

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Medellín, Colombia, 9 de agosto 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 segundo 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

Segundo trimestre 2017

\$ 1.980.369

Ingresos Operacionales

\$ 1.340.013

EBITDA

Margen 68%

Margen sin Construcción **75%**

\$ 363.136

Utilidad Neta

Margen 18%

Margen sin Construcción **20%**

Acumulado a junio 2017

\$ 3.623.408

Ingresos Operacionales

\$ 2.293.497

EBITDA

Margen 63%

Margen sin Construcción **71%**

\$ 603.060

Utilidad Neta

Margen 17%

Margen sin Construcción **19%**

RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Consideraciones

Los resultados del segundo trimestre incluyen el ajuste de los valores de la RBSE (Red Básica del Sistema Existente) en Brasil de BRL 3.896 millones a BRL 4.094 millones de 2012, hecho que generó ingresos operacionales netos por \$359.615 millones e impuesto de renta diferido por \$122.269 millones. Como resultado de este ajuste, ISA recoge en sus utilidades netas \$85.269 millones, los cuales no tienen impacto sobre la disponibilidad de caja del grupo ISA en el segundo trimestre de 2017.

Adicionalmente, estos resultados incluyen a) la actualización de los valores de la RBSE en Brasil, de la cual ISA recoge \$42.909 millones, b) la incorporación de la participación que ISA posee en TAESA (14,88%) a través de ISA Inversiones y c) la entrada en operación de la línea de transmisión Encuentro-Lagunas en Chile y de las ampliaciones 13 y 17 en Perú.

Resultados

Acumulado a junio de 2017, la utilidad neta de ISA ascendió a \$603.060 millones, presentando un crecimiento de 54,5% frente al mismo período de 2016. Este resultado consolida mayores ingresos en Brasil dado el ajuste y actualización de la RBSE, la entrada en operación de nuevos proyectos de Transmisión de Energía en Perú, Colombia y Chile, así como proyectos de terceras pistas, proyectos de alumbrado y seguridad vial en Chile. Incluye también, el resultado de las compañías donde ISA tiene control conjunto, como IEMadeira e IEGaranhus, y el resultado de la reciente adquisición en TAESA para el mes de junio.

La utilidad neta fue compensada en parte por los menores ingresos de operación y rendimientos de las concesiones en Chile y los menores ingresos en Colombia como resultado de las variables macroeconómicas.

Para el segundo trimestre de 2017, la utilidad neta aumentó en 83,5%, frente al mismo período de 2016 dado el ajuste y la actualización de la RBSE en Brasil, los menores gastos de operación y mantenimiento en Chile, los menores gastos financieros netos en Colombia y la remuneración de nuevos proyectos de transmisión de energía en Chile y Perú.

TASAS DE CAMBIO	2T17 cierre	Dic.16 cierre	Var %	6M17 prom	6M16 prom	Var %
COP / DOLAR USD	3.038,26	3.000,71	1,3%	2.922,32	3.126,03	-6,5%
COP / REAL	918,40	920,72	-0,3%	918,65	845,53	8,6%
COP/ CLP	4,57	4,48	2,0%	4,43	4,53	-2,3%
REAL / DOLAR USD	3,31	3,26	1,5%	3,18	3,70	-14,0%
CLP / DOLAR USD	664,29	669,47	-0,8%	659,94	689,55	-4,3%

La utilidad neta también incluye el efecto por conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que generó variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros. Lo anterior como

consecuencia de la revaluación del peso colombiano frente al dólar y al peso chileno y la devaluación que presentó el peso colombiano frente al real brasileiro. En el resultado del primer semestre, el efecto por conversión representa un gasto de \$9.571 millones, 1,6% del total. Para el segundo trimestre el gasto por efecto por conversión fue de \$1.380 millones, 0,4% del total. Lo anterior ratifica el buen resultado de la estrategia de cobertura, que ha permitido sortear exitosamente las volatilidades que han caracterizado el mercado cambiario en Latinoamérica.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales

En el segundo trimestre de 2017, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.980.369 millones, 22,1% de incremento con respecto al mismo período de 2016.

En el acumulado, los ingresos operacionales ascendieron a \$3.623.408 millones con un incremento del 14,5%.

INGRESOS OPERACIONALES ¹ MILLONES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
Transporte de Energía	1.591.715	1.202.136	389.578	32,4	545	2.851.558	2.314.366	537.192	23,2	976
Concesiones Viales	270.739	299.606	-28.867	-9,6	93	539.952	610.557	-70.606	-11,6	185
Telecomunicaciones	86.048	85.349	699	0,8	29	169.499	169.188	312	0,2	58
GSTR ²	31.867	34.721	-2.853	-8,2	11	62.400	69.585	-7.186	-10,3	21
TOTAL	1.980.369	1.621.812	358.557	22,1	678	3.623.408	3.163.696	459.712	14,5	1.240

En el segundo trimestre del año, la composición de los ingresos totales por país fue: Brasil 42,3%, Colombia 24,5%, Perú 18,0% y Chile 14,0%.

INGRESOS OPERACIONALES MILLONES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
Colombia	485.470	481.331	4.140	0,9	166	972.501	972.962	-461	0,0	333
Chile	277.261	304.816	-27.555	-9,0	95	552.477	620.794	-68.317	-11,0	189
Brasil	838.504	266.144	572.360	215,1	287	1.354.020	511.853	842.167	164,5	463
Perú	355.521	521.571	-166.050	-31,8	122	697.830	990.366	-292.536	-29,5	239
Otros	23.613	47.951	-24.338	-50,8	8	46.580	67.721	-21.141	-31,2	16
TOTAL	1.980.369	1.621.812	358.557	22,1	678	3.623.408	3.163.696	459.712	14,5	1.240

Los ingresos operacionales incluyen tanto los ingresos de operación, como los de construcción³; estos últimos, para el período abril-junio de 2017, ascendieron a \$181.579 millones, representando una disminución de 50,7% frente al 2T16. Esta variación se explica principalmente en Perú (\$169.420 millones), dado que en el primer semestre de 2016 se ejecutaron las compras de suministros, como

¹ Incluye los ingresos de operación más los ingresos de construcción.

² GSTR: Gestión de sistemas de tiempo real

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 se contabilizan como activo fijo.

cables y estructuras para los proyectos Mantaro – Montalvo, Planicie Industriales y Carapongo, acorde con la planeación del proyecto. Además, en Chile, en enero de 2017 entró a operar el proyecto de Terceras Pistas que estaba en construcción en 2016.

INGRESOS DE OPERACIÓN Sin construcción	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Transporte de Energía	1.418.982	857.579	561.403	65,5	486	2.471.757	1.702.797	768.960	45,2	846
Concesiones Viales	260.916	275.714	-14.798	-5,4	89	517.249	564.283	-47.034	-8,3	177
Telecomunicaciones	87.025	85.349	1.676	2,0	30	169.499	169.188	312	0,2	58
GSTR	31.867	34.721	-2.853	-8,2	11	62.400	69.585	-7.186	-10,3	21
TOTAL	1.798.790	1.253.363	545.427	43,5	616	3.220.904	2.505.853	715.052	28,5	1.102

A nivel consolidado, en el 2T17, los ingresos de operación (ingresos totales menos ingresos por construcción) presentaron un incremento de 43,5%. La variación se explica por:

- Transporte de Energía participó con el 78,9% del total de los ingresos, equivalente a \$1.418.982 millones. Comparado con el mismo período de 2016, los ingresos incrementaron 65,5%, explicado principalmente por el ajuste de los valores de la RBSE en Brasil de BRL 3.896 millones a BRL 4.094 millones de 2012 y su actualización financiera; descontado el ajuste, el ingreso aumenta 23,5%.

En Colombia se presentó un aumento por la remuneración de nuevos proyectos que entraron en operación comercial a finales de 2016: Línea de transmisión Cartago, Compensación Valledupar y la ampliación de la subestación Ocaña. Igualmente se incrementaron los fondos administrados de FAER, PRONE y FOES⁴. Por su parte, en Perú se generaron nuevos ingresos provenientes de los proyectos 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. La variación también incluye los mayores ingresos en Chile, dada la entrada en operación de la línea de Transmisión Encuentro-Lagunas a partir de junio. La revisión tarifaria de los ingresos en Brasil en julio de 2016, también contribuyó a los mayores ingresos dada la variación positiva que presentó la inflación en dicho país.

La anterior variación se compensa con los menores ingresos en Colombia debido a un menor IPP⁵, a la revaluación del peso frente al dólar y a un menor ingreso por el efecto por conversión en Perú.

- Concesiones Viales contribuyó con \$260.916 millones que equivalen al 14,5% del total. En el período se presentaron menores ingresos por rendimiento de la concesión, debido a la disminución del saldo del activo financiero y a una disminución de los ingresos por servicios de operación y mantenimiento. Estos hechos explican un menor ingreso de 5,4% frente a los del período del 2T16.
- Información y Telecomunicaciones aportó el 4,8% del total de ingresos, que corresponde a \$87.025 millones. Presentó un aumento de 2,0% con respecto al mismo trimestre de 2016, explicada por mayores ventas de servicios IP en Colombia y nuevos clientes en Argentina.

⁴ Contribuciones para la Energización de las Zonas Rurales Interconectadas, Programa de Normalización de Redes Eléctricas y Fondo de Energía Social.

⁵ IPP Oferta Interna (Índice de Precios al Productor): acumulado a junio 2016: 2,38% y a junio 2017 -0.09%

- Gestión de Sistemas en Tiempo Real generó \$31.867 millones, equivalente a 1,8% del total de ingresos del segundo trimestre de 2017. Lo anterior representa una disminución de 8,2% con respecto al 2T16, debido al menor ingreso por gravamen al movimiento financiero de los dineros del mercado, asociado a las menores transacciones con respecto al 2T16, los cuales tienen su correspondiente costo asociado.

Por país, la composición de los ingresos de operación en el trimestre fue: Brasil 45,1%, Colombia 27,0%, Chile 14,9% y 11,7% en Perú.

INGRESOS OPERACIONALES Sin construcción	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Colombia	485.470	481.331	4.140	0,9	166	972.501	972.962	-461	0,0	333
Chile	268.415	280.924	-12.509	-4,5	92	529.774	574.519	-44.745	-7,8	181
Brasil	810.863	236.098	574.765	243,4	278	1.254.705	461.504	793.201	171,9	429
Perú	210.429	207.059	3.369	1,6	72	417.344	429.146	-11.802	-2,8	143
Otros	23.613	47.951	-24.338	-50,8	8	46.580	67.721	-21.141	-31,2	16
TOTAL	1.798.790	1.253.363	545.427	43,5	616	3.220.904	2.505.853	715.052	28,5	1.102

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales⁶ del período abril-junio de 2017 ascendieron a \$780.731 millones, con una disminución del 19,5% con relación al mismo periodo de 2016.

Los costos y gastos operacionales acumulados a junio de 2017 ascendieron a \$1.626.348 millones, con una disminución del 13,8% comparado con el segundo trimestre de 2016.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Transporte de Energía	603.417	768.558	-165.141	-21,49	207	1.260.670	1.479.890	-219.220	-14,81	432
Concesiones Viales	70.511	98.130	-27.619	-28,15	24	149.625	205.158	-55.534	-27,07	51
Telecomunicaciones	77.795	74.824	2.970	3,97	27	161.215	144.495	16.719	11,57	55
GSTR	29.009	28.506	502	1,76	10	54.838	57.575	-2.737	-4,75	19
TOTAL	780.731	970.018	-189.287	-19,51	267	1.626.348	1.887.119	-260.771	-13,82	557

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el segundo trimestre fue: 36,7% en Colombia, 32,0% en Perú, 19,9% en Brasil y 10,0% en Chile.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Colombia	286.412	275.041	11.371	4,13	98	593.408	585.666	7.741	1,32	203
Chile	77.796	105.042	-27.246	-25,94	27	165.919	220.028	-54.109	-24,59	57
Brasil	155.538	143.558	11.980	8,35	53	362.068	280.174	81.894	29,23	124
Perú	250.140	409.558	-159.418	-38,92	86	483.504	756.558	-273.054	-36,09	166
Otros	10.845	36.819	-25.974	-70,55	4	21.449	44.693	-23.244	-52,01	7
TOTAL	780.731	970.018	-189.287	-19,51	267	1.626.348	1.887.119	-260.771	-13,82	557

⁶ Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.

Los costos de construcción de transmisión de energía y concesiones viales ascendieron a \$186.052 millones en el 2T17, lo cual representa una disminución de 47,6% comparado con el 2T16. Esta variación es explicada por la menor construcción en Perú y en Chile, como se mencionó anteriormente.

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

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Venta y operación	643.681	828.576	-184.896	-22,31	220	1.335.703	1.594.882	-259.179	-16,25	457
Depreciaciones	72.903	67.604	5.299	7,84	25	143.077	137.118	5.960	4,35	49
Amortizaciones	66.134	61.001	5.133	8,42	23	131.152	127.069	4.083	3,21	45
Provisiones	-1.986	12.838	-14.824	-115,47	-1	16.416	28.051	-11.635	-41,48	6
TOTAL	780.731	970.018	-189.287	-19,51	267	1.626.348	1.887.119	-260.771	-13,82	557

Descontando la construcción, los costos y gastos de administración y operación del segundo trimestre ascendieron a \$594.680 millones con una disminución de 3,3%. Adicionalmente, sin incluir las contribuciones FAER, PRONE y FOES, estos gastos de operación y administración disminuyen 4,4%.

Particularmente para el negocio de Transporte de Energía, los costos y gastos de operación (sin construcción) disminuyeron 1,9%, que contrasta favorablemente con un aumento del 2,4% en ingresos de operación netos de la RBSE.

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN Sin Construcción	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Transporte de Energía	425.648	433.791	-8.142	-1,88	146	884.669	880.025	4.645	0,53	303
Concesiones Viales	62.228	77.785	-15.557	-20,00	21	130.545	165.101	-34.556	-20,93	45
Telecomunicaciones	77.795	74.824	2.970	3,97	27	161.215	144.495	16.719	11,57	55
GSTR	29.009	28.506	502	1,76	10	54.838	57.575	-2.737	-4,75	19
TOTAL	594.680	614.907	-20.227	-3,29	204	1.231.268	1.247.196	-15.929	-1,28	422

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

- Transporte de Energía participó con el 71,6% del total de los costos, los cuales ascendieron a \$425.648 millones y representa una disminución de 1,9% con respecto a los costos de 2T16. La variación es el resultado de un menor impuesto a la riqueza en Colombia y una menor provisión de contingencias laborales en Brasil. Lo anterior compensado por mayores gastos de operación asociados a los nuevos proyectos que entraron en operación en Colombia y Perú, un incremento en la provisión de mantenimientos mayores en Perú, mayores gastos de personal por indemnizaciones e incremento salarial asociado a los acuerdos sindicales en Brasil y por las mayores contribuciones de FAER, PRONE y FOES⁷.
- Concesiones Viales participó con 10,5% del total de gastos. En el período hubo menores gastos de mantenimiento y de operación, representando una disminución de 20,0% con respecto al 2T16. La

⁷ Los recursos de estas carteras administradas se reconocen tanto en los ingresos como en los costos.

variación se explica principalmente por una disminución en los gastos de seguros y mantenimiento mayor, asociados a ciclos puntuales que dependen del flujo vehicular.

- Información y Telecomunicaciones aportó el 13,1% del total de costos y gastos operacionales, los cuales ascendieron a \$77.795 millones y representaron un crecimiento de 4%. La variación se explica por mayores costos de datos y comunicación y mayores depreciaciones y amortizaciones por compra de nuevos equipos en Brasil.
- En Gestión de Sistemas en Tiempo Real los costos ascendieron a \$29.009 millones, lo que equivale a 4,9% del total del segundo trimestre de 2017. Esta cifra representa un aumento de 1,8% con respecto al mismo período de 2016.

La composición de los costos y gastos de operación por país fue: 48,2% en Colombia, 20,4% en Brasil, 18% en Perú y 11,7% en Chile.

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN Sin construcción	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
MILLONES										
Colombia	286.412	275.041	11.371	4,13	98	593.408	585.666	7.741	1,32	203
Chile	69.513	84.698	-15.184	-17,93	24	146.839	179.970	-33.131	-18,41	50
Brasil	121.064	116.256	4.808	4,14	41	262.728	234.482	28.247	12,05	90
Perú	106.846	102.093	4.753	4,66	37	206.844	202.385	4.459	2,20	71
Otros	10.845	36.819	-25.974	-70,55	4	21.449	44.693	-23.244	-52,01	7
TOTAL	594.680	614.907	-20.227	-3,29	204	1.231.268	1.247.196	-15.929	-1,28	422

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 una disminución en el segundo trimestre de 2017 respecto a 2T16, pasando de \$21.183 millones a \$17.010 millones. La menor cifra recoge el efecto neto de menores resultados en IEMadeira e IEGaranhuns por \$7.214 millones, el gasto de amortización del crédito mercantil generado en la compra de TAESA por \$2.201 millones, compensado por la participación del 14,9% en las utilidades del mes de junio de TAESA por \$769 millones.

En el acumulado se presentó un incremento de 100,5% frente al mismo periodo de 2016 por mejores resultados durante todo el semestre de IEMadeira e IEGaranhuns por \$25.852 millones.

En el período, el neto de otros ingresos y gastos ascendió a un ingreso de \$4.189 millones, con una disminución de \$4.186 millones frente al mismo trimestre de 2016. En el acumulado presentó un incremento de 32,6% debido a la recuperación de provisiones de años anteriores en Transelca.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre de 2017 presentó un incremento de \$543.432 millones frente al mismo periodo del año anterior y se explica por los mayores ingresos de operación en el negocio de transmisión

de energía en Brasil y a una disminución en los gastos y costos de operación del período. En términos porcentuales, el EBITDA creció 68,2%, comparado con el mismo período del año anterior. El margen EBITDA se situó en 67,7% vs. 49,1% de 2T16.

Aislado el efecto de construcción, las contribuciones de carteras administradas y el ajuste de la RBSE, el margen EBITDA de 2T17 sería 71,5% vs. 65,5% del mismo período del año anterior.

En el primer semestre de 2017, el EBITDA aumentó 45,6% con relación al mismo período del año anterior, pasando de \$1.575.527 millones a \$2.293.497 millones. El margen EBITDA acumulado ascendió a 63,3% vs. 49,8% del periodo enero-junio de 2016. Aislado el efecto de construcción, las contribuciones de carteras administradas y el ajuste, de la RBSE, el margen EBITDA se sitúa en 70,6% frente a un 65,3% del año anterior.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, la utilidad por las actividades de operación alcanzó para el segundo trimestre \$1.220.837 millones o 79,2% más que el mismo período del año anterior. El margen operacional se situó en 61,6%. Sin construcción, sin las contribuciones de carteras administradas y el ajuste de la RBSE, el margen operacional del período sube a 62,9% vs. 55,9% del año anterior.

Por su parte, los resultados por actividades de operación acumulados a junio de 2017 incrementaron 57,4% con respecto al primer semestre de 2016 (\$1.319.764 millones).

Ingresos/gastos financieros

En el segundo trimestre de 2017 se presentaron gastos financieros netos por \$222.424 millones, que equivalen a una disminución de 17,5% frente al 2T16. La variación se explica por un menor gasto financiero en Colombia y Chile asociado al comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales está indexada la deuda, compensado con un mayor gasto por diferencia en cambio en Perú.

Los gastos financieros netos acumulados a junio de 2017 ascendieron a \$471.008 millones con una disminución de 7,8% con respecto al mismo período de 2016.

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS MILLONES	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
Financieros neto	-197.579	-211.525	13.947	-6,59	-68	-419.265	-447.495	28.229	-6,31	-144
Diferencia en cambio neta	-24.845	-58.030	33.185	-57,19	-9	-51.743	-63.575	11.832	-18,61	-18
TOTAL	-222.424	-269.555	47.131	-17,48	-76	-471.008	-511.069	40.061	-7,84	-161

Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias en el segundo trimestre ascendió a \$318.244 millones, que representa un aumento de \$189.527 millones (147,2%). La variación es atribuible al mayor impuesto diferido asociado al ajuste y la actualización de la RBSE en Brasil (\$183.797 millones).

En el acumulado del año, el impuesto presentó un incremento del 98,2% con respecto al mismo período de 2016, por mayores utilidades del periodo.

Utilidad antes de la participación no controladora

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada del segundo trimestre antes de las participaciones no controladoras ascendió a \$680.169 millones y representó un aumento de 140,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

La participación no controladora ascendió a \$317.033 millones y representó un incremento de 272,2% versus el mismo período del año anterior. La variación es la consecuencia de los mejores resultados en las compañías controladas en Brasil. Por su parte, la participación no controladora incrementó 203,8% en el acumulado, dado los mejores resultados en Brasil.

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

La utilidad neta del segundo trimestre de 2017 ascendió a \$363.136 millones, 83,5% 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 Brasil, a una disminución moderada de los costos y gastos de operación y a unos menores gastos financieros netos por \$47.131 millones.

El margen neto en el segundo trimestre de 2017 fue de 18,3% vs. 12,2% del 2T16. Depurado de construcción, contribuciones de carteras administradas y el ajuste de la RBSE, este margen es de 20,5% comparado con un 15,4% del 2T16.

En el acumulado, el resultado ascendió a \$603.060 millones, 54,5% más que el año anterior. El margen neto en el segundo trimestre de 2017 fue de 16,6%, 4,3% superior al mismo trimestre de 2016. Sin construcción, este margen asciende a 18,5% comparado con 14,9% de 2Q17. Sin incluir las carteras administradas FAER, PRONE y FOES, el margen sería 19,3% acumulado a junio vs. 15,6% para el primer semestre de 2016.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$41.663.996 millones con un aumento de 8,2% frente a diciembre de 2016. La variación en los activos se explica por la adquisición del 14,9% del capital

social de TAESA, el ajuste y la actualización de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil, así como los mayores proyectos de construcción en Colombia, Chile y Perú y un mayor efecto por conversión debido a la devaluación del peso con respecto al dólar y al peso chileno.

La composición de los activos por país fue: 39,7% en Brasil, 25,4% en Chile, 19% en Colombia y 15,4% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado ascendió a \$24.233.567 millones con un incremento de 12,2% comparado con diciembre de 2016. Esta variación se explica por la mayor deuda contratada para respaldar los proyectos en construcción en Colombia, Chile y Perú y la compra de TAESA, los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas de ISA y el reconocimiento del impuesto diferido asociado al ajuste y a la actualización 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 29,3% en Chile, 27,6% en Brasil, 25% en Colombia y 17,8% en Perú.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

Las participaciones no controladoras sumaron \$7.324.823 millones, representando un aumento de 3,9% con respecto a diciembre del año anterior, como resultado del reconocimiento del ajuste y rendimiento de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$10.105.606 millones que comparado con \$9.863.857 millones de diciembre de 2016, representa un aumento de 2,5% principalmente como consecuencia de mayores resultados en Brasil, compensado por la distribución de utilidades aprobadas en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A junio de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.391.171 millones, presentando un aumento de \$223.818 millones con respecto a diciembre de 2016. En el primer semestre de 2017, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.037.711 millones. Las actividades de financiación generaron \$1.229.388 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$2.686.841 millones y la amortización de la deuda y bonos por \$978.867 millones. Las actividades de inversión sumaron

\$2.043.281 millones, recursos principalmente usados en la compra del 14,88% de TAESA y los proyectos en construcción de activos en Perú, Colombia y Chile.

DEUDA

A 30 de junio de 2017, la deuda financiera consolidada ascendió a \$14.749.700 millones, lo que refleja un aumento de 15% respecto a diciembre de 2016. Esta variación incluye el efecto por conversión, que en el período aumenta el saldo en \$185.827 millones.

DEUDA CONSOLIDADA MILLONES	NEGOCIO	Junio 2017	2016	Var. \$	Var. %	Junio 2017 USD
CHILE		5.723.278	5.275.833	447.445	8,5	1.884
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.728.747	2.691.467	37.280	1,4	898
Ruta del Maule	Concesiones Viales	144.402	228.436	-84.033	-36,8	48
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	666.793	702.269	-35.476	-5,1	219
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	561.403	575.741	-14.339	-2,5	185
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	292.611	304.873	-12.261	-4,0	96
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	29.598	28.824	775	2,7	10
Interchile	Transporte de Energía	1.299.723	744.223	555.500	74,6	428
COLOMBIA		3.359.345	2.638.266	721.080	27,3	1.106
ISA	Transporte de Energía	2.888.351	2.193.138	695.213	31,7	951
Transelca	Transporte de Energía	383.928	383.928	-	0,0	126
Internexa	Telecomunicaciones	87.067	61.200	25.867	42,3	29
BRASIL		2.225.876	1.772.869	453.007	25,6	733
ISA Capital	Transporte de Energía	654.383	762.472	-108.089	-14,2	215
CTEEP	Transporte de Energía	1.018.951	754.305	264.645	35,1	335
IEMG	Transporte de Energía	27.145	29.546	-2.401	-8,1	9
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	71.261	78.235	-6.974	-8,9	23
Serra Do Japi	Transporte de Energía	54.617	57.825	-3.208	-5,5	18
ISA Investimentos	Transporte de Energía	321.441	-	321.441		106
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	78.078	90.485	-12.407	-13,7	26
PERU		3.409.331	3.102.912	306.419	9,9	1.122
ISA Perú	Transporte de Energía	88.110	87.021	1.089	1,3	29
REP	Transporte de Energía	874.409	755.106	119.303	15,8	288
Transmantaro	Transporte de Energía	2.430.608	2.241.530	189.078	8,4	800
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	16.204	19.255	-3.051	-15,8	5
BOLIVIA		29.320	36.197	-6.877	-19,0	10
ISA Bolivia	Transporte de Energía	29.320	36.197	-6.877	-19,0	10
ARGENTINA		2.551	2.671	-120	-4,5	1
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	2.551	2.671	-120	-4,5	1
TOTAL		14.749.700	12.828.747	1.920.953	15,0	4.855
TOTAL USD		4.855	4.275	400	13,6	

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

- En Chile, INTERCHILE recibió desembolso por USD154,7 millones que hacen parte del crédito senior y CLP12.226 millones que hacen parte de la línea de IVA; MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RIOS amortizaron deuda por UF 1,7 millones y MAIPO amortizó bonos por USD16,5 millones.

- En Colombia, ISA emitió bonos por \$700.000 millones e ITX recibió desembolso por \$28.000 millones.
- En Brasil, CTEEP emitió debentures de Infraestructura por BRL300 millones y amortizó, junto con sus subsidiarias, créditos por BRL27,7 millones. Adicionalmente, ISA Capital do Brasil canceló la emisión de bonos por USD31,6 millones e ISA Investimentos emitió debentures por BRL350 millones.
- En Perú, REP recibió desembolso por USD40 millones y TRANSMANTARO amortizó créditos de corto plazo por USD119 millones y recibió desembolso de largo plazo por USD172 millones.

El 29,8% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 31,4% en dólares de EEUU, 22,3% en pesos colombianos y 14,9% en reales brasileiros.

Aproximadamente el 60,2% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 39,6% en créditos bancarios. El 90,24% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 9,76% restante es de corto plazo.

Los indicadores de Deuda / EBITDA y EBITDA / Intereses de operación alcanzaron 4,5 y 3,84 respectivamente.

CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el segundo trimestre de 2017 sumó \$1.157.962 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En Colombia, ISA invirtió \$124.674 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran las líneas Chinú-Montería-Urabá y Cerromatoso-Chinú-Copey, las subestaciones Ituango y Caracolí y conexión subestación Cerromatoso, entre otros. Además, realizó un aporte de capital por \$ 620.001 millones para la adquisición de la participación en TAESA en Brasil. Internexa por su parte realizó durante el segundo trimestre (abril – junio) inversiones en activos por \$16.981 millones para proyectos de conexión de clientes y ampliación de capacidad de la infraestructura actual.
- En Perú las inversiones por \$194.000 millones se concentraron en diferentes proyectos de construcción, tales como las ampliaciones 18 y 19 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 por \$137.166 millones, se realizaron principalmente en INTERCHILE, en el avance de los proyectos Plex 1 y Plex 4: Línea y transformadores Cardones-Polpaico. Además, las compañías de concesiones viales realizaron inversiones principalmente en Ruta del Maule con los estudios de ingeniería de las nuevas obras de seguridad Normativa. Continúan algunos gastos asociados a proyecto LED en algunas concesiones, además de terceras pistas tramo II en Maipo, obras de seguridad y obras CCTV en Bosque y de las obras de CCTV etapa 2 en Araucanía.

- En Brasil, las inversiones se concentraron en refuerzos a la red existente.

CAPEX MILLONES	1T17	2T17	6M17	%	2017(E)	%
Brasil	63.033	53.641	116.674	5,9	1.486.830	30,8
Colombia	150.178	772.839	923.017	46,7	1.192.492	24,7
Chile	401.448	137.166	538.614	27,2	1.234.863	25,5
Perú	204.368	194.000	398.368	20,1	915.130	18,9
Otros	597	316	912	0,0	5.532	0,1
TOTAL	819.623	1.157.962	1.977.585	100,0	4.834.848	100,0

Proyectos y compañías que entraron en operación

Concesionaria	Proyecto	Kms o Unidades Intervenidas	Ingreso anual (USD millones)
Interchile	Nueva línea Encuentro - Lagunas	188	5,8
Interchile	Segundo circuito Encuentro-Lagunas	188	1,6
REP	Ampliación 13	6	3,0
REP	Ampliación 17	102	5,0

HECHOS DESTACADOS Y SUBSECUENTES

- La Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) adjudicó a ISA, a través de convocatoria pública abierta el diseño, construcción, operación y mantenimiento de dos proyectos:
 - ✓ 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).
 - ✓ La bahía de transformador Bosque a 220 kV. El proyecto, que deberá ser puesto en operación el 31 de diciembre de 2018, le generará a la Compañía ingresos anuales por USD 203 mil (dólares de diciembre de 2016). El valor de inversión de referencia estimado por la UPME es de USD 2.57 millones.
- La Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución N°0734 del 19 de mayo de 2017, autorizó el aumento 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) para obtener un nuevo cupo global de cuatro punto cinco billones de pesos (\$4.500.000.000.000).
- El 13 de junio ISA hizo efectiva la adquisición de las acciones vinculadas al bloque de control de la compañía Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (TAESA), a través de su filial brasilera. ISA

Investimentos e Participações do Brasil S.A. Estas acciones representan el 41,6% del bloque de control, el 26,0% de las acciones ordinarias y el 14,9% del capital social total de TAESA, por un monto definitivo de USD 309 millones. La compra fue realizada con aportes de capital a ISA Investimentos e Participações do Brasil S.A. por valor de USD 203 millones y una emisión de bonos (Debentures) en el mercado de capitales brasileiro por valor de USD 106 millones.

- Fitch Ratings Colombia afirmó en 'AAA' (col) la calificación de los Bonos de ISA y en 'F1+' los papeles comerciales que hacen parte del Programa de emisión y colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA y ratificó la calificación crediticia de Largo Plazo en moneda extranjera y local en BBB+ con perspectiva estable. De acuerdo con el informe "Las calificaciones de ISA reflejan el perfil de riesgo de negocio bajo de la empresa, característica de su negocio de transmisión de energía. Las calificaciones también contemplan la diversificación geográfica de su fuente de ingresos que, aunada a la predictibilidad alta de su flujo de caja operativo, se traduce en un perfil crediticio fuerte. Asimismo, incorporan la liquidez adecuada de la empresa y su estrategia de crecimiento agresiva".
- ISA ganó un nuevo proyecto de transmisión de energía en Chile. El proyecto ganado en licitación pública internacional, realizada por el Coordinador Nacional de Energía de Chile, tendrá una inversión total de referencia de USD 73 millones y representará ingresos anuales por USD 3.6 millones. Desde el 2020, cuando entre en operación. La obra está ubicada en las regiones Atacama y Coquimbo e incluye un nuevo banco de transformadores de 500/220 kV en las subestaciones Nueva Cardones, Nueva Maitencillo y Nueva Pan de Azúcar, de propiedad de ISA Interchile.
- En abril de 2017 se publicó información relevante relacionada con la decisión judicial preliminar, promovida por ABRACE (Asociación Brasileira de Grande Consumidores), relacionada con el pago del valor de los bienes revertibles, aún no amortizados ni depreciados, pendientes de pago (RBSE). Esta medida inicial no disputa el derecho que tiene ISA CTEEP a recibir la compensación por los activos construidos antes del año 2000. ISA contabilizó este valor de acuerdo con los términos definidos por la Ordenanza 120 y Nota Técnica ANEEL No. 336/2016. Para ver información completa remítase a la información relevante del 12 de abril y 24 de abril de 2017.
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$700.000 millones, correspondientes a las subseries A7, C15 y C25 del Décimo Primer Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA. El monto total demandado ascendió a \$1.613.780 millones con una demanda de 2,7 veces el monto ofrecido. Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento de inversiones de la empresa.
- ISA CTEEP ganó cinco proyectos en subasta de transmisión de energía en Brasil. Los 5 proyectos representarán ingresos totales por USD127 millones. Los 4 lotes ganados directamente por ISA CTEEP (5, 6, 25, 29) serán construidos en los estados de Sao Paulo y Paraná, para un total de 147 km de líneas de transmisión entre 230 y 440kV y 5 subestaciones con capacidad de transformación de 1.900 MVA. El lote ganado en consorcio con TAESA (Lote 1), con una participación del 50% por parte de ISA CTEEP, considera la construcción de 1.200 km de líneas de transmisión entre 230 y 525 kV y tres subestaciones con una capacidad total de transformación de 2.988 MVA en el estado de Paraná.

- ISA CTEEP, compañía filial de ISA en Brasil, ejerció su derecho de preferencia para la adquisición de la totalidad de la participación en IENNE en la que tenía 25%. La adquisición de las acciones ordinarias de ISOLUX (163.642.000) y CYMI (81.821.000) tendrá un valor total de BRL96,75 millones, monto que podrá ser ajustado al cierre de la transacción. IENNE está conformada por líneas de transmisión de 500 kV, con un total de 720 kilómetros, vence en 2038 y tiene unos ingresos anuales (RAP) para el ciclo 2016/2017 de BRL40,9 millones. La conclusión de la operación y la efectiva adquisición estarán sujetas a la aprobación de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), acreedores financieros y del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE).

Sobre ISA

ISA líder multilatina con reconocidas prácticas de experiencia técnica. Desarrolla sus actividades en el marco de la sostenibilidad empresarial. 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 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 mejorar la calidad de vida y el desarrollo de las sociedades donde tiene presencia. Directamente y a través de sus 33 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.

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 junio 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 = \$3.038,26 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados era de USD 1.00 = \$2.922,32 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

Participación De ISA en subordinadas

	EMPRESA	PAÍS	% Directo ISA	% Efectivo ISA
ENERGÍA	TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	100,0%	100,00%
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0%	60,00%
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0%	60,00%
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,15%	100,00%
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	51,0%	100,00%
	TAESA - Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Brasil	0,0%	14,88%
	CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0%	12,65%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0%	12,91%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0%	12,91%
	EVRECY	Brasil	0,0%	25,31%
	Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	Brasil	0,0%	12,65%
	Interligação Elétrica Aimorés S.A.	Brasil	0,0%	12,65%
	Interligação Elétrica Itaúnas S.A.	Brasil	0,0%	25,31%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,0%	50,00%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S E.S.P.	Colombia	1,2%	50,00%
FINANCIERO	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	Centro América	11,1%	11,11%
	INTERCHILE S.A.	Chile	82,35%	100,00%
	INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	100,00%
	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	70,44%	70,44%
	ISA Investimentos e Participações S.A.	Brasil	99,90%	100,00%
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	66,85%
	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	99,9998%	100,00%
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,0%	100,00%
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile	0,0%	100,00%
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,0007%	0,00%
TELECOMUNICACIONES	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	Colombia	0,0000%	8,05%
	Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,0%	100,00%
	ITX CAPITAL PARTICIPACOES	Brasil	0,0%	66,85%
	INTERNEXA	Colombia	99,4%	99,42%
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,0%	99,42%
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,0%	98,43%
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	66,85%
	Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	Argentina	0,0%	99,42%
	ATP Tower Holdings LLC	Estados Unidos	16,6%	16,62%
	REDCA	Centro América	0,0%	11,05%
INFRAESTRUCTURA	TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,0%	49,71%
	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,97%	100,00%
GSTR	XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7%	99,73%
	DERIVEX S.A.	Colombia	0,0%	49,84%
	Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	15,0%	99,77%
VIAS	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	0,0%	100,00%
	Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	75,00%
	Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%
	INTERVIAL Colombia S.A	Chile	100,0%	100,00%

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (no auditados)

ENERO – JUNIO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2T17	2T16	Var. \$	Var. %	2T17 USD	6M17	6M16	Var. \$	Var. %	6M17 USD
Ingresos de Actividades Ordinarias										
Servicios de transmisión de energía eléctrica	1,348,815	792,737	556,078	70.1	462	2,336,353	1,574,520	761,833	48.4	799
Cargos por conexión	56,550	53,297	3,253	6.1	19	110,294	106,536	3,758	3.5	38
Vías	260,916	275,739	-14,823	-5.4	89	517,249	564,296	-47,047	-8.3	177
Despacho y coordinación cnd - mem	20,899	18,787	2,112	11.2	7	41,383	36,065	5,318	14.7	14
Servicios mem (stn, sic, sdi)	7,356	11,025	-3,669	-33.3	3	13,495	23,845	-10,349	-43.4	5
Telecomunicaciones	86,040	85,349	691	0.8	29	169,441	169,188	254	0.1	58
Otros ingresos operacionales	17,238	16,428	810	4.9	6	32,690	31,405	1,285	4.1	11
Construcción	182,556	368,450	-185,894	-50.5	63	402,504	657,844	-255,340	-38.8	138
Ingresos de actividades ordinarias	1,980,369	1,621,812	358,557	22.1	678	3,623,408	3,163,696	459,712	14.5	1,240
Costos de venta y operación	645,778	760,414	-114,636	-15.1	221	1,328,172	1,431,216	-103,044	-7.2	454
Utilidad bruta en ventas	1,334,591	861,398	473,193	54.9	457	2,295,236	1,732,480	562,756	32.5	785
Gastos de administración	134,953	209,604	-74,651	-35.6	46	298,176	455,903	-157,728	-34.6	102
Otros neto ingreso /(gasto)	4,189	8,375	-4,186	-50.0	1	11,362	8,571	2,791	32.6	4
Método de participación neto ingreso /(gasto)	17,010	21,183	-4,173	-19.7	6	69,405	34,615	34,789	100.5	24
Utilidades por actividades de operación	1,220,837	681,352	539,485	79.2	418	2,077,827	1,319,764	758,064	57.4	711
Ingresos financieros	180,808	318,621	-137,813	-43.3	62	266,100	461,500	-195,401	-42.3	91
Gastos financieros	403,232	588,176	-184,944	-31.4	138	737,108	972,570	-235,462	-24.2	252
Utilidad antes de impuesto	998,413	411,796	586,616	142.5	342	1,606,819	808,694	798,125	98.7	550
Provisión impuesto de renta	318,244	128,717	189,527	147.2	109	501,548	253,061	248,487	98.2	172
Resultado del ejercicio	680,169	283,079	397,090	140.3	233	1,105,271	555,634	549,638	98.9	378
Interés minoritario	317,033	85,178	231,855	272.2	109	502,212	165,319	336,893	203.8	172
Utilidad neta	363,136	197,901	165,235	83.5	124	603,060	390,315	212,745	54.5	206
EBITDA	1,340,013	796,582	543,432	68.2	459	2,293,497	1,575,527	717,970	45.6	785
Margen EBITDA	67.7	49.1	18.5	37.8		63.3	49.8	13.5		
Margen operacional	61.6	42.0	19.6	46.7		57.3	41.7	15.6		
Margen neto antes de interés minoritario	34.3	17.5	16.9	96.8		30.5	17.6	12.9		
Margen Neto	18.3	12.2	6.1	50.3		16.6	12.3	4.3		

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

JUNIO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	Junio 2017	Part	2016	Var. \$	Var.	Junio 2017 USD
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.391.171	3,3%	1.167.353	223.818	19,2%	458
Activos financieros CP	4.423.321	10,6%	3.807.400	615.921	16,2%	1.456
Impuesto corriente	657.157	1,6%	463.818	193.339	41,7%	216
Inventarios - neto	101.752	0,2%	101.743	9	0,0%	33
Otros activos no financieros	179.105	0,4%	132.875	46.230	34,8%	59
Activos corrientes	6.752.506	16,2%	5.673.189	1.079.317	19,0%	2.222
Activo no Corriente						
Efectivo restringido	106.134	0,3%	68.311	37.823	55,4%	35
Impuesto no corriente	1.303	0,0%		1.303		
Inversiones en negocio conjunto	2.721.791	6,5%	1.690.711	1.031.080	61,0%	896
Instrumentos financieros	17.533	0,0%	16.315	1.218	7,5%	6
Activos financieros	16.849.136	40,4%	16.570.181	278.954	1,7%	5.546
Inventario - neto	67.694	0,2%	72.932	-5.238	-7,2%	22
Propiedad, planta y equipo - neto	8.209.487	19,7%	7.761.835	447.652	5,8%	2.702
Intangibles	6.440.640	15,5%	6.179.860	260.780	4,2%	2.120
Activos no financieros	69.693	0,2%	67.416	2.277	3,4%	23
Impuesto diferido	428.081	1,0%	415.450	12.631	3,0%	141
Activos No corrientes	34.911.490	83,8%	32.843.011	2.068.479	6,3%	11.491
TOTAL ACTIVO	41.663.996	100,0%	38.516.200	3.147.796	8,2%	13.713
Pasivo Corriente						
Pasivos financieros	1.571.357	3,8%	1.674.203	-102.846	-6,1%	517
Cuentas por pagar	1.053.952	2,5%	905.226	148.727	16,4%	347
Beneficios a los empleados	66.907	0,2%	73.253	-6.346	-8,7%	22
Impuestos corrientes	406.557	1,0%	245.065	161.491	65,9%	134
Provisiones	512.648	1,2%	537.283	-24.635	-4,6%	169
Otros pasivos no financieros	113.603	0,3%	229.713	-116.111	-50,5%	37
Pasivo corriente	3.725.024	8,9%	3.664.743	60.281	1,6%	1.226
Pasivo no Corriente						
Pasivos financieros	12.818.579	30,8%	10.797.221	2.021.358	18,7%	4.219
Cuentas por pagar	951.213	2,3%	979.709	-28.496	-2,9%	313
Impuestos no corrientes	1.116.950	2,7%	1.041.742	75.207	7,2%	368
Beneficios a los empleados	472.225	1,1%	465.142	7.083	1,5%	155
Provisiones	271.716	0,7%	267.893	3.823	1,4%	89
Otros pasivos no financieros	540.663	1,3%	401.777	138.886	34,6%	178
Impuesto diferido	4.337.198	10,4%	3.986.495	350.704	8,8%	1.428
Pasivo no corriente	20.508.543	49,2%	17.939.979	2.568.564	14,3%	6.750
Pasivo	24.233.567	58,2%	21.604.722	2.628.845	12,2%	7.976
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	8,6%	1.878.709	1.707.250	90,9%	1.206
Resultados retenidos	3.228.134	7,7%	3.232.907	-4.773	-0,1%	1.050
Resultado integral del año	603.060	1,4%	2.136.629	-1.533.569	-71,8%	206
Otro resultado integral del año	1.223.409	2,9%	1.150.568	72.841	6,3%	376
Patrimonio atribuible a la controladora	10.105.606	24,3%	9.863.857	241.749	2,5%	3.326
Participaciones no controladoras	7.324.823	17,6%	7.047.621	277.202	3,9%	2.411
Patrimonio	17.430.429	41,8%	16.911.478	518.951	3,1%	5.737
PATRIMONIO Y PASIVOS	41.663.996	100,0%	38.516.200	3.147.796	8,2%	13.713

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

ENERO – JUNIO 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	6M17	6M16	Var. \$	Var.	6M17 USD
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:					
Utilidad Neta	603.060	390.315	212.745	55%	198
Participación no controladora	502.212	165.319	336.893	204%	165
Depreciación de propiedades, planta y equipo	143.077	137.118	5.959	4%	47
Amortización de intangibles y otros activos	131.152	127.070	4.082	3%	43
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales	5.791	6.712	(921)	-14%	2
Deterioro para protección de cuentas por cobrar	6.931	4.950	1.981	40%	2
Deterioro para protección de inventarios	-	(47)	47	0%	-
Deterioro de inversiones	(11.426)	7.761	(19.187)	0%	(4)
Provisiones contingencias	20.911	15.386	5.525	0%	7
Provisiones de mantenimientos mayores	501.548	253.061	248.487	98%	165
Provisión impuesto de renta	2.309		2.309		1
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	94.455	186.855	(92.400)	-49%	31
Gasto por diferencia en cambio	(69.405)	(34.615)	(34.790)	101%	(23)
Método de participación control conjunto	(7.975)				(3)
Recuperación provisión	430.788	471.013	(40.225)	-9%	142
Intereses y comisiones causados	2.353.428	1.730.898	622.530	36%	775
Cambios en activos y pasivos operacionales:	(791.477)	(173.908)	(617.569)	355%	(261)
Activos financieros	5.228	55.434	(50.206)	-91%	2
Inventarios	(48.734)	(397.946)	349.212	-88%	(16)
Activos no financieros y otros activos	72.328	270.341	(198.013)	-73%	24
Cuentas por pagar y otros pasivos	(6.346)	(3.741)	(2.605)	70%	(2)
Obligaciones laborales	3.393	(46.046)	49.439	-107%	1
Pasivos estimados y provisiones	14.811	(3.282)	18.093	-551%	5
Recaudos a favor de terceros	(225.009)	(81.509)	(143.500)	176%	(74)
Participación no controladora					
Pagos por beneficios a empleados	585	(2.153)	2.738	-127%	0
Pago de impuestos	(340.496)	(614.112)	273.616	-45%	(112)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.037.711	733.976	303.735	41%	342
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:					
Variación de inversiones permanentes	(962.893)	(33.393)	(929.500)	2784%	(317)
Adquisiciones Intangibles	(392.159)	248	(392.407)	0%	(129)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(593.038)	(340.684)	(252.354)	74%	(195)
Reexpresión de propiedad, planta y equipo	(95.191)	(395.094)	299.903	-76%	(31)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.043.281)	(768.923)	(1.274.358)	166%	(673)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:					
Intereses recibidos en efectivo	30.843	1.245	29.598	2377%	10
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(509.429)	(420.414)	(89.015)	21%	(168)
Aumento en obligaciones financieras	1.324.689	1.062.732	261.957	25%	436
Emisión de bonos	1.362.152	707.280	654.872	100%	448
Pago de obligaciones financieras	(718.102)	(399.017)	(319.085)	80%	(236)
Pago/disminución de bonos	(260.765)	(506.010)	245.245	-48%	(86)
EFFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.229.388	445.816	783.572	176%	405
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	223.818	410.869	(187.051)	-46%	74
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1.167.353	1.029.250	138.103	13%	384
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.391.171	1.440.119	(48.948)	-3%	458