-6.986</b>	<b>-3,08</b>	<b>75</b>	<b>679.237</b>	<b>691.720</b>	<b>-12.483</b>	<b>-1,80</b>	<b>231</b>
Costos de venta y operación	50.703	49.197	1.506	3,06	17	169.908	159.660	10.248	6,42	58
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>169.416</b>	<b>177.908</b>	<b>-8.492</b>	<b>-4,77</b>	<b>58</b>	<b>509.329</b>	<b>532.060</b>	<b>-22.731</b>	<b>-4,27</b>	<b>173</b>
Gastos de administración	18.932	28.771	-9.839	-34,20	6	70.513	96.192	-25.679	-26,70	24
Método de participación neto ingr/gas	509.815	1.532.426	-1.022.611	-66,73	173	974.542	1.826.725	-852.183	-46,65	332
Otros neto ingreso/(gasto)	197	-648	845	-130,40	0	2.945	1.718	1.227	71,42	1
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>660.496</b>	<b>1.680.915</b>	<b>-1.020.419</b>	<b>-60,71</b>	<b>225</b>	<b>1.416.303</b>	<b>2.264.311</b>	<b>-848.008</b>	<b>-37,45</b>	<b>482</b>
Ingresos financieros	4.643	30.731	-26.088	-84,89	2	152.020	279.033	-127.013	-45,52	52
Gastos financieros	68.745	102.763	-34.018	-33,10	23	303.260	471.197	-167.937	-35,64	103
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>596.394</b>	<b>1.608.883</b>	<b>-1.012.489</b>	<b>-62,93</b>	<b>203</b>	<b>1.265.063</b>	<b>2.072.147</b>	<b>-807.084</b>	<b>-38,95</b>	<b>430</b>
Provisión impuesto de renta	29.342	32.851	-3.509	-10,68	10	92.567	103.367	-10.800	-10,45	31
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>567.052</b>	<b>1.576.032</b>	<b>-1.008.980</b>	<b>-64,02</b>	<b>193</b>	<b>1.172.496</b>	<b>1.968.780</b>	<b>-796.284</b>	<b>-40,45</b>	<b>399</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>567.052</b>	<b>1.576.032</b>	<b>-1.008.980</b>	<b>-64,02</b>	<b>193</b>	<b>1.172.496</b>	<b>1.968.780</b>	<b>-796.284</b>	<b>-40,45</b>	<b>399</b>
<b>EBITDA</b>	189.973	201.560	-11.587	-5,75	65	569.317	582.330	-13.013	-2,23	194
Margen EBITDA	86,3%	88,8%				83,8%	84,2%			
Margen operacional*	68,5%	65,4%				65,0%	63,3%			
Margen Neto**	257,6%	694,0%				172,6%	284,6%			

\* Se depuran los ingresos (gastos) por método de participación de la utilidad por actividades de operación

\*\* La utilidad neta incluye en el ingreso por método de participación el ajuste de los valores de la RBSE (Red Básica del Sistema Existente) en ISA CTEEP de BRL 3.896 millones a BRL 4.094 millones (cifras de 2012) que implicó mayores resultados para ISA por \$85.493 millones para el acumulado a junio y para el segundo trimestre. Igualmente, se incluye la actualización financiera de la RBSE que representó utilidades para ISA de \$130.068 millones para el acumulado a septiembre y \$44.340 millones para el tercer trimestre.

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

SEPTIEMBRE 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	Sep. 2017	Part.	2016	Var. \$	Var. %	Sep. 2017 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	113.247	0,73	254.496	-141.249	-55,50	39
Activos financieros	66.063	0,43	58.279	7.784	13,36	22
Impuestos corrientes	72.919	0,47	23.231	49.688	213,89	25
Otros activos financieros	0	0,00	4.568	-4.568	-100,00	0
Otros activos no financieros	28.560	0,18	18.150	10.410	57,36	10
<b>Activos corrientes</b>	<b>280.789</b>	<b>1,81</b>	<b>358.724</b>	<b>-77.935</b>	<b>-21,73</b>	<b>96</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Efectivo restringido	16.253	0,10	20.298	-4.045	-19,93	6
Activos no financieros	1.225	0,01	1.300	-75	-5,77	0
Activos financieros	205.159	1,32	215.799	-10.640	-4,93	70
Inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	9.548.800	61,46	8.056.600	1.492.200	18,52	3.252
Inversiones en instrumentos financieros	12.528	0,08	12.528	0	0,00	4
Propiedad, planta y equipo - neto	5.360.965	34,51	5.066.863	294.102	5,80	1.826
Propiedades de inversión	7.741	0,05	7.803	-62	-0,79	3
Intangibles	102.023	0,66	100.716	1.307	1,30	35
<b>Activos no corrientes</b>	<b>15.254.694</b>	<b>98,19</b>	<b>13.481.907</b>	<b>1.772.787</b>	<b>13,15</b>	<b>5.195</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.535.483</b>	<b>100,00</b>	<b>13.840.631</b>	<b>1.694.852</b>	<b>12,25</b>	<b>5.290</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	106.029	0,68	146.843	-40.814	-27,79	36
Impuestos corrientes	97.294	0,63	6.977	90.317	1294,50	33
Cuentas por pagar	320.113	2,06	70.525	249.588	353,90	109
Provisiones	21.340	0,14	25.927	-4.587	-17,69	7
Beneficios a empleados	7.168	0,05	7.386	-218	-2,95	2
Otros pasivos financieros	235	0,00	0	235	0,00	0
Otros pasivos no financieros	3.788	0,02	4.115	-327	-7,95	1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>555.967</b>	<b>3,58</b>	<b>261.773</b>	<b>294.194</b>	<b>112,39</b>	<b>189</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivos financieros	2.714.833	17,48	2.084.431	630.402	30,24	924
Cuentas por pagar	901.207	5,80	900.352	855	0,09	307
Impuestos no corrientes	297.636	1,92	288.768	8.868	3,07	101
Beneficios a los empleados	196.260	1,26	209.605	-13.345	-6,37	67
Provisiones	224.044	1,44	211.351	12.693	6,01	76
Otros pasivos no financieros	4.548	0,03	4.568	-20	-0,44	2
Impuesto diferido	1.199	0,01	1.549	-350	-22,60	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>4.339.727</b>	<b>27,93</b>	<b>3.700.624</b>	<b>639.103</b>	<b>17,27</b>	<b>1.478</b>
<b>Pasivo</b>	<b>4.895.694</b>	<b>31,51</b>	<b>3.962.397</b>	<b>933.297</b>	<b>23,55</b>	<b>1.667</b>
Capital suscrito y pagado	36.916	0,24	36.916	0	0,00	13
Prima en colocación de acciones	1.428.128	9,19	1.428.128	0	0,00	486
Reservas	3.585.959	23,08	1.878.709	1.707.250	90,87	1.221
Resultado del año	1.172.497	7,55	2.141.460	-968.963	-45,25	399
Resultados acumulados	3.242.453	20,87	3.242.453	0	0,00	1.104
Otro Resultado Integral	1.173.836	7,56	1.150.568	23.268	2,02	400
<b>Patrimonio</b>	<b>10.639.789</b>	<b>68,49</b>	<b>9.878.234</b>	<b>761.555</b>	<b>7,71</b>	<b>3.623</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>15.535.483</b>	<b>100,00</b>	<b>13.840.631</b>	<b>1.694.852</b>	<b>12,25</b>	<b>5.290</b>

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

**ENERO – SEPTIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	9M17	9M16	Var. \$	Var. %	9M17 USD
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	655.633	920.878	-265.245	-28,80%	223
Otros cobros por actividades de operación	2.654	3.420	-766	-22,40%	1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	41.773	14.157	27.616	195,07%	14
Pagos a cuenta de los empleados	47.989	160.093	-112.104	-70,02%	16
Otros pagos por actividades de operación	9.973	26.950	-16.977	-62,99%	3
Intereses pagados	142	333	-191	-57,36%	0
Intereses recibidos	24.167	23500	667	2,84%	8
Impuestos a las ganancias pagados	87.351	226.601	-139.250	-61,45%	30
Otras entradas de efectivo	206	16.503	-16.297	-98,75%	0
<b>EFFECTIVO NETO PROCEDENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>495.432</b>	<b>536.167</b>	<b>-40.735</b>	<b>-7,60%</b>	<b>169</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	72.006	-72.006	-100,00%	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	620.001	529.854	90.147	17,01%	211
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	36.494	0	36.494	0,00%	12
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13	1.753	-1.740	-99,26%	0
Compras de propiedades, planta y equipo	381.308	409.435	-28.127	-6,87%	130
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	448	-448	-100,00%	0
Compras de activos intangibles	29	2.091	-2.062	-98,61%	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	6.830	94.137	-87.307	-92,74%	2
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	786	0	786	0,00%	0
Dividendos recibidos	164.289	274.831	-110.542	-40,22%	56
Intereses recibidos	2.554	9.533	-6.979	-73,21%	1
Otras entradas de efectivo	4.974	2.854	2.120	74,28%	2
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-859.958</b>	<b>-485.818</b>	<b>-374.140</b>	<b>77,01%</b>	<b>-293</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Importes procedentes de préstamos	700.000	650.000	50.000	7,69%	238
Reembolsos de préstamos	102.825	233.039	-130.214	-55,88%	35
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	1.092	1.380	-288	-20,87%	0
Dividendos pagados	217.105	319.011	-101.906	-31,94%	74
Intereses pagados	157.501	208.906	-51.405	-24,61%	54
<b>EFFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>221.477</b>	<b>-112.336</b>	<b>333.813</b>	<b>-297,16%</b>	<b>75</b>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-143.049	-61.987	-81.062	130,77%	-49
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.800	4.323	-2.523	-58,36%	1
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-141.249</b>	<b>-57.664</b>	<b>-83.585</b>	<b>144,95%</b>	<b>-48</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>254.496</b>	<b>312.161</b>	<b>-57.665</b>	<b>-18,47%</b>	<b>87</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>113.247</b>	<b>254.497</b>	<b>-141.250</b>	<b>-55,50%</b>	<b>39</b>