



RESULTADOS FINANCIEROS 2016

Medellín, Colombia, 27 de febrero 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 cuarto trimestre de 2016. Las cifras 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

En el tercer trimestre, y después de la publicación de 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-, en CTEEP, filial de ISA en Brasil, la Compañía realizó el ajuste de los valores en los estados financieros.

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 General 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 para los resultados acumulados del año, aun cuando no tienen impacto alguno sobre la disponibilidad de caja del grupo ISA.

Resultados

Acumulado a diciembre de 2016, la utilidad neta de ISA ascendió a \$2.136.629 millones. Descontado el efecto del reconocimiento de los valores de la RBSE, la utilidad acumulada fue de \$763.887 millones, representando un aumento de \$62.339 millones en el resultado neto, que equivale a un incremento de 8,9%, 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, así como mayores resultados en las compañías donde se tiene control conjunto (IEMadeira e IEGaranhus). Estos resultados fueron compensados en parte por el incremento en el gasto de mantenimiento mayor en Chile y las mayores provisiones en Colombia.

En el cuarto trimestre de 2016, la utilidad neta ascendió a \$171.365 millones, presentando un incremento frente al mismo período de 2015 de 21,2%. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos en Brasil, como resultado de la actualización de la cuenta por cobrar producto del reconocimiento de la RBSE. Además, el resultado neto consolida los mayores ingresos por tasa de cambio y la remuneración de nuevos proyectos que entraron en operación en Colombia a finales de 2015, como las subestaciones La Reforma y Copey, y el proyecto de Statcom de Bacatá.

TASAS DE CAMBIO	4Q16 prom	4Q15 Prom	Var %	2016 cierre	2015 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	3.016,18	3.059,68	-1,42%	3000,71	3.149,47	-4,72%
COP / REAL	915,83	796,26	15,02%	920,72	806,56	14,15%
COP/ CLP	4,53	4,38	3,31%	4,48	4,43	1,07%
REAL / DOLAR USD	3,29	3,84	-14,29%	3,26	3,9048	-16,54%
CLP / DOLAR USD	665,91	697,86	-4,58%	669,47	710,16	-5,73%

Los resultados también incluyen el efecto por conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros. Lo anterior, como resultado de la devaluación que ha presentado el peso colombiano frente al real brasileño y al peso chileno, así como la revaluación del peso colombiano frente al dólar. El resultado neto del cuarto trimestre representa una disminución de \$3.295 millones y en el acumulado a diciembre, el comportamiento de las monedas aportó una mayor utilidad de \$29.324 millones (1,4% del total de la utilidad).

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales por negocio¹

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Transporte de Energía	1.410.289	1.115.291	294.999	26,5%	470	10.424.200	3.775.527	6.648.673	176,1%	3.474
Transporte de Energía (SR ²)	1.410.289	1.115.291	294.999	26,5%	470	4.897.184	3.775.527	1.121.657	29,7%	1.632
Concesiones Viales	335.888	304.197	31.692	10,4%	112	1.243.215	1.095.266	147.949	13,5%	414
Telecomunicaciones	87.128	72.617	14.511	20,0%	29	337.167	283.785	53.383	18,8%	112
Gestión de sistemas de tiempo real	31.839	35.341	-3.502	-9,9%	11	132.969	116.071	16.898	14,6%	44
TOTAL	1.865.144	1.527.446	337.700	22,1%	622	12.137.551	5.270.649	6.866.903	130,3%	4.044
TOTAL (SR)	1.865.144	1.527.446	337.700	22,1%	622	6.610.535	5.270.649	1.339.887	25,4%	1.670

En el cuarto trimestre de 2016, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.865.144 millones con un incremento del 22,1%. En el acumulado, los ingresos operacionales ascendieron a \$12.137.552 millones, el cual incluye el reconocimiento de los valores de la RBSE en CTEEP, lo que explica los grandes incrementos al comparar con los resultados del año anterior. Descontando este efecto, el ingreso operacional sumó \$6.610.535 millones, 25,4% de incremento con respecto al mismo periodo de 2015.

Ingresos operacionales por país

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Colombia	485.234	448.611	36.623	8,2%	162	1.943.742	1.679.560	264.182	15,7%	648
Chile	341.352	307.574	33.778	11,0%	114	1.264.158	1.106.380	157.778	14,3%	421
Brasil	541.621	250.145	291.476	116,5%	180	6.909.130	1.130.629	5.778.501	511,1%	2.302
Brasil (SR)	541.621	250.145	291.476	116,5%	180	1.382.114	1.130.629	251.485	22,2%	461
Perú	459.649	493.750	-34.101	-6,9%	153	1.887.120	1.262.541	624.579	49,5%	629
Otros	37.288	27.365	9.923	36,3%	12	133.400	91.538	41.862	45,7%	44
TOTAL	1.865.144	1.527.444	337.700	22,1%	622	12.137.551	5.270.648	6.866.903	130,3%	4.045
TOTAL (SR)	1.865.144	1.527.444	337.700	22,1%	622	6.610.535	5.270.648	1.339.887	25,4%	2.203

En el cuarto trimestre del año, la composición de los ingresos totales por país fue: Brasil 29,0%, Colombia 26,0%, Perú 24,6% y 18,3% en Chile.

¹ Incluye los ingresos de operación más los ingresos de construcción

² SR: Sin reconocimiento del valor de RBSE.

Para el último trimestre de 2016, los ingresos de construcción³ ascendieron a \$334.288 millones, con una disminución de 8,5%, \$31.057 millones frente al 4Q15, explicado por una menor dinámica de construcción en Perú. En el acumulado, los ingresos de construcción ascendieron a \$1.303.189 millones con un incremento del 49,1%, variación explicada por el mayor dinamismo en los proyectos en construcción de Transmisión de Energía en Perú.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Transporte de Energía	1.115.898	782.545	333.353	42,6%	372	9.237.883	2.999.012	6.238.872	208,0%	3.079
Transporte de Energía (SR)	1.115.898	782.545	333.353	42,6%	372	3.710.867	2.999.012	711.856	23,7%	1.237
Concesiones Viales	295.990	271.597	24.393	9,0%	99	1.126.343	997.814	128.529	12,9%	375
Telecomunicaciones	87.128	72.617	14.511	20,0%	29	337.167	283.785	53.382	18,8%	112
Gestión de sistemas de tiempo real	31.839	35.341	-3.502	-9,9%	11	132.970	116.071	16.899	14,6%	44
TOTAL	1.530.856	1.162.100	368.755	31,7%	511	10.834.363	4.396.681	6.437.682	146,4%	3.610
TOTAL (SR)	1.530.856	1.162.100	368.755	31,7%	511	5.307.347	4.396.681	910.666	20,7%	1.768

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

- **Transporte de Energía** participó con el 72,9% del total de los ingresos operacionales, equivalente a \$1.115.898 millones. Comparado con el mismo periodo de 2015, los ingresos incrementaron en 42,6% principalmente en Brasil por rendimiento de la cuenta por cobrar de la concesión (\$ 49.648 millones, que se aumentó significativamente como resultado de la actualización del reconocimiento de la RBSE) y la revisión tarifaria en julio de 2016. También se presentó un aumento en Colombia por la entrada en operación las subestaciones La Reforma y Copey, los proyectos Statcom de Bacatá en diciembre de 2015 y el incremento en los fondos administrados de FAER, PRONE y FOES⁴ y una mayor devaluación.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$295.990 millones que equivalen al 19,3% 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 9% frente a los ingresos presentados en el 4Q15. Es importante precisar que algunas concesiones se acercan a la fecha de vencimiento y sus ingresos financieros son menores, por la disminución de la cuenta por cobrar al estado. 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 5,7% del total de ingresos, que corresponde a \$87.128 millones y presentó un crecimiento de 20% 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 \$31.839 millones equivalente a 2,1% del total de ingresos del cuarto trimestre de 2016. Lo anterior representa una disminución de 9,9% con respecto al 4Q15. La variación se explica por los menores ingresos regulados en este período, que están asociados a los menores gastos ejecutados.

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

⁴ 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.

Los ingresos de operación acumulados, sin incluir los valores asociados al reconocimiento del RBSE, sumaron \$5.307.347 millones, con un crecimiento de 20,7% con respecto al mismo período de 2015. Este crecimiento excluido de los costos antes mencionados de FAER, PRONE y FOES fue de 18,1%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Colombia	485.234	448.611	36.623	8,2%	162	1.943.742	1.679.560	264.182	15,7%	648
Chile	301.454	274.975	26.479	9,6%	100	1.147.286	1.008.928	138.359	13,7%	382
Brasil	486.957	202.566	284.392	140,4%	162	6.759.342	902.410	5.856.931	649,0%	2.253
Brasil (SR)	486.957	202.566	284.392	140,4%	162	1.232.325	902.410	329.915	36,6%	411
Perú	219.922	208.583	11.339	5,4%	73	850.592	714.244	136.348	19,1%	283
Otros	37.288	27.365	9.923	36,3%	12	133.400	91.538	41.862	45,7%	44
TOTAL	1.530.856	1.162.099	368.757	31,7%	510	10.834.362	4.396.680	6.437.682	146,4%	3.611
TOTAL (SR)	1.530.856	1.162.099	368.757	31,7%	510	5.307.346	4.396.680	910.665	20,7%	1.769

Por país, la composición de los ingresos de operación en el 4Q16 fue: Brasil 31,8%, Colombia 31,7%, Chile 19,7% y 14,4% en Perú.

Costos y gastos operacionales por negocio

Los costos y gastos operacionales⁵ del período octubre - diciembre de 2016 aumentaron 9,4% con relación al mismo periodo de 2015. El efecto por conversión del período significó un gasto de \$48.549 millones y explica el 52,8% del incremento. En el acumulado a diciembre de 2016, los costos y gastos ascendieron a \$3.882.571 millones, con un incremento del 29,0% comparado con 2015.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Transporte de Energía	820.936	769.424	51.512	6,7%	274	3.023.436	2.327.725	695.711	29,9%	1.007
Concesiones Viales	130.461	96.084	34.377	35,8%	43	432.740	323.541	109.199	33,8%	144
Telecomunicaciones	85.921	78.479	7.442	9,5%	29	310.626	259.973	50.654	19,5%	104
Gestión de sistemas de tiempo real	29.867	31.282	-1.415	-4,5%	10	115.770	99.647	16.122	16,2%	39
TOTAL	1.067.185	975.269	91.916	9,4%	356	3.882.572	3.010.886	871.686	29,0%	1.294

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Colombia	348.713	250.241	98.472	39,4%	116	1.222.682	960.772	261.910	27,3%	407
Chile	137.115	101.189	35.926	35,5%	46	459.777	342.874	116.903	34,1%	153
Brasil	208.316	223.176	-14.860	-6,7%	69	664.784	769.234	-104.450	-13,6%	222
Perú	348.784	383.330	-34.546	-9,0%	116	1.450.750	884.571	566.178	64,0%	483
Otros	24.257	17.334	6.923	39,9%	8	84.578	53.434	31.144	58,3%	28
TOTAL	1.067.185	975.270	91.915	9,4%	356	3.882.571	3.010.885	871.686	29,0%	1.294

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el cuarto trimestre fue: 32,7% en Perú, 32,7% en Colombia, 19,5% en Brasil y 12,8% en Chile.

Los costos de construcción ascendieron a \$318.144 millones en el cuarto trimestre, con una disminución de 12,3% comparado con el 4Q15.

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

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Costos y gastos de venta y operación	853.666	792.376	61.289	7,7%	284	3.218.711	2.409.746	808.965	33,6%	1.073
Depreciaciones	77.343	69.157	8.186	11,8%	26	279.145	271.734	7.410	2,7%	93
Amortizaciones	68.948	70.331	-1.383	-2,0%	23	257.824	233.124	24.699	10,6%	86
Provisiones	67.228	43.405	23.823	54,9%	22	126.892	96.281	30.611	31,8%	42
Total	1.067.185	975.269	91.915	9,4%	356	3.882.571	3.010.885	871.686	29,0%	1.294

Descontando la construcción, los costos y gastos de administración y operación del cuarto trimestre ascendieron a \$749.041 millones con un incremento del 22,3%. Adicionalmente, sin incluir las contribuciones FAER, PRONE y FOES, estos gastos de operación y administración crecen 16,9%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES (SIN CONSTRUCCIÓN)	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Transporte de Energía	537.319	434.882	102.437	23,6%	179	1.864.658	1.562.512	302.146	19,3%	621
Concesiones Viales	95.935	67.813	28.122	41,5%	31	331.662	240.188	91.474	38,1%	110
Telecomunicaciones	85.921	78.479	7.442	9,5%	29	310.626	259.973	50.654	19,5%	104
Gestión de sistemas de tiempo real	29.867	31.282	-1.415	-4,5%	10	115.770	99.647	16.122	16,2%	39
TOTAL	749.041	612.456	136.585	22,3%	250	2.622.716	2.162.320	460.396	21,3%	874

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

- **Transporte de Energía**, que participó con el 71,7% del total, presentó mayores gastos principalmente por la provisión de la cartera de Electricaribe⁶ (\$31.450 millones), mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos y mayores contribuciones de FAER, PRONE y FOES por \$33.696 millones en Colombia⁷.
- **Concesiones Viales**, participando con 12,8% del total, presentaron mayores gastos de mantenimiento y operación por 41,5% con respecto al 4Q15. Esta variación se explica principalmente por un incremento de \$19.446 millones (114,0%) en los gastos de mantenimiento mayor asociados a ciclos puntuales que dependen del flujo vehicular, en 4 de las 5 concesionarias gestionadas.
- **Telecomunicaciones**, aportó el 11,5% del total de costos y gastos operacionales, los cuales ascendieron a \$85.921 millones y representa un crecimiento de 9,5% explicado por mayores costos de operación de los nuevos servicios a clientes.
- **Gestión de Sistemas en Tiempo Real**, los costos ascendieron a \$29.867 millones equivalente a 4,0% del total del cuarto trimestre de 2016. Esta cifra representa una disminución de 4,5% con respecto al mismo período de 2015, asociado a los menores ingresos del periodo.

Costos y gastos de operación por país

La composición de los costos y gastos de operación por país fue: 46,6% en Colombia, 20,9% en Brasil, 15,6% en Perú y 13,7% en Chile.

⁶ Como política de cartera en el Grupo ISA, cuando un cliente es intervenido, se provisiona el saldo de su cartera.

⁷ 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 ascendió a \$2.622.715 millones, con un incremento del 21,3% frente al año anterior, explicado por las mismas razones del trimestre. Estos costos incluyen \$135.236 millones más de contribuciones de FAER, PRONE y FOES con respecto a diciembre de 2015, sin los cuales el crecimiento de los gastos operacionales sería de 15,8%, que contrasta favorablemente con un incremento de los ingresos de operación de 18,1%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (SIN CONSTRUCCIÓN)	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Colombia	348.713	250.241	98.472	39,4%	116	1.222.682	960.772	261.910	27,3%	407
Chile	102.589	72.918	29.671	40,7%	34	358.700	259.521	99.179	38,2%	120
Brasil	156.540	173.801	-17.261	-9,9%	52	526.453	552.317	-25.865	-4,7%	175
Perú	116.943	98.163	18.779	19,1%	39	430.303	336.275	94.028	28,0%	143
Otros	24.257	17.334	6.923	39,9%	8	84.578	53.434	31.144	58,3%	28
TOTAL	749.041	612.457	136.584	22,3%	250	2.622.715	2.162.319	460.397	21,3%	874

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 cuarto trimestre de 210,5% respecto a 4Q15, pasando de \$10.645 millones a \$33.057 millones. La variación se debió principalmente a los mayores rendimientos de los activos financieros IEMadeira e IEGaranhus en Brasil por \$20.950 millones. En el acumulado del año se presentó un incremento de 88,7% frente al mismo periodo de 2015, por las mismas razones del trimestre y representa un monto de \$100.684 millones.

En el período, el neto de otros ingresos y gastos ascendió a \$11.853 millones con un aumento de \$17.376 millones frente al mismo trimestre de 2015, debido principalmente al ingreso correspondiente a la ganancia por la venta de acciones preferentes de la filial CTEEP por parte de ISA Capital do Brasil.

En el acumulado se presentó una disminución de 31,8% ya que el año anterior se tuvieron ingresos extraordinarios en Colombia por cerca de \$9.000 millones.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del cuarto trimestre de 2016 presentó un incremento de \$267.560 millones frente al mismo periodo del año anterior y se explica por los mayores ingresos de operación, frente a un control en los gastos y costos de operación. En términos porcentuales, el EBITDA creció 36,2%, comparado con el mismo período del año anterior. El margen EBITDA se situó en 53,9% vs. 48,3% del 4Q15.

A diciembre de 2016, el EBITDA aumentó 210,7% con relación al mismo período del año anterior, incluyendo RBSE. Excluyendo el reconocimiento en CTEEP del RBSE, el EBITDA incrementó 18,3%, con un margen EBITDA de 51,4%; y aislando el efecto de construcción y las contribuciones de carteras administradas, el margen EBITDA sería de 66,2%, mismo nivel del año anterior.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el cuarto trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$842.870 millones, 51,2% más que el mismo período del año anterior.

El margen operacional se situó en 45,2% recogiendo las explicaciones anteriores. Sin construcción, el margen operacional del período sube a 54,0%. Por su parte, los resultados por actividades de operación acumulados de 2016 ascendieron a \$8.503.234 millones, con un incremento de 253,6% frente al mismo periodo del año anterior; al descontar el reconocimiento del RBSE los resultados ascienden a \$2.976.217 millones con un incremento del 23,8% frente al mismo periodo del año anterior.

Ingresos/gastos financieros

En el cuarto trimestre de 2016 se presentaron gastos financieros netos por \$236.986 millones, que equivalen a una disminución de 2,8% frente al 4Q15. La variación se explica por la diferencia en cambio neta debido a las variaciones de tasas de cambio en Chile, Perú y Colombia.

Los gastos financieros netos acumulados a diciembre de 2016 ascendieron a \$1.033.341 millones con un aumento de 11,8% con respecto al mismo período de 2015, como resultado de mayor endeudamiento para el financiamiento de las inversiones planeadas y compensada por una diferencia en cambio neta positiva.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Financieros neto	-228.347	-176.520	-51.829	29,4%	-76	-899.365	-677.379	-221.986	32,8%	-300
Diferencia en cambio neta	-8.638	-67.195	58.557	-87,1%	-3	-133.976	-247.258	113.282	-45,8%	-46
TOTAL	-236.984	-243.715	6.730	-2,8%	-79	-1.033.339	-924.635	-108.704	11,8%	-346

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el cuarto trimestre ascendió a \$213.795 millones, que representa un aumento de \$101.182 millones atribuible principalmente al ajuste de impuesto diferido en Chile por \$41.538 millones, al mayor impuesto del Brasil del ajuste financiero de la cuenta por cobrar (reconocimiento RBSE) por \$95.456 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el ajuste de la tarifa del 34% al 33% del impuesto diferido en Colombia, derivado de la reforma tributaria aprobada al final del año. Este impacto generó un ingreso neto de \$26.739 millones.

En el acumulado, el gasto por impuesto de renta a diciembre ascendió a \$2.452.158 millones, incluyendo el impacto del impuesto diferido asociado al reconocimiento de la RBSE; excluido este efecto, los impuestos acumulados ascienden a \$569.007 millones, con un incremento de 29,1%, frente al reportado en el 2015.

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

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del cuarto trimestre antes de interés minoritario ascendió a \$392.089 millones y representó un aumento de 95,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, la participación no controladora incrementó 270,6% versus el año anterior, dado los mejores resultados en Brasil.

En el acumulado la utilidad antes de interés minoritario ascendió a \$5.017.735 millones con un aumento de 382,7% frente al mismo período del año anterior. Sin incluir el reconocimiento del RBSE,

la utilidad antes de interés minoritario sumó \$1.372.869 millones para el año completo, lo que implica un incremento de 32,2% con respecto al año 2015.

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

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2016 ascendió a \$171.365 millones, 21,2% de incremento con respecto a lo reportado en el mismo período de 2015. Como se explicó, la variación en los resultados se debe principalmente a los mayores ingresos en Brasil y Colombia, mayores resultados de las filiales no controladas y menores ingresos y gastos financieros.

En el acumulado del año, el resultado ascendió a \$2.136.629 millones, que incluye el reconocimiento de la RBSE por \$1.372.742 millones. Descontando este efecto, la utilidad neta suma \$763.887 millones, que corresponde a un crecimiento de 8,9% con respecto al 2015.

El margen neto en el cuarto trimestre de 2016 fue de 9,2% y 17,6% en el acumulado; depurado de construcción y reconocimiento del valor de la RBSE en CTEEP el margen para 2016 fue 13,6%.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$38.508.385 millones con un crecimiento de 37,0% 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.

La composición de los activos por país fue: 38,4% en Brasil, 26,7% en Chile, 18,9% en Colombia y 15,6% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$21.604.722 millones con un incremento de 29,2% comparado con diciembre de 2015. Esta variación se explica por el impuesto diferido en Brasil asociado al reconocimiento de la RBSE (\$2.611.116 millones) y la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú.

La distribución de los pasivos por país fue de 31,1% en Chile, 27,8% en Brasil, 22,6% en Colombia y 18,2% en Perú.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$7.047.621 millones, representando un aumento de 98,4% 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 \$9.863.857 millones que comparado con \$7.840.224 millones de diciembre de 2015, representa un aumento de 25,8% como consecuencia del registro del reconocimiento de los valores de la RBSE en CTEEP, el mayor efecto por conversión de las filiales del exterior.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A diciembre de 2016, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.167.353 millones, con un incremento de \$138.103 millones con respecto a diciembre de 2015. En el año 2016, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$9.180.438 millones. Las actividades de financiación generaron \$408.764 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$2.917.822 millones y la amortización de la deuda por \$1.683.742 millones. Las actividades de inversión sumaron \$2.457.549 millones usadas principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

■ DEUDA

A 31 de diciembre de 2016, la deuda financiera consolidada ascendió a \$12.828.747 millones, lo que refleja un aumento de 14% respecto a diciembre de 2015.

Los cambios incluyen el efecto por conversión que al convertir la deuda de su moneda de origen a pesos colombianos incrementa el saldo en \$174.456 millones. En el 2016 se destacan las siguientes operaciones de deuda:

- En **Colombia**, ISA llevo a cabo la emisión del Décimo Tramo del Programa de Valores por valor de \$400.000 millones, los cuales se destinaron a financiar flujo de caja e inversiones; canceló el Segundo Tramo del Programa de Valores por la suma de \$150.000 millones, por vencimiento de la emisión; se celebró un empréstito interno con un banco local por la suma de \$250.000 millones, para financiar su plan de inversiones 2016 y realizó abono programado por USD3,8 millones. Así mismo, TRANSELCA canceló la Segunda Emisión de Bonos por \$50.000 millones, dado el vencimiento final de la emisión y recibió desembolsos de créditos por \$70.928 millones. Por último, INTERNEXA contrató una operación de crédito de largo plazo por \$30.000 millones, como parte de la estrategia de financiación de su plan de inversión y amortizó deuda por \$8.800 millones.
- En **Perú** se presentaron movimientos en las diferentes filiales para el financiamiento de su plan de inversiones. Como parte de esos movimientos se recibieron desembolsos de créditos bancarios por aproximadamente USD220 millones y se hicieron amortizaciones programadas por USD56 millones.
- En **Brasil**, CTEEP llevó a cabo una emisión de debentures de infraestructura por un monto de BRL148 millones, los cuales se destinaron a la devolución de los aportes e inversión realizados a sus subsidiarias IEMadeira e IEGaranhuns y realizó amortizaciones por BRL218 millones. Las subsidiarias de CTEEP realizaron amortizaciones por BRL25 millones. Además, INTERNEXA

Brasil recibió desembolso por BRL25 millones y realizó amortizaciones por BRL20,4 millones. Por último, ISA Capital do Brasil realizó abonos programados a los poseedores de las acciones preferenciales por BRL79,2 millones.

- ISA **Bolivia** amortizó créditos de BID y CAF por USD4,8 millones.
- En **Chile**, INTERCHILE celebró un contrato de empréstito por un monto de USD738 millones para su plan de inversiones, CLP67.992 millones para el financiamiento del IVA y una línea adicional de USD33 millones para garantías, de los cuales al cierre de año se han desembolsado USD208,9 millones del crédito senior y CLP31.802 millones que hacen parte de la línea de IVA. Igualmente, Ruta del Maule y Ruta de los Ríos realizaron operaciones de manejo de deuda mejorando el perfil de los créditos en cuanto a plazo y tasa de financiamiento. Además, las concesionarias chilenas e Internexa en Chile realizaron amortizaciones programadas por \$507.488 millones y \$6.966 respectivamente.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	2016	2015	Var \$	Var. %	2016 USD
CHILE		5.275.833	4.620.914	654.919	14,2%	1.758
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.691.467	2.681.269	10.198	0,4%	897
Ruta del Maule	Concesiones Viales	228.436	149.433	79.003	52,9%	76
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	702.269	761.760	-59.492	-7,8%	234
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	575.741	639.936	-64.195	-10,0%	192
Ruta de los Ríos	Concesiones Viales	304.873	351.108	-46.235	-13,2%	102
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	28.824	37.407	-8.583	-22,9%	10
Interchile	Transporte de Energía	744.223		744.223		248
COLOMBIA		2.638.266	2.111.930	526.335	24,9%	879
ISA	Transporte de Energía	2.193.138	1.708.930	484.207	28,3%	731
Transelca	Transporte de Energía	383.928	363.000	20.928	5,8%	128
Internexa	Telecomunicaciones	61.200	40.000	21.200	53,0%	20
BRASIL		1.772.869	1.695.502	77.368	4,6%	591
ISA Capital	Transporte de Energía	762.472	738.234	24.238	3,3%	254
CTEEP	Transporte de Energía	754.305	710.055	44.251	6,2%	251
IEMG	Transporte de Energía	29.546	29.970	-424	-1,4%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	78.235	80.440	-2.205	-2,7%	26
Serra Do Japi	Transporte de Energía	57.825	56.035	1.790	3,2%	19
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	90.485	80.768	9.717	12,0%	30
PERU		3.102.912	2.767.712	335.199	12,1%	1.034
ISA Perú	Transporte de Energía	87.021	33.741	53.280	157,9%	29
REP	Transporte de Energía	755.106	772.954	-17.848	-2,3%	252
Transmantaro	Transporte de Energía	2.241.530	1.952.671	288.859	14,8%	747
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	19.255	8.346	10.908	130,7%	6
BOLIVIA		36.197	53.188	-16.991	-31,9%	12
ISA Bolivia	Transporte de Energía	36.197	53.188	-16.991	-31,9%	12
ARGENTINA		2.671	3.895	-1.224	-31,4%	1
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	2.671	3.895	-1.224	-31,4%	1
TOTAL		12.828.747	11.253.141	1.575.606	14,0%	4.275
TOTAL USD		4.275	3.573	454	19,7%	

El 36,3% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 30,9% en dólares de EEUU, 20,0% en pesos colombianos y 12,8% en reales brasileiros.

Aproximadamente el 59,3% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 40,2% en créditos bancarios. El 88,5% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 11,5% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el cuarto trimestre de 2016 sumó \$902.011 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$136.768 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran la nueva subestación Ituango, el corredor Cerromatoso-Chinú-Copey y la subestación Caracolí, entre otros. Internexa por su parte realizó inversiones en activos por \$18.832 millones para crecimiento de la infraestructura de telecomunicaciones y proyectos de relacionamiento con Clientes.
- En **Perú** las inversiones por \$266.096 millones se concentraron en diferentes proyectos de construcción, tales como la ampliación 17 y 13 en REP y las líneas de transmisión Mantaro-Montalvo, Planicie-Industriales, Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y las ampliaciones Cotaruse y Termochilca en el Consorcio Transmantaro.
- En **Chile** las inversiones se realizaron principalmente en INTERCHILE, en los proyectos de transmisión eléctrica que se están adelantando. Además, las compañías de concesiones viales realizaron inversiones, tales como alumbrado LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Rios y terceras pistas en Maipo y ampliación de plaza de peaje. En Ruta del Bosque se inició la construcción de la Pasarela Alhuelemu y la instalación de varios puntos de visualización del Circuito Cerrado de Televisión. En Ruta de la Araucanía se están renovando las cámaras del Circuito cerrado de televisión existente y se están instalando puntos de visualización adicionales. Por su parte, Internexa Chile recibió aportes de capital por \$2.395 millones para cumplir con el plan de inversiones requerido para el Proyecto Hotel de Datos (Data Center).
- En Brasil, Internexa Brasil realizó inversiones en cables submarinos y fibra óptica en el estado de Sao Pablo por \$27.073 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

CAPEX	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	%
Colombia	93.892	116.070	133.713	178.261	521.936	17
Perú	345.603	302.364	202.734	266.096	1.116.796	37
Brasil	52.281	38.561	52.884	76.345	220.071	7
Chile	456.508	23.815	291.223	379.375	1.150.920	38
Otro	669	163	1.153	1.934	3.919	0
TOTAL	948.952	480.973	681.706	902.011	3.013.642	100

Durante el cuarto trimestre de 2016 entraron en operación los siguientes proyectos:

Nombre del proyecto	kms de circuito	Fecha	Ingreso anual USD millones
Doble circuito Betania - Mirolindo 230 kV	206,3	22/12/2016	2,7
UPME 09-2015: Cartago 230 kV	2	30/11/2016	0,5
Ampliación SE Ocaña 230 kV	0	2/12/2016	0,4
Compensación Valledupar	0	16/11/2016	0,6

■ HECHOS DESTACADOS Y SUBSECUENTES

- El Ministerio de Economía de Chile reconoció a INTERVIAL CHILE con la distinción Sello ProPyme, por cumplir con altos estándares de gestión con empresas proveedoras, pequeñas y medianas. De esta forma, la filial de ISA en Chile se convierte en la segunda empresa de la industria en acreditarse con el Sello ProPyme, luego de que Ruta del Maipo lo hiciera en 2015.
- En el mes de octubre de 2016, ISA actualizó su Código de Buen Gobierno Corporativo para incorporar la modificación derivada de la reforma estatutaria aprobada el 31 de marzo de 2016 por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, relacionada con las funciones de ISA, según consta en Escritura Pública 669 del 29 de abril de 2016. [Ver informe](#)
- CTEEP, filial de ISA en Brasil, ganó tres proyectos en la subasta de transmisión de energía del pasado mes de octubre. Con estos proyectos se reactivan las inversiones de ISA en Brasil y se amplía su presencia a 17 estados. Dos de los proyectos fueron ganados en consorcio con TAESA. Los proyectos tendrán una inversión total de USD358 millones y representarán ingresos por USD70 millones. [Ver comunicado](#)
- Por segundo año consecutivo, ISA ganó Premio Alas20 en la categoría Empresa Líder en Gobierno Corporativo, en reconocimiento a sus buenas prácticas de relacionamiento con sus grupos de interés. De acuerdo con la organización del premio internacional ALAS20, “la importancia de esta categoría radica en que permite conocer las prácticas de gobierno corporativo de la compañía, poniendo a disposición de sus grupos de interés los antecedentes sobre cómo está siendo dirigida y controlada, en favor del desarrollo sustentable”.
- La Junta Directiva de octubre 28 de ISA autorizó la ampliación del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA, en un billón de pesos (\$1.000.000.000.000), ascendiendo el cupo global a cuatro billones quinientos mil millones de pesos (\$4.500.000.000.000). Fitch Ratings opina que este incremento es neutral para el perfil crediticio de la Compañía. El programa de ISA está calificado ‘AAA(col)’ y ‘F1+(col)’ por la agencia Fitch.
- ISA puso en servicio el segundo circuito Betania-Mirolindo en el mes de diciembre. El nuevo circuito brindará mayor disponibilidad y confiabilidad al sistema eléctrico del país. Los ingresos anuales aproximados que recibirá la Compañía serán de USD2,7 millones. [Ver comunicado](#)
- ISA adquirirá la participación accionaria de TAESA (Brasil) que fuera ocupada por el Fondo de Investimento em Participações Taurus Multiestratégia y el Fondo de Investimento em Participações Coliseu y representa el 41,6% del bloque de control, 26,0% de las acciones ordinarias y 14,9% del capital social total de TAESA. El monto total de la transacción ascendería a BRL 1.056 millones, precio que estará sujeto a ajustes y correcciones al momento de cierre y será financiado con recursos propios y operaciones de endeudamiento. La efectividad de esta transacción está sujeta a los términos y condiciones usuales en este tipo de operaciones incluyendo, entre otros, la autorización de entidades del gobierno brasileño, como el Conselho Administrativo de Defesa da Concorrência (CADE) y la Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

La inversión representa un importante movimiento de crecimiento sostenible para ISA, el cual es parte de su estrategia de expansión, adiciona valor a sus accionistas, comunidades, y consolida su posición de Compañía líder en el sector de transmisión en América Latina. [Ver comunicado](#)

- El 26 de diciembre de 2016, la compañía calificadora de riesgos Moody's publicó que mantiene la calificación de emisor de ISA en Baa2 con perspectiva estable. [Ver informe](#)
- A partir del martes 10 de enero de 2017, se incorporó a ISA Carlos Humberto Delgado Galeano, para desempeñar el cargo de Vicepresidente de Talento Organizacional.
- La Superintendencia Financiera de Colombia reconoció a ISA como Emisor Conocido y Recurrente, el cual le permite a la Compañía adelantar procesos de sus ofertas públicas de valores de manera más ágil.
- ISA fue incluida en el anuario The Sustainability Yearbook, publicación que reconoce a las empresas más sostenibles a nivel mundial, por segundo año consecutivo. El Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM incluyó en su reporte un grupo de 867 empresas entre las que se encuentra ISA como líder del sector de servicios públicos de energía.
- El 1ro. de febrero de 2017, ISA informó haber cumplido con el diligenciamiento y envío del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas - Código País correspondiente al año 2016.
- A través del cumplimiento de la Circular Externa 2, ISA informó la realización de la Asamblea General de Accionistas 2017 a efectuarse el 31 de marzo de 2017 a las 9:00a.m. en el Salón Antioquia del Hotel Intercontinental de Medellín. Toda la información relacionada con este evento será publicada en el sitio web de la Compañía: www.isa.co

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.

■ 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	100,0%	0,00%	100,0%		
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0000%	30,0000%	59,9992%	TRANSELCA S.A. E.S.P.	
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0000%	0,0000%	60,0000%		
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,1464%	54,8536%	99,9985%	TRANSELCA S.A. E.S.P.	
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	50,9999%	48,9900%	99,9986%	TRANSELCA S.A. E.S.P. INTERNEXA S.A.	
	CTEEP	Brasil	0,0000%	35,9530%	25,3253%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE	Brasil	0,0000%	25,0000%	6,3313%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –	Brasil	0,0000%	100,0000%	25,3253%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0000%	99,9990%	25,3251%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0000%	50,0000%	12,6627%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0000%	51,0000%	12,9159%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0000%	99,9990%	25,3251%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0000%	51,0000%	12,9159%	CTEEP	
	EVRECY	Brasil	0,0000%	100,0000%	25,3253%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELÉTRICA PARAGUAÇU S.A.	Brasil	0,0000%	50,0000%	12,6627%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELÉTRICA AIMORÉS S.A.	Brasil	0,0000%	50,0000%	12,6627%	CTEEP	
	INTERLIGACAO ELÉTRICA ITAUNAS S.A.	Brasil	0,0000%	100,0000%	25,3253%	CTEEP	
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,0000%	0,0000%	50,0000%	Control compartido	
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	Colombia	1,1719%	97,6563%	50,0000%	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	
	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	C. América	11,1111%	0,0000%	11,1111%		
INTERCHILE S.A.	Chile	82,3500%	17,6500%	100,0000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA		
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,9973%	0,0007%	100,0000%	INTERNEXA S.A.		
			0,0007%		ISA PERU S.A.		
			0,0007%		PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERÚ S.A.C.		
			0,0007%		INTERVIAL COLOMBIA S.A.S		
FINANCIE RO	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	70,4400%	0,0000%	70,4400%		
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil	0,0000%	67,2416%	66,8513%	INTERNEXA S.A. INTERNEXA S.A. (PERÚ)	
	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	99,9998%	0,0002%	100,0000%	INTERNEXA S.A.	
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	99,9998%	0,0002%	100,0000%	INTERNEXA S.A.	
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile	0,0000%	0,0100%	99,9999%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA. Intervial Chile	
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,0007%	0,0000%	0,0007%		
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE -CRCC- Linear Systems RE LTD	Bermuda	100,0000%		100,0000%		
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.	Brazil	99,4196%	0,0000%	99,4197%	TRANSELCA S.A. E.S.P.		
TELECOM UNICACIO NES	INTERNEXA S.A.	Colombia	0,0000%	100,0000%	99,4197%	INTERNEXA S.A.	
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,0000%	99,0000%	98,4255%	INTERNEXA S.A.	
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,0000%	100,0000%	66,8513%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES	Brasil	0,0000%	99,1000%	99,4197%	INTERNEXA S.A.	
	Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA)	Argentina	0,0000%	0,9000%		INTERNEXA PERU	
			0,0000%	11,1100%	11,0455%	INTERNEXA S.A.	
	REDCA	C. América	0,0000%	5,0000%	49,7098%	INTERNEXA S.A.	
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador		45,0000%		INTERNEXA PERU		
		99,9667%	0,0333%	100,0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.		
INFRAEST	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,7303%	0,0000%	99,7303%		
GSTR	XM S.A. E.S.P.	Colombia	0,0000%	49,9500%	49,8401%	XM S.A. E.S.P.	
	DERIVEX S.A.	Colombia	0,0000%	0,0250%		INTERNEXA S.A.	
			15,0000%	85,0000%	99,7707%	XM S.A. E.S.P.	
	Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	0,0000%	54,9900%	99,9999%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA. ISA INVERSIONES MAULE LTDA.	
VÍAS	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile		45,0000%	99,9999%	INTERNEXA S.A.	
				0,0100%		INTERVIAL CHILE S.A.	
			0,0000%	99,9999%		INTERVIAL CHILE S.A.	
	Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile		0,0000%	0,0001%	99,9999%	ISA Tolten
				0,0000%	99,9993%		INTERVIAL CHILE S.A.
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile		0,0000%	0,0007%	99,9999%	ISA Tolten
				0,0000%	99,9909%		INTERVIAL CHILE S.A.
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile		0,0000%	0,0091%	99,9999%	ISA Tolten
				0,0000%	74,9996%		INTERVIAL CHILE S.A.
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile		0,0000%	99,9999%	99,9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
			0,0000%	0,0001%	ISA Tolten		
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile		100,0000%	0,0000%	100,0000%		
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia		100,0%	0,00%	100,0%		

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (auditados)**

ENERO – DICIEMBRE 2016

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4Q16	4Q15	Var. \$	Var. %	4Q16 USD	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Transporte de Energía Eléctrica	1.347.938	1.040.137	307.801	29,6%	449	10.165.754	3.515.823	6.649.931	189,1%	3.388
Cargos por conexión	51.473	53.733	(2.260)	-4,2%	17	211.553	202.701	8.852	4,4%	71
Despacho y coordinación CND-MEM	18.991	16.607	2.384	14,4%	6	75.112	65.015	10.097	15,5%	25
Servicios MEM	8.998	13.182	(4.184)	-31,7%	3	39.625	34.885	4.740	13,6%	13
Concesiones Viales	335.876	304.185	31.691	10,4%	112	1.243.203	1.095.223	147.980	13,5%	414
Transporte de Telecomunicaciones	87.128	72.617	14.511	20,0%	29	337.167	283.785	53.382	18,8%	112
Otros ingresos operacionales	14.741	26.984	(12.243)	-45,4%	5	65.138	73.217	(8.079)	-11,0%	22
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.865.145	1.527.445	337.700	22,1%	622	12.137.552	5.270.649	6.866.903	130,3%	4.045
Costos de venta y operación	782.248	761.879	20.369	2,7%	261	2.902.062	2.198.018	704.044	32,0%	967
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.082.897	765.566	317.331	41,5%	361	9.235.490	3.072.631	6.162.859	200,6%	3.078
Gastos de administración	284.937	213.390	71.547	33,5%	95	980.510	812.868	167.642	20,6%	327
Otros ingresos(gastos) neto	11.853	(5.523)	17.376	-314,6%	4	14.564	21.364	(6.800)	-31,8%	5
Método de participación neto	33.057	10.645	22.412	210,5%	11	233.690	123.840	109.850	88,7%	78
UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	842.870	557.298	285.572	51,2%	281	8.503.234	2.404.967	6.098.267	253,6%	2.834
Ingresos financieros	484.720	176.843	307.877	174,1%	162	1.054.174	1.014.194	39.980	3,9%	351
Gastos financieros	721.706	420.555	301.151	71,6%	241	2.087.515	1.938.829	148.686	7,7%	696
Utilidad antes de impuestos	605.884	313.586	292.298	93,2%	202	7.469.893	1.480.332	5.989.561	404,6%	2.489
Provisión impuesto de renta	213.795	112.613	101.182	89,8%	71	2.452.158	440.785	2.011.373	456,3%	817
RESULTADO DEL AÑO	392.089	200.973	191.116	95,1%	131	5.017.735	1.039.547	3.978.188	382,7%	1.672
Interés minoritario	220.724	59.552	161.172	270,6%	74	2.881.106	337.999	2.543.107	752,4%	960
Utilidad neta	171.365	141.421	29.944	21,2%	57	2.136.629	701.548	1.435.081	204,6%	712
UTILIDAD NETA										
Utilidad neta atribuible:										
Los propietarios de la controladora	171.365	141.421	29.944	21,2%	57	2.136.629	701.548	1.435.081	204,6%	712
Participaciones no controladoras	220.724	59.552	161.172	270,6%	74	2.881.106	337.999	2.543.107	752,4%	960
UTILIDAD NETA TOTAL DEL AÑO	392.089	200.973	191.116			5.017.735	1.039.547	3.978.188		1.672
Ganancias/pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos, netas de impuestos	(14.042)		(14.042)		(5)	(14.042)		(14.042)		(5)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de efectivo, netas de impuestos	106.595		106.595		36	69.949	14.963	54.986	367,5%	23
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, netas de impuestos	197.172		197.172		66	150.108	505.943	(355.835)	-70,3%	50
OTRO RESULTADO INTEGRAL	289.725		289.725		97	206.015	520.906	(314.891)	-60,5%	69
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A										
Los propietarios de la controladora	461.090	141.421	319.669	226,0%	154	2.342.644	1.222.454	1.120.190	91,6%	781
Participaciones no controladoras	220.724	59.552	161.172	270,6%	74	2.881.106	337.999	2.543.107	752,4%	960
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	681.814	200.973	480.841	239,3%	227	5.223.750	1.560.453	3.663.297	234,8%	1.741
EBITDA	1.005.894	738.334	267.560	36,2%	335	8.923.123	2.871.614	6.051.508	210,7%	2.974
Margen EBITDA	53,9%	48,3%	5,6%			73,5%	54,5%	19,0%		
Margen operacional	45,2%	36,5%	8,7%			70,1%	45,6%	24,4%		
Margen neto antes de IM	21,0%	13,2%	7,9%			41,3%	19,7%	21,6%		
Margen neto	9,2%	9,3%	-0,1%			17,6%	13,3%	4,3%		

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 diciembre 31 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.000,71 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA (auditados)
DICIEMBRE 2016**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2016	% Part.	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.167.353	4%	1.029.250	138.103	13,4%	389
Activos financieros corrientes	3.807.400	9%	2.587.369	1.220.031	47,2%	1.269
Otros activos financieros corrientes	463.818		292.190	171.628	58,7%	155
Inventarios - neto	101.743	1%	148.013	(46.270)	-31,3%	34
Otros activos no financieros corrientes	132.875	1%	193.782	(60.907)	-31,4%	44
Total Activo Corriente	5.673.189	15%	4.250.604	1.422.585	33,5%	1.891
Activo no corriente						
Efectivo restringido	68.311	0%	46.553	21.758	46,7%	23
Inversiones en negocios conjuntos	1.690.711	4%	1.204.681	486.030	40,3%	563
Instrumentos financieros	16.315	0%	25.757	(9.442)	-36,7%	5
Activos financieros	16.570.181	35%	9.947.885	6.622.296	66,6%	5.522
Inventarios - neto	72.932	0%	81.726	(8.794)	-10,8%	24
Propiedades, planta y equipo - neto	7.759.808	24%	6.703.813	1.055.995	15,8%	2.586
Propiedades de inversión	1.764	0%	3.245	(1.481)	-45,6%	1
Intangibles	6.180.123	19%	5.451.014	729.109	13,4%	2.060
Activos no financieros	67.416	0%	77.700	(10.284)	-13,2%	22
Impuesto diferido	415.450	1%	319.892	95.558	29,9%	138
Total activo no corriente	32.843.011	85%	23.862.266	8.980.745	37,6%	10.945
TOTAL ACTIVO	38.516.200	100%	28.112.870	10.403.330	37,0%	12.836
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	1.674.203		1.540.247	133.956	8,7%	558
Cuentas por pagar corrientes	905.226		685.079	220.147	32,1%	302
Beneficios a los empleados corriente	73.253		66.195	7.058	10,7%	24
Pasivos por impuestos corrientes	245.065		235.978	9.087	3,9%	82
Provisiones	537.283		472.780	64.503	13,6%	179
Otros pasivos no financieros corrientes	229.713		226.282	3.431	1,5%	77
Total pasivo corriente	3.664.743		3.226.561	438.182	13,6%	1.221
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros	10.797.221		9.382.032	1.415.189	15,1%	3.598
Cuentas por pagar	979.709		1.151.775	(172.066)	-14,9%	326
Impuestos no corrientes	1.041.742		230.852	810.890	351,3%	347
Beneficios a empleados	465.142		422.835	42.307	10,0%	155
Provisiones	267.893		264.043	3.850	1,5%	89
Otros pasivos no financieros	401.777		304.528	97.249	31,9%	134
Impuesto diferido	3.986.495		1.737.191	2.249.304	129,5%	1.329
Total pasivo no corriente	17.939.979		13.493.256	4.446.723	33,0%	5.979
TOTAL PASIVO	21.604.722		16.719.817	4.884.905	29,2%	7.200
Patrimonio de los accionistas						
Capital suscrito y pagado	36.916		36.916			12
Prima en colocación de acciones	1.428.128		1.428.128			476
Reservas	1.878.709		1.491.399	387.310	26,0%	626
Resultados retenidos	3.232.907		3.237.680	(4.773)	-0,1%	1.077
Resultado del año	2.136.629		701.548	1.435.081	204,6%	712
Otro resultado integral	1.150.568		944.553	206.015	21,8%	383
Patrimonio de los accionistas	9.863.857		7.840.224	2.023.633	25,8%	3.287
Participaciones no controladoras	7.047.621		3.552.829	3.494.792	98,4%	2.349
TOTAL PATRIMONIO	16.911.478		11.393.053	5.518.425	48,4%	5.636
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38.516.200		28.112.870	10.403.330	37,0%	12.836

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 diciembre 31 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.000,71 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (auditados)**

ENERO – DICIEMBRE 2016

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2016	2015	Var. \$	Var. %	2016 USD
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del año antes de impuestos	2.136.629	701.548	1.435.081	204,6%	712
Interés minoritario	2.881.106	337.999	2.543.107	752,4%	960
Depreciación de propiedades, planta y equipo	279.145	271.735	7.410	2,7%	93
Amortización de intangibles y otros activos	257.823	233.124	24.699	10,6%	86
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales	4.282	10.711	(6.429)	-60,0%	1
Deterioro para protección de cuentas por cobrar	48.062	996	47.066	4725,5%	16
Deterioro para protección de inventarios	1.000	(551)	1.551	-281,5%	0
Deterioro de inversiones	19.183				6
Provisiones contingencias	1.747	72.686	(70.939)	-97,6%	1
Provisiones de mantenimientos mayores	35.261	23.149	12.112	52,3%	12
Provisión impuesto de renta	2.452.158	440.785	2.011.373	456,3%	817
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	449				0
Gasto por diferencia en cambio	326.792	793.628	(466.836)	-58,8%	109
Método de participación control conjunto	(233.690)	(123.840)	(109.850)	88,7%	(78)
Recuperación provisión	(217)	782.657	(782.874)	-100,0%	(0)
Intereses y comisiones causados	970.708				323
	9.180.438	3.544.627	5.635.811	159,0%	3.059
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(7.281.869)	(172.769)	(7.109.100)	4114,8%	(2.427)
Recaudo (causación) por indemnización de los activos NI en CTEEP		401.475			
Inventarios	57.198	(61.172)	118.370	-193,5%	19
Activos no financieros y otros activos	(165.345)	(111.334)	(54.011)	48,5%	(55)
Cuentas por pagar y otros pasivos	179.347	(73.979)	253.326	-342,4%	60
Obligaciones laborales	7.058	8.426	(1.368)	-16,2%	2
Pasivos estimados y provisiones	(201.196)	1.720	(202.916)	-11797,4%	(67)
Recaudos a favor de terceros	(6.937)	(30.273)	23.336	-77,1%	(2)
Participación no controladora	248.616	(211.929)	460.545	-217,3%	83
Pagos por beneficios a empleados	245.014	(8.084)	253.098	-3130,9%	82
Pago de impuestos	(75.436)	(502.850)	427.414	-85,0%	(25)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.186.888	2.783.858	(596.970)	-21,4%	729
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Variación de inversiones permanentes	(92.929)	(36.051)	(56.878)	157,8%	(31)
Adquisiciones Intangibles	(1.035.816)	(796.951)	(238.865)	30,0%	(345)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1.328.804)	(943.502)	(385.302)	40,8%	(443)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.457.549)	(1.776.504)	(681.045)	38,3%	(819)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:					
Intereses recibidos en efectivo	54.603	111.596	(56.993)	-51,1%	18
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(879.919)	(741.549)	(138.370)	18,7%	(293)
Dividendos pagados en efectivo		(296.858)			
Aumento en obligaciones financieras	1.915.765	542.539	1.373.226	253,1%	638
Emisión de bonos	1.002.057	500.000	502.057	100,4%	334
Pago de obligaciones financieras	(667.823)	(624.881)	(42.942)	6,9%	(223)
Pago/disminución de bonos	(1.015.919)	(782.581)	(233.338)	29,8%	(339)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	408.764	(1.291.734)	1.700.498	-131,6%	136
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	138.103	(284.380)	422.483	-148,6%	46
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.029.250	1.313.630	(284.380)	-21,6%	343
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.167.353	1.029.250	138.103	13,4%	389

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 diciembre 31 de 2016, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.000,71 (Fuente: Banco de la República).