

## RESULTADOS FINANCIEROS CUARTO TRIMESTRE DE 2017

Medellín, Colombia, 26 de febrero de 2018

**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 cuarto trimestre de 2017. Las cifras no están auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control por el método de integración global, de acuerdo con la aplicación de Normas de Contabilidad y de Información Financiera en Colombia -NCIF- adoptadas por la ley 1314 de 2009, el decreto reglamentario 2784 de 2012 y todas sus modificaciones posteriores y la resolución 743 de 2013 y sus modificaciones posteriores de la Contaduría General de la Nación.

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

### CONSOLIDADOS

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

### Cuarto trimestre 2017

**\$ 1.666.531**

Ingresos Operacionales

**\$ 956.075**

EBITDA

Margen EBITDA 57,4%  
Margen sin Construcción **64,5%**

**\$ 269.019**

Utilidad Neta

Margen Neto 16,1%  
Margen sin Construcción **17,4%**

### Año 2017

**\$ 6.954.265**

Ingresos Operacionales

**\$ 4.430.597**

EBITDA

Margen EBITDA 63,7%  
Margen sin Construcción **71,3%**

**\$ 1.437.936**

Utilidad Neta

Margen Neto 20,7%  
Margen sin Construcción **22,9%**

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Consideraciones

El último trimestre de 2017 refleja la entrada en operación de los proyectos Mantaro-Montalvo, Ampliaciones Cotaruse y Termochilca en Perú, la ampliación de la Subestación Nuevas Cardones y línea Cardones – Maitencillo en Chile y refuerzos y mejoras en Brasil. Además, incluye los aportes de capital realizados por ISA en ATP Tower Holdings LLC por USD 147 millones.

Otro hecho importante del periodo fue el cambio del reconocimiento contable de las contribuciones a los fondos FAER, PRONE y FOES<sup>1</sup> que se recaudan en la tarifa de energía y son pagadas por los usuarios en Colombia. Estos se reconocían en los ingresos y en los costos y a partir de este trimestre y con efecto retroactivo, sólo se contabilizan en el Balance General, lo cual implica que no tiene efecto en los resultados<sup>2</sup>. Para efectos comparativos se depuraron dichas contribuciones de los ingresos y costos en 2016.

A nivel acumulado y para efectos de análisis se debe tener en cuenta que, en septiembre de 2016, ISA CTEEP ajustó el valor de la RBSE<sup>3</sup> a BRL 3.896 millones (cifras de 2012), lo cual implicó en ese año \$1,3 billones de utilidad para ISA. De igual manera, en junio de 2017 se ajustó este valor a BRL 4.094 millones (cifras de 2012), de los cuales ISA recogió utilidades por \$85.269 millones en 2017. Durante el 2017 se recaudaron cinco cuotas de la RBSE por \$541.324 millones desde el mes de agosto, tal y como estaba previsto.

Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2017, ISA Capital do Brasil obtuvo utilidades por \$238.794 millones como resultado de la reversión del pasivo originado en el contrato de compra venta de ISA CTEEP, aprovechando el programa de amnistía tributaria en Brasil, conocido como el PERT<sup>4</sup>, lo cual permitió cruzar pérdidas fiscales de períodos anteriores con los impuestos generados en dicha transacción. Igualmente, ISA CTEEP aprovechó este mismo programa para la optimización del pago de obligaciones fiscales, obteniendo mayores utilidades por \$27.545 millones, de los cuales ISA recoge en el consolidado \$9.880 millones.

### Resultados

Acumulado a diciembre de 2017, la utilidad neta de ISA ascendió a \$1.437.936 millones. Descontando los impactos del ajuste del valor de la RBSE en ISA CTEEP y de la adhesión al PERT, la utilidad neta sumó \$1.103.992 millones que representó un aumento de 44,5%, equivalente a \$340.105 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la actualización del rendimiento financiero de la RBSE, los nuevos ingresos por la entrada en operación de

<sup>1</sup> FAER: Fondo de Apoyo Financiero para la Energización de las Zonas Rurales Interconectadas, PRONE: Programa de Normalización de Redes Eléctricas, FOES: Fondo de Energía Social

<sup>2</sup> Hecho que se desprende del concepto Nro.20182000000031 emitido por la Contaduría General de la Nación el 04 de enero de 2018.

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

<sup>4</sup> PERT - Programa Especial de Regularización Tributaria -, aprobado por el Gobierno de Brasil por medio de la Medida Provisoria No. 783

proyectos de energía en Perú, Colombia, Brasil y Chile, las utilidades de la participación en TAESA y el menor gasto financiero en Colombia y Chile.

En el cuarto trimestre de 2017, la utilidad neta ascendió a \$269.019 millones, un 57% más que el mismo período del año anterior, explicada por los menores costos y gastos de operación en Colombia, sumado a los eventos que explican en acumulado.

TASAS DE CAMBIO	Dic.17 cierre	Dic.16 cierre	Var %	2017 prom.	2016 prom.	Var %
COP / DÓLAR USD	2.984,00	3.000,71	-0,6%	2.951,15	3.053,42	-3,3%
COP / REAL	902,06	920,72	-2,0%	924,56	876,58	5,5%
COP/ CLP	4,85	4,48	8,3%	4,55	4,51	0,7%
REAL / DÓLAR USD	3,31	3,26	1,5%	3,19	3,48	-8,4%
CLP / DÓLAR USD	614,75	669,47	-8,2%	649,18	676,67	-4,1%

Los resultados también incluyen el efecto por conversión de la información financiera de las compañías del exterior, generando variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros. Lo anterior, como consecuencia de la revaluación de las tasas promedio del peso colombiano frente al dólar y la devaluación del peso colombiano frente al real brasilero y el peso chileno. Vale la pena anotar que, como beneficio de la estrategia de coberturas naturales, el efecto por conversión del año representa un gasto de 5,1% de la utilidad total.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Considerando que los resultados acumulados incluyen eventos no recurrentes (RBSE y PERT) que afectaron de manera importante las utilidades, tanto del 2017 como del 2016, nos centraremos en las explicaciones de las variaciones asociadas a la operación del negocio.

Adicionalmente, como resultado del cambio en 2017 del tratamiento contable de las contribuciones al FAER, PRONE y FOES, se depuraron dichas contribuciones de los ingresos y costos en 2016 para efectos comparativos<sup>5</sup>.

### Ingresos operacionales

En el cuarto trimestre de 2017, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.666.531 millones, 7,6% menos que en el 4T16. La variación se explica por una menor construcción en Perú y Chile (\$131.779 millones), sumado al comportamiento del real brasilero y el peso colombiano (devaluación de 1,4% en 4T16 y revaluación de 0,2% en 4T17), que impactó negativamente los ingresos en \$65.495 millones.

<sup>5</sup> Esto es \$61.333 millones para el 4T16 y \$244.926 millones para el año completo 2016. En 2017 se excluyeron \$41.535 millones de octubre y noviembre y \$235.488 millones para los primeros 11 meses.

<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Transporte de Energía	1.235.612	1.348.956	-113.343	-8,4	419	4.973.774	4.536.562	437.212	9,6	1.685
Concesiones Viales	304.167	335.888	-31.721	-9,4	103	1.140.713	1.243.215	-102.502	-8,2	387
Telecomunicaciones	88.510	87.128	1.382	1,6	30	345.814	337.167	8.646	2,6	117
GSTR <sup>6</sup>	38.241	31.839	6.402	20,1	13	134.349	132.969	1.381	1,0	46
<b>TOTAL</b>	<b>1.666.531</b>	<b>1.803.811</b>	<b>-137.280</b>	<b>-7,6</b>	<b>565</b>	<b>6.594.650</b>	<b>6.249.913</b>	<b>344.737</b>	<b>5,5</b>	<b>2.235</b>

La composición de los ingresos operacionales en el cuarto trimestre de 2017 por país fue: Brasil 30,5%, Colombia 25,8%, Perú 22,0% y Chile 19,0%.

<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Colombia	430.032	423.901	6.131	1,4	146	1.683.577	1.698.816	-15.238	-0,9	570
Chile	316.863	341.352	-24.490	-7,2	107	1.177.494	1.264.158	-86.664	-6,9	399
Brasil	507.521	541.621	-34.100	-6,3	172	2.223.476	1.266.419	957.057	75,6	753
Perú	366.965	459.648	-92.682	-20,2	124	1.396.586	1.887.120	-490.534	-26,0	473
Otros	45.150	37.290	7.860	21,1	15	113.517	133.400	-19.883	-14,9	38
<b>TOTAL</b>	<b>1.666.531</b>	<b>1.803.811</b>	<b>-137.280</b>	<b>-7,6</b>	<b>565</b>	<b>6.594.650</b>	<b>6.249.913</b>	<b>344.737</b>	<b>5,5</b>	<b>2.235</b>

### Ingresos por construcción

Para el período octubre-diciembre de 2017 los ingresos por construcción ascendieron a \$205.600 millones, representando una disminución de 38,5% frente al 4T16. La variación se explica principalmente por una mayor dinámica de construcción en el año 2016 en transmisión de energía eléctrica en Perú y en el proyecto vial de terceras pistas de Ruta del Maipo en Chile.

En el acumulado, los ingresos por construcción disminuyeron 40,4% frente a los 12 meses de 2016, explicado por las mismas razones del trimestre. No obstante lo anterior, es necesario resaltar que en Brasil se dieron mayores ingresos por refuerzos y por el inicio de obras en los proyectos Itaúnas, Tibagi, Itaquerê, Itapura e Aguapéi por \$72.533 millones.

### Ingresos de operación

En el 4T17, los ingresos de operación fueron de \$1.460.931 millones, presentando una disminución de 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La variación se debió a los menores ingresos en Brasil (\$65.495 millones), producto del efecto por conversión del real brasileiro a pesos colombianos; aislando este efecto, los ingresos del 4T17 aumentaron 3,9%.

<sup>6</sup> GSTR: Gestión de Sistemas de Tiempo Real

<b>INGRESOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)</b>										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Transporte de Energía	1.051.724	1.054.565	-2.841	-0,3	356	4.249.011	3.350.246	898.766	26,8	1.440
Concesiones Viales	282.455	295.991	-13.535	-4,6	96	1.088.430	1.126.343	-37.912	-3,4	369
Telecomunicaciones	88.510	87.128	1.382	1,6	30	345.814	337.167	8.646	2,6	117
GSTR	38.241	31.839	6.402	20,1	13	134.349	132.969	1.381	1,0	46
<b>TOTAL</b>	<b>1.460.931</b>	<b>1.469.523</b>	<b>-8.592</b>	<b>-0,6</b>	<b>495</b>	<b>5.817.605</b>	<b>4.946.724</b>	<b>870.880</b>	<b>17,6</b>	<b>1.971</b>

La variación en los ingresos del trimestre con respecto al cuarto trimestre de 2016 considera:

- En Transporte de Energía una disminución de 0,3%, debido principalmente al efecto por conversión del real brasilero a pesos colombianos. Descontado el efecto por conversión en Brasil, los ingresos aumentaron 5,9% dado los mayores ingresos en ISA CTEEP y sus filiales (\$45.064 millones) como consecuencia de la entrada en operación de mejoras y refuerzos y los mayores rendimientos financieros de las concesiones en Brasil, sumado a los nuevos proyectos que entraron en operación en Perú y Chile (\$17.701 millones), tales como Mantaro-Montalvo, Ampliaciones Cotaruse y Termochilca y la ampliación de la subestación Nueva Cardones y la línea de transmisión Cardones-Maitencillo en Chile.
- En Concesiones Viales una disminución del 4,6%, debido al incremento del tráfico, el cual acelera la disminución de la cuenta por cobrar al Estado y en consecuencia genera un menor rendimiento financiero. Lo anterior fue compensado en parte por un mayor ingreso asociado a los servicios de mantenimiento mayor.
- En Información y Telecomunicaciones un aumento de 1,6%, explicado por mayores ventas a clientes corporativos en Perú y Argentina.
- Y en Gestión de Sistemas en Tiempo Real un aumento del 20,1% debido a las mayores operaciones transadas en el mercado. Los ingresos no regulados también aumentaron por el proyecto de implementación y operación del sistema de recaudo, gestión y control de flota para el sistema de transporte público de Medellín.

Finalmente, en el acumulado de 2017, los ingresos de operación sumaron \$5.817.605 millones, 17,6% más que en el mismo periodo de 2016. La variación está explicada principalmente por los mayores ingresos de ISA CTEEP debido a los rendimientos financieros de la RBSE por \$893.095 millones correspondientes a 12 meses .vs. 3 meses de rendimientos en 2016 por \$173.494 millones, lo que permitió compensar \$22.282 millones de los menores ingresos asociados al ajuste por inflación del ciclo tarifario en Brasil julio 2017/junio 2018, como consecuencia del menor IPCA/IGPM de 2017 frente al de 2016 (1,43% .vs. 4,96%). Adicionalmente la entrada en operación de mejoras y refuerzos por \$8.052 millones.

En el acumulado, Colombia y Chile también presentan menores ingresos explicados por las mismas razones del trimestre, sumado al menor ingreso por \$15.021 millones de Linear Systems (Cautiva) al no participar en el programa de suscripción de seguros. El menor ingreso de la Cautiva no afecta el EBITDA al tener el mismo valor en el costo.

**INGRESOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)**

MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Colombia	430.032	423.901	6.131	1,4	146	1.683.577	1.698.816	-15.238	-0,9	570
Chile	295.151	301.454	-6.304	-2,1	100	1.125.212	1.147.286	-22.075	-1,9	381
Brasil	449.767	486.957	-37.190	-7,6	152	2.015.573	1.116.630	898.943	80,5	683
Perú	240.832	219.921	20.911	9,5	82	879.726	850.592	29.134	3,4	298
Otros	45.150	37.290	7.860	21,1	15	113.517	133.400	-19.883	-14,9	38
<b>TOTAL</b>	<b>1.460.931</b>	<b>1.469.523</b>	<b>-8.592</b>	<b>-0,6</b>	<b>495</b>	<b>5.817.605</b>	<b>4.946.724</b>	<b>870.880</b>	<b>17,6</b>	<b>1.971</b>

Por país, la composición de los ingresos de operación en el trimestre fue: Brasil 30,8%, Colombia 29,4%, Chile 20,2% y 16,5% en Perú.

### Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales<sup>7</sup> del período octubre-diciembre de 2017 ascendieron a \$892.447 millones, con una disminución del 11,3% con relación al mismo período de 2016.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Transporte de Energía	645.066	759.602	-114.536	-15,1	219	2.309.904	2.778.509	-468.606	-16,9	783
Concesiones Viales	127.598	130.461	-2.863	-2,2	43	366.223	432.740	-66.517	-15,4	124
Telecomunicaciones	83.524	85.921	-2.397	-2,8	28	322.881	310.626	12.255	3,9	109
GSTR	36.259	29.867	6.392	21,4	12	120.250	115.769	4.481	3,9	41
<b>TOTAL</b>	<b>892.447</b>	<b>1.005.851</b>	<b>-113.404</b>	<b>-11,3</b>	<b>302</b>	<b>3.119.258</b>	<b>3.637.645</b>	<b>-518.387</b>	<b>-14,3</b>	<b>1.057</b>

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

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Venta y Operación	704.626	791.632	-87.006	-11,0	239	2.500.062	2.973.084	-473.023	-15,9	847
Depreciaciones	74.040	77.349	-3.309	-4,3	25	284.161	279.151	5.010	1,8	96
Amortizaciones	78.507	69.642	8.865	12,7	27	280.130	258.517	21.612	8,4	95
Provisiones	35.275	67.228	-31.953	-47,5	12	54.907	126.892	-71.986	-56,7	19
<b>TOTAL</b>	<b>892.447</b>	<b>1.005.851</b>	<b>-113.404</b>	<b>-11,3</b>	<b>302</b>	<b>3.119.258</b>	<b>3.637.645</b>	<b>-518.387</b>	<b>-14,3</b>	<b>1.057</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país, en el tercer trimestre fue: 27,9% en Brasil, 27,5% en Colombia, 25,1% en Perú y 15,9% en Chile.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Colombia	245.498	287.379	-41.882	-14,6	83	923.758	977.756	-53.997	-5,5	313
Chile	141.481	137.115	4.366	3,2	48	408.116	459.777	-51.662	-11,2	138
Brasil	248.745	208.316	40.429	19,4	84	800.079	664.784	135.295	20,4	271
Perú	223.670	348.784	-125.114	-35,9	76	924.694	1.450.750	-526.056	-36,3	313
Otros	33.053	24.257	8.797	36,3	11	62.612	84.579	-21.967	-26,0	21
<b>TOTAL</b>	<b>892.447</b>	<b>1.005.851</b>	<b>-113.404</b>	<b>-11,3</b>	<b>302</b>	<b>3.119.258</b>	<b>3.637.645</b>	<b>-518.387</b>	<b>-14,3</b>	<b>1.057</b>

<sup>7</sup> Incluye los costos de venta y operación, gastos de administración y costos de construcción.

## Costos y gastos de construcción

Los costos de construcción ascendieron a \$191.510 millones en el 4T17, lo cual representa una disminución de 39,8% comparado con el 4T16. Esta variación se debió a la prestación de menos servicios de construcción en Perú y en Chile, explicada en los ingresos.

## Costos y gastos de operación

Descontando la construcción, los costos y gastos de operación del cuarto trimestre ascendieron a \$700.937 millones, 1,9% más que en 4T16.

<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (Sin Construcción)</b>										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Transporte de Energía	471.791	475.985	-4.194	-0,9	160	1.602.415	1.619.732	-17.316	-1,1	543
Concesiones Viales	109.382	95.935	13.447	14,0	37	322.681	331.663	-8.982	-2,7	109
Telecomunicaciones	83.505	85.921	-2.416	-2,8	28	322.881	310.626	12.255	4,0	109
GSTR	36.259	29.867	6.392	21,4	12	120.250	115.769	4.481	3,9	41
<b>TOTAL</b>	<b>700.937</b>	<b>687.708</b>	<b>13.229</b>	<b>1,9</b>	<b>238</b>	<b>2.368.228</b>	<b>2.377.790</b>	<b>-9.562</b>	<b>-0,4</b>	<b>802</b>

Por negocio y sin incluir construcción, resaltamos las siguientes variaciones con respecto a 4T16:

- Transporte de Energía una disminución de 0,9%. Esta variación incluye menores gastos de mantenimiento e impuesto de industria y comercio en Colombia y menores costos en la Cautiva. La provisión de la cartera de Electricaribe en 2016 por \$31.450 millones, que ya no se presenta en 2017, también explica la variación.
- Concesiones Viales un aumento de 14,0% explicados por un aumento en los costos de conservación y mantenimiento mayor en Ruta del Maule, los cuales son reconocidos por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) ya que superó el término original.
- Información y Telecomunicaciones una disminución de 2,8% por el reconocimiento en 2016 de la provisión de cartera y de la inversión en Transnexa, en Colombia y de la provisión de cartera en Brasil.
- Gestión de Sistemas en Tiempo Real un aumento de 21,4% como consecuencia de la inversión en licencias y renovación de pólizas de seguro, ítems cubiertos en los ingresos regulados.

### **COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN (Sin construcción)**

MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Colombia	245.498	287.379	-41.882	-14,6	83	923.758	977.756	-53.997	-5,5	313
Chile	123.265	102.589	20.676	20,2	42	364.574	358.700	5.874	1,6	124
Brasil	183.666	156.540	27.126	17,3	62	584.036	526.453	57.583	10,9	198
Perú	115.454	116.943	-1.488	-1,3	39	433.248	430.303	2.945	0,7	147
Otros	33.053	24.257	8.797	36,3	11	62.612	84.579	-21.967	-26,0	21
<b>TOTAL</b>	<b>700.937</b>	<b>687.708</b>	<b>13.229</b>	<b>1,92</b>	<b>238</b>	<b>2.368.228</b>	<b>2.377.790</b>	<b>-9.562</b>	<b>-0,40</b>	<b>802</b>

La composición de los costos y gastos de operación (sin construcción) por país fue: 35,0% en Colombia, 26,2% en Brasil, 17,6% en Chile y 16,5% en Perú.

Finalmente, en el acumulado los costos y gastos operacionales ascendieron a \$2.368.228 millones, presentando una leve disminución frente al año anterior, como resultado de un menor impuesto a la riqueza en Colombia por \$22.057 millones, sumado a los eventos explicados en el trimestre.

### **EBITDA y margen EBITDA**

El EBITDA del cuarto trimestre de 2017 presentó una disminución de 5% (\$50.519 millones) frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del efecto por conversión (\$68.441 millones) del real brasileiro a pesos colombianos. Aislado este efecto, el EBITDA del 4T17 aumentó 1,8%, por el mayor rendimiento financiero de las concesiones en Brasil, los menores costos y gastos en Colombia y los proyectos que entraron a operación durante el 2017.

El margen EBITDA del trimestre se situó en 57,4% vs. 55,8% de 4T16. Aislado la construcción, el margen EBITDA fue 64,5% para el 4T17 vs. 67,4% para el mismo período del año anterior.

En el acumulado, el EBITDA aumentó 24,9% con relación al de enero-diciembre 2016, pasando de \$3.281.111 millones a \$4.097.471 millones. El aumento se fundamenta en las razones que se enunciaron para el aumento del EBITDA en el trimestre. El margen EBITDA acumulado ascendió a 62,1% vs. 52,5% del mismo periodo de 2016. Aislado la construcción, el margen EBITDA se sitúa en 70,0% frente a un 65,5% del año anterior.

### **Otros ingresos/gastos neto**

Los otros ingresos y gastos neto disminuyeron \$132.321 millones en el cuarto trimestre de 2017 respecto al 4T16, pasando de un ingreso neto de \$11.853 millones a una pérdida de \$120.467 millones. Esta variación incluye la reclasificación de los gastos asociados al aprovechamiento del PERT que ISA Capital do Brasil e ISA CTEEP realizaron en el tercer trimestre de 2017, las cuales inicialmente fueron presentadas en el método de participación, sumado a un gasto por \$52.865 millones de los activos de la RBSE dados de baja por ISA CTEEP. Estas razones también explican la disminución de 126,8% del acumulado.

### **Método de participación**

El método de participación recoge las utilidades de las compañías donde ISA tiene control conjunto e influencia significativa, el cual presentó un aumento de \$92.127 millones para en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación incluye las mayores utilidades en TAESA y la reclasificación de los gastos relacionados con el aprovechamiento del PERT, como se mencionó en el párrafo anterior.

En el acumulado se presentó una disminución de 40,4% frente al mismo periodo de 2016, explicado, además de las razones del trimestre, por los menores ingresos asociados al ajuste por inflación del ciclo tarifario en IEMadeira e IEGaranhuns julio 2017/junio 2018, como consecuencia del menor IPCA/IGPM de 2017 frente al de 2016 (1,43% Vs. 4,96%).

### Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, la utilidad por las actividades de operación alcanzó \$778.800 millones para el cuarto trimestre, 7,6% menos que el mismo período del año anterior. El margen operacional se mantuvo estable en 46,7% para ambos trimestres. Sin construcción, el margen operacional del período fue 52,3% vs. 56,3% de 4T16, variación que se asocia al menor IPCA/IGPM en el ajuste anual de los ingresos para el ciclo 2017/2018 de IEMadeira e IEGaranhuns y los mayores costos y gastos en Brasil, relacionados con gastos de personal, seguros y lanzamiento de marca.

Los resultados por actividades de operación acumulados a diciembre de 2017 incrementaron 26,2% con respecto al 2016. El margen operacional fue 54,8%, mayor en un 9% al 2016. Sin construcción, el margen operacional del período fue 61,6%% vs. 57,0%, comparando 2016 y 2017.

### Gastos financieros netos

En el cuarto trimestre de 2017 se presentaron gastos financieros netos por \$252.451 millones, que equivalen a un incremento de 6,5% frente al 4T16. La variación corresponde a los gastos financieros asociados a la emisión de bonos y adquisición de préstamos en Colombia y Brasil para la compra del 75% de IENNE, el 14,88% de TAESA, el aporte de USD 147 millones en ATP, así como, la financiación de los proyectos que están en ejecución en Brasil, Colombia, Chile y Perú.

<b>INGRESO (GASTO) FINANCIERO NETO</b>										
MILLONES	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
Financieros neto	-235.501	-228.347	-7.153	3,1	-80	-904.056	-899.365	-4.691	0,5	-306
Diferencia en cambio neta	-16.951	-8.640	-8.311	96,2	-6	-72.174	-133.976	61.802	-46,1	-24
<b>TOTAL</b>	<b>-252.451</b>	<b>-236.987</b>	<b>-15.465</b>	<b>6,5</b>	<b>-86</b>	<b>-976.230</b>	<b>-1.033.341</b>	<b>57.111</b>	<b>-5,5</b>	<b>-331</b>

Por su parte, los gastos financieros netos acumulados a diciembre de 2017 ascendieron a \$976.230 millones, 5,5% menos que en el 2016. La variación se explica por la menor inflación en la región,

### Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias en el 4T17 ascendió a \$148.942 millones, el cual representa una disminución de \$64.853 millones (30,3%) con respecto al cuarto trimestre de 2016, asociado a una menor utilidad antes de impuestos en Brasil, sumado al efecto por conversión. En el acumulado del año, el impuesto presentó un incremento del 52,0% con respecto al mismo período de 2016, como consecuencia de los mayores rendimientos financieros de las concesiones en ISA CTEEP y filiales.

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

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad del 4T17 antes de interés minoritario ascendió a \$377.407 millones y representó una disminución de 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Para el año 2017 la utilidad antes de las participaciones no controladoras ascendió a \$1.840.122 millones, 41,1% mayor al 2016.

En el trimestre, el interés minoritario (participación no controladora) ascendió a \$108.389 millones, lo cual representa una disminución de 50,9% versus el mismo período del año anterior. La variación es la consecuencia de los mejores resultados en Brasil, razón que también explica el incremento de 36,1% del acumulado con respecto a 2016.

## Utilidad neta

La utilidad neta octubre-diciembre de 2017 ascendió a \$269.019 millones, lo que representa un incremento de 57,0% con respecto a lo reportado en el mismo período de 2016. Como se explicó anteriormente, la variación se debe principalmente a los mayores resultados de ISA CTEEP en Brasil, la inclusión de la participación en las utilidades de TAESA, la incorporación de los nuevos proyectos que entraron en operación comercial en Colombia, Chile y Perú, sumado a los menores costos y gastos operacionales en Colombia. El margen neto en el cuarto trimestre de 2017 fue 16,1% vs. 9,5% del 4T16. Descontando el componente de construcción, el indicador para el 4T17 asciende a 17,4% y 10,6% para el 4T16.

En el acumulado del año, la utilidad neta depurando RBSE y PERT ascendió a \$1.103.992 millones, 44,5% más que el año anterior (\$763.887 millones). Además de los hechos mencionados en el trimestre, la variación se explica por el menor gasto financiero en Colombia y Chile. El margen neto a diciembre de 2017 fue 16,7%, superior al mismo periodo de 2016 en 4,5%. Depurando construcción, este margen se sitúa en 18,5% para el 2017 y 14,6% para el 2016.

## Indicadores

Sin RBSE y PERT	2017	2016
ROE	12,1%	9,1%
ROA	3,0%	2,4%

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$43.408.500 millones con un aumento del 12,7% frente a diciembre de 2016. La variación en los activos se explica principalmente por: a) el ajuste del valor y la actualización financiera de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil; b) la adquisición del 14,88% del capital social de TAESA; c) la capitalización del 26,5% de ATP Tower Holdings LLC; d) la

consolidación del 75% de los activos de IENNE y e) los proyectos de construcción en Colombia, Brasil, Perú y Chile.

La composición de los activos por país fue: 39,7% en Brasil, 25,5% en Chile, 20,0% en Colombia y 14,4% en Perú.

## **Pasivos**

El pasivo consolidado ascendió a \$24.984.979 millones con un incremento de 15,7% comparado con diciembre de 2016. Esta variación es el producto de: a) la contratación de deuda y la emisión de bonos para financiar las inversiones, la ejecución de los proyectos, refuerzos y mejoras; b) la consolidación de las obligaciones financieras de IENNE y c) el reconocimiento del impuesto diferido asociado al ajuste y la actualización financiera de la cuenta por cobrar de la RBSE en Brasil.

La distribución de los pasivos por país fue de 29,2% en Chile, 27,6% en Brasil, 26,8% en Colombia y 16,1% en Perú.

## **Participaciones no controladoras (interés minoritario)**

Las participaciones no controladoras sumaron \$7.466.487 millones, representando un aumento del 5,9% con respecto a diciembre del año anterior, como resultado de los mayores resultados en Brasil.

## **Patrimonio de los propietarios de la controladora**

El patrimonio alcanzó \$10.957.036 millones que comparado con \$9.863.855 millones de diciembre de 2016, representa un aumento del 11,1%, como consecuencia del efecto neto de los mayores resultados de 2017 neta de la distribución de utilidades aprobadas en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

## **FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

A diciembre de 2017, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.529.470 millones, presentando un incremento \$382.769 millones con respecto a diciembre de 2016. Durante el 2017, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$2.707.299 millones, incluido cinco cuotas de la RBSE por \$541.324 millones.

Las actividades de financiación generaron \$1.722.516 millones, como resultado neto de nueva deuda por \$ 5.317.809 millones, la amortización de la deuda y bonos por \$2.293.986 millones, el pago de dividendos a terceros por \$858.082 millones e intereses pagados por \$519.549 millones. Las actividades de inversión sumaron \$3.660.429 millones, recursos principalmente usados en la compra del 14,9% de TAESA, 75% de IENNE, aportes a ATP Tower Holdings LLC por \$480.824 millones y los proyectos en construcción de activos en Chile, Colombia, Perú y Brasil.

## DEUDA CONSOLIDADA

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera consolidada ascendió a \$16.016.131 millones, lo que refleja un aumento de 24,8% respecto a diciembre de 2016. Esta variación incluye el efecto por conversión, que en el período aumenta el saldo en \$338.965 millones, dada la devaluación entre el peso colombiano y el peso chileno (tasa de cierre).

DEUDA CONSOLIDADA MILLONES	NEGOCIO	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>CHILE</b>		<b>5.740.369</b>	<b>5.275.833</b>	<b>464.536</b>	<b>8,8</b>	<b>1.924</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.811.216	2.691.467	119.749	4,4	942
Ruta del Maule	Concesiones Viales	103.157	228.436	-125.279	-54,8	35
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	650.539	702.269	-51.730	-7,4	218
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	535.910	575.741	-39.832	-6,9	180
Ruta de los Ríos	Concesiones Viales	240.569	304.873	-64.304	-21,1	81
Internexa en Chile	Telecomunicaciones	31.412	28.824	2.589	9,0	11
Interchile	Transporte de Energía	1.367.567	744.223	623.343	83,8	458
<b>COLOMBIA</b>		<b>4.370.373</b>	<b>2.638.266</b>	<b>1.732.107</b>	<b>65,7</b>	<b>1.465</b>
ISA	Transporte de Energía	3.893.189	2.193.138	1.700.051	77,5	1.305
Transelca	Transporte de Energía	354.250	383.928	-29.678	-7,7	119
Internexa	Telecomunicaciones	122.933	61.200	61.733	100,9	41
<b>BRASIL</b>		<b>2.688.807</b>	<b>1.772.869</b>	<b>915.938</b>	<b>51,7</b>	<b>901</b>
ISA Capital	Transporte de Energía	571.320	762.472	-191.152	-25,1	191
CTEEP	Transporte de Energía	1.423.661	754.305	669.355	88,7	477
IEMG	Transporte de Energía	24.377	29.546	-5.169	-17,5	8
IEPINHEIROS	Transporte de Energía	63.335	78.235	-14.900	-19,0	21
Serra Do Japi	Transporte de Energía	50.637	57.825	-7.188	-12,4	17
IENNE	Transporte de Energía	172.075		172.075		58
ISA Investimentos	Transporte de Energía	299.933		299.933		101
Internexa Brasil	Telecomunicaciones	83.469	90.485	-7.016	-7,8	28
<b>PERÚ</b>		<b>3.194.986</b>	<b>3.102.912</b>	<b>92.074</b>	<b>3,0</b>	<b>1.071</b>
ISA Perú	Transporte de Energía	86.536	87.021	-485	-0,6	29
REP	Transporte de Energía	717.114	755.106	-37.992	-5,0	240
Transmantaro	Transporte de Energía	2.375.421	2.241.530	133.891	6,0	796
Internexa en Perú	Telecomunicaciones	15.915	19.255	-3.340	-17,3	5
<b>BOLIVIA</b>		<b>21.597</b>	<b>36.197</b>	<b>-14.600</b>	<b>-40,3</b>	<b>7</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía	21.597	36.197	-14.600	-40,3	7
<b>ARGENTINA</b>		<b>0</b>	<b>2.671</b>	<b>-2.671</b>	<b>-100,0</b>	<b>0</b>
Transamerican Telecom	Telecomunicaciones	-	2.671	-2.671	-100,0	-
<b>TOTAL</b>		<b>16.016.131</b>	<b>12.828.747</b>	<b>3.187.384</b>	<b>24,8</b>	<b>5.367</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>5.038</b>	<b>4.275</b>	<b>525</b>	<b>17,8</b>	

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

- En Chile, INTERCHILE recibió desembolsos por USD 248,9 millones que hacen parte del crédito senior y CLP 22.410,5 millones que hacen parte de la línea de IVA; MAULE, BOSQUE, ARAUCANÍA y RIOS amortizaron deuda por UF 3,7 millones y MAIPO amortizó bonos por USD 48,6 millones.

- En Colombia, ISA emitió bonos por \$1,2 billones para financiar el plan de inversiones y recibió desembolsos de créditos bancarios por \$600.000 millones, INTERNEXA recibió desembolso por \$74.000 millones y Transelca amortizó créditos por \$29.678 millones.
- En Brasil, CTEEP emitió debentures de Infraestructura por BRL 650 millones. Además, recibió desembolso por USD 50 millones de BTMU-Bank of Tokyo Mitsubishi, y BRL 152 millones de BNDES. ISA Inversiones emitió debentures por BRL 350 millones para financiar parte de la inversión en TAESA, de los cuales amortizó BRL 17,5 millones. Por su parte ISA Capital do Brasil canceló la emisión de bonos internacionales por USD 31,6 millones y amortizó a los accionistas preferencialistas BRL 79 millones. De otro lado, con la compra del 75% de IENNE, se consolidó su deuda a partir de septiembre (BRL 194 millones).
- En Perú, REP recibió desembolsos por USD 40 millones y TRANSMANTARO amortizó créditos de corto plazo por USD 119 millones y recibió desembolso de largo plazo por USD 172 millones.

El 27,1% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 29,6% en dólares de EEUU, 27,3% en pesos colombianos y 16% en reales brasileños.

Aproximadamente el 59,2% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 40,7% en créditos bancarios. El 90,9% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 9,1% restante es de corto plazo.

## CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el cuarto trimestre de 2017 sumó \$1.068.523 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En Colombia, ISA invirtió \$799.286 millones en los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran las subestaciones Ituango y Caracolí y las líneas Chinú-Montería-Urabá y Cerromatoso-Chinú-Copey. Además, se realizó un aporte a ATP Tower Holdings LLC por \$445.604 millones, aumentando la participación de ISA en esta compañía de 16% a 26,5%. En Telecomunicaciones, Internexa Colombia realizó aportes a Internexa Participações para las inversiones en infraestructura de la operación en Brasil y realizó inversiones en activos para proyectos de conexión de clientes y ampliación de capacidad de la infraestructura actual.
- En Chile durante el cuarto trimestre se realizaron inversiones por \$135.738 millones principalmente en Interchile en los proyectos que están en ejecución de Transporte de Energía y en las concesiones viales en proyectos de mallas antivandálicas, avance en Pasarelas y Pasaderos, así como en los estudios de ingeniería de las nuevas obras de seguridad Normativa en Ruta del Maule. También se presentaron obras de instalación de Luminarias LED en Maule, Ríos y Araucanía, implementación de Sistemas de Recaudo en Nueva Angostura en Maipo, obras CCTV en Bosque y Araucanía, así como obras de Ampliación Peaje en esta última.
- En Perú, las inversiones por \$683.205 millones se concentraron en los proyectos que entraron en operación (ver tabla abajo), así como en proyectos en construcción, tales como las ampliaciones 18

y 19 en REP y las líneas Friaspata-Mollepata, Subestación Carapongo y Banco reactores subestación La Niña.

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

El capex para el año 2017 sumó \$3.852.527 millones, el más alto de la historia de ISA. La diferencia entre la inversión estimada y la real para el año, se debe a la reprogramación de gastos en los proyectos que están en construcción y por lo tanto, se ejecutarán en 2018.

CAPEX MILLONES	1T17	2T17	3T17	4T17	2017	%	2017(E)	%
Brasil	63.033	53.641	130.836	32.413	279.923	7,3	1.486.830	30,8
Colombia	150.178	772.839	242.839	799.286	1.965.142	51,0	1.192.492	24,7
Chile	401.448	137.166	244.819	135.738	919.171	23,9	1.234.863	25,5
Perú	204.368	194.000	155.223	129.614	683.205	17,7	915.130	18,9
Otros	597	316	289	3.885	5.086	0,1	5.532	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>819.623</b>	<b>1.157.962</b>	<b>643.169</b>	<b>1.068.523</b>	<b>3.852.527</b>	<b>100,0</b>	<b>4.834.848</b>	<b>100,0</b>

## Proyectos y compañías que entraron en operación

Concesionaria	Proyecto	Kms/Unidades Intervenidas	Fecha	Ingreso anual (USD millones)
Interchile	Ampliación barra nueva Cardones		01/12/2017	0,4
Interchile	Cardones - Maitecillo 2x500 kV - Tramo 1	275	17/12/2017	12,7
Transmantaro	Subestación Orcotuna		27/11/2017	1,8
Transmantaro	Línea de transmisión Mantaro-Montalvo 500 kV	923	30/11/2017	41,5
Transmantaro	Ampliación: Cotaruse		05/10/2017	0,9
Transmantaro	Ampliación Termochilca	2	05/12/2017	0,9

## ISA INDIVIDUAL

### Estado de Resultados

En el cuarto trimestre de 2017 la utilidad neta fue \$270.211 millones, 56,5% más que en el mismo período del año anterior. La variación de la utilidad neta en el trimestre se explica por:

- Mayores ingresos en servicios de transmisión de energía eléctrica por \$8.019 millones en las UPMES<sup>8</sup>.
- La mayor utilidad en el contrato de cuentas de participación por menores gastos de mantenimiento, e impuestos.

<sup>8</sup> ISA está recibiendo ingresos de las UPMES 06-2013 y 07-2013, las cuales no han sido transferidas a ISA INTERCOLOMBIA por ampliaciones de plazo en la fecha de puesta en servicio.

- Menor gasto de depreciación de activos por cambio de vidas útiles en 2017.
- El aumento en el método de participación de 92,0%, dado los mayores resultados en ISA CTEEP asociados a la actualización financiera de la RBSE, a las menores demandas judiciales y a la reversión de provisión de procesos civiles, también a la incorporación del 14.88% de los resultados de TAESA y a los menores gastos financieros de ISA Inversiones Maule.
- El menor gasto financiero asociado al comportamiento de las variables macroeconómicas a las cuales está indexada la deuda.

Para el año 2017, la utilidad neta acumuló \$1.442.708 millones, 32,63% menos que en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por una disminución del 40,83% en el método de participación asociado básicamente al evento puntual del ajuste del valor de la RBSE en 2016. Descontando los impactos del ajuste del valor de la RBSE en ISA CTEEP y de la adhesión al PERT, la utilidad neta sumó \$1.108.764, 44,2% más que el mismo período del año anterior.

### Estado de Situación Financiera

Al cierre de diciembre de 2017, los activos de ISA sumaron \$16.726.508 millones, 20,9% más que a diciembre de 2016. El aumento se explica principalmente por el aporte de \$620.001 millones a ISA Inversiones para la compra del 14,88% de TAESA y los aportes a ATP (\$480.824 millones), sumado al aumento del método de participación y a los proyectos que están en construcción, entre los que se encuentran Subestación Ituango y Caracolí.

Los pasivos, por su parte, aumentaron \$1.787.983 millones dado la colocación de Bonos en el mercado local por \$1,2 billones y los desembolsos recibidos del Banco BBVA por un total de \$200.000 millones y del Banco Davivienda por un total de \$400.000 millones, todos para financiar inversiones.

El patrimonio alcanzó la suma de \$10.976.128 millones, 11,1% más que en 2016, como consecuencia de los resultados del año, compensados con la distribución de dividendos.

### Indicadores

	2017	2016
Solvencia - Activo/pasivo	2,91	3,49
Liquidez - Activo corriente/pasivo corriente	1,44	1,37

Para mayor detalle consulte las notas a los estados financieros en:

<http://www.isa.co/es/relacion-con-inversionistas/Paginas/informacion-financiera/resultados-financieros.aspx>

## HECHOS DESTACADOS

- ISA CTEEP, filial de ISA en Brasil, cerró la adquisición de la totalidad de la participación accionaria que ISOLUX y CYMI tenía en Interligação Elétrica Norte e Nordeste S.A. (IENNE), con lo que la filial de ISA quedó con el 100% de la compañía (327.284.000 acciones ordinarias). Esta transacción le representará a ISA CTEEP ingresos anuales por BRL40,9 millones. IENNE es una concesionaria de servicio público de transmisión de energía eléctrica, originada en la subasta de ANEEL del 7 de noviembre de 2007 e inició su operación comercial en 2011, con el objeto de integrar el Sistema Interconectado Nacional (SIN) y aumentar la capacidad de interconexión eléctrica en la región norte y nordeste de Brasil. La concesionaria está conformada por dos líneas de transmisión de 500 kV que suman un total de 720 kilómetros.
- La revista AméricaEconomía, una de las más influyentes de negocios, economía y finanzas en América Latina, entregó en el marco del VII Foro Multilatinas en Lima, Perú, el premio a la "Empresa Multilatina del Año" que fue otorgado a ISA. De acuerdo al avance del Ranking Multilatinas elaborado por el departamento de Intelligence de AméricaEconomía, este año la Compañía pasó del puesto 18 al 14, debido, entre otros factores, a la transacción de compra del 41,6 % de las acciones del bloque de control de la brasilera TAESA, un negocio de la mayor importancia estratégica para el grupo, que además lo ratifica como uno de los jugadores más relevantes en el sector de energía en Brasil.
- ISA fue incluida en el nuevo índice de Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance. El índice tiene en cuenta el desempeño de las empresas con los puntajes de sostenibilidad más altos de RobecoSAM en la región de la Alianza del Pacífico, incluidos países como Chile, México, Colombia y Perú.
- ISA ganó en Perú un nuevo proyecto de transmisión de energía, que reforzará el sistema de transmisión desde la zona centro a la costa del Perú. Tendrá una inversión total de referencia de USD 272,04 millones y representará ingresos anuales por USD 40,60 millones. Las líneas comprenden la implementación de 600 kilómetros en 500 kV y 250 kilómetros en 220 kV aproximadamente, además de la construcción de tres nuevas subestaciones y la ampliación de otras seis subestaciones existentes.
- ISA aumentó el capital que tenía en ATP Tower Holdings, LLC (ATP) en USD 80 millones. Con este incremento, la participación de ISA en el capital de la misma será de 26,5%. Desde el punto de vista estratégico, esta inversión, además de ser afín a la infraestructura del grupo ISA, permite diversificar su portafolio de negocios, generar mayores ingresos a partir de la infraestructura existente y apalancar la capacidad de INTERNEXA, filial de ISA, con elementos únicos de red para la provisión de servicios de conectividad, mayor capacidad y ancho de banda.
- Por tercer año consecutivo, la iniciativa Alas20 reconoció a ISA en su premiación. Esta vez, la compañía fue ganadora en dos categorías: Empresa Líder en Relación con Inversionistas, y Empresa Alas20 Colombia 2017, el más importante en la categoría de empresas. La relevancia de ambos reconocimientos radica en sus ejes temáticos, respectivamente: "la disposición y profesionalismo con los agentes clave del mercado de capitales (como inversionistas, analistas financieros, y reguladores) y el liderazgo y excelencia en la divulgación pública de información sobre sus prácticas de relaciones con inversionistas, desarrollo sustentable, y gobierno corporativo".

- INTERVIAL Chile presentó la mejor oferta en licitación internacional del proyecto Concesión Vial Rutas del Loa en Chile. El proyecto se sitúa en la Región de Antofagasta, abarcando las comunas de Sierra Gorda y Calama y considera el mejoramiento y ampliación a doble calzada de la Ruta 25 entre Carmen Alto y el extremo norte de la ciudad de Calama. El presupuesto oficial aproximado es de USD 310 millones. Este proyecto incluye el mejoramiento y el desdoblamiento de 111 km de la Ruta 25 y la construcción de 25 km de nueva vía que conectará las rutas 24, 21, 23 y 25. La compañía recibiría ingresos anuales por cerca de USD 21,6 millones.
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$500.000 millones, correspondientes a las subseries A8, C14 y C30 del Décimo Segundo Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA. El monto total demandado ascendió a \$1.128.140 millones con una demanda de 2,8 veces (calculado sobre el monto ofertado). Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento de inversiones de la empresa.

Serie	Plazo	Monto ofertado	Monto demandado	Monto adjudicado	Tasa de corte
A8	8 años	\$500,000	\$409,840	\$150,080	6.99% E.A.
C14	14 años		\$215,100	\$120,100	IPC + 3.75% E.A.
C30	30 años		\$503,200	\$229,820	IPC + 3.98% E.A.

*Cifras en millones*

- La Junta Directiva de ISA autorizó la ampliación del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA, en dos billones de pesos (\$2.000.000.000.000). Con esta ampliación el cupo global del Programa asciende a seis billones quinientos mil millones de pesos (\$6.500.000.000.000). Según Fitch Ratings, la ampliación de este cupo es neutral para el perfil crediticio de la compañía.
- Después de ajustar la calificación de Colombia de BBB a BBB- con perspectiva estable el 11 de diciembre de 2017, la calificadora de riesgo Standard and Poor's, ajustó la calificación de ISA pasándola de BBB con perspectiva negativa a BBB-con perspectiva estable.
- ATP, compañía de la cual ISA es socia, anunció la adquisición de Torres Unidas. Con esta transacción, ATP se consolida como uno de los principales operadores de torres de la región andina. Esta adquisición es estratégica al ser Torres Unidas un activo de calidad y escala importante en la región, con buenas prácticas de mercado y con gran afinidad. De esta manera se añadirían 1.644 sitios al portafolio de ATP, alcanzando 2.150 sitios propios en Chile, Perú y Colombia.
- La calificadora de riesgo Moody's, mantuvo la calificación de emisor de ISA en Baa2 con perspectiva estable. En su informe resalta que ISA refleja la estructura accionaria de la compañía y los vínculos con el Gobierno de Colombia como accionista mayoritario.
- Por tercer año consecutivo la compañía fue incluida en el anuario que reconoce a las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad a nivel mundial y fue exaltada como líder sectorial. ISA fue clasificada dentro de la categoría "Industry mover 2018" en el indicador The Sustainability Yearbook. "Con este reconocimiento seguimos ratificando, no solo nuestro inquebrantable compromiso de operar con las mejores prácticas, sino que constituye una muestra clara de que somos una inversión segura y

sostenible a largo plazo para nuestros inversionistas, y nos abre nuevas posibilidades en la región", señaló Bernardo Vargas Gibsone, presidente de ISA.

## Sobre ISA

ISA es hoy reconocida como una líder multilatina con amplia experiencia técnica, que directamente, y a través de sus 40 filiales y subsidiarias, adelanta importantes proyectos de infraestructura que impulsan el desarrollo del continente, contribuyendo al progreso de los habitantes de Colombia, Brasil, Perú, Chile, Bolivia, Ecuador, Argentina, Panamá y América Central.

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

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

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

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2017, la tasa de cambio utilizada para la presentación de las cifras en dólares del estado de situación financiera era de USD 1.00 = \$2.984 (tasa de cierre) y la tasa utilizada para el estado de resultados era de USD 1.00 = \$2.951,15 (tasa promedio acumulada) (Fuente: Banco de la República).

**Participación de ISA:**

	<b>EMPRESA</b>	<b>PAÍS</b>	<b>% Directo ISA</b>	<b>% Efectivo ISA</b>
<b>ENERGÍA</b>	TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	100,0%	100,0%
	RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0%	60,0%
	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0%	60,0%
	ISA PERÚ S.A.	Perú	45,15%	100,0%
	ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	51,0%	100,0%
	TAESA - Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	Brasil		14,88%
	CTEEP COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0%	13,0%
	INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0%	13,3%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0%	13,3%
	EVRECY	Brasil	0,0%	26,09%
	Interligação Elétrica Paraguaçu S.A.	Brasil	0,0%	13,0%
	Interligação Elétrica Aimorés S.A.	Brasil	0,0%	13,0%
	Interligação Elétrica Itaúnas S.A.	Brasil	0,0%	26,09%
	ELÉTRICAS REUNIDAS DO BRASIL (ERB1)	Brasil	0,0%	13,0%
	IE TIBAGI S.A.	Brasil	0,0%	26,09%
	IE ITAQUERÊ S.A.	Brasil	0,0%	26,09%
	IE ITAPURA S.A.	Brasil	0,0%	26,09%
	IE AGUAPEÍ S.A.	Brasil	0,0%	26,09%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,0%	50,0%
	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S E.S.P.	Colombia	1,2%	50,0%
	EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	Centro América	11,1%	11,1%
	INTERCHILE S.A.	Chile	82,35%	100,0%
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	100,0%	
<b>FINANCIERO</b>	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	72,84%	72,84%
	ISA Investimentos e Participações S.A.	Brasil	99,90%	100,0%
	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil		69,60%
	ISA INVERSIONES CHILE	Chile	99,9998%	100,0%
	ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,0%	100,0%
	ISA INVERSIONES TOLTEN	Chile		99,999%
	Electricaribe S.A. E.S.P.	Colombia	0,481%	0,481765%
	Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,0007%	0,0007%
	CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.	Colombia	0,0%	8,0482%
Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,0%	100,0%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>	INTERNEXA	Colombia	99,4%	99,4%
	INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,0%	99,4%
	INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,0%	98,4%
	INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	69,7%
	Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	Argentina	0,0%	99,42%
	ATP Tower Holdings LLC	Estados Unidos	24,0%	24,0%
	REDCA	Centro América	0,0%	11,0%
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,0%	50,0%	
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,97%	100,0%
<b>GSTR</b>	XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7%	99,7%
	DERIVEX S.A.	Colombia	0,0%	50%
	Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	15%	99,8%
<b>VIAS</b>	INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
	Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	74,9996%
	Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9999%
INTERVIAL Colombia S.A	Chile	100,00%	100,00%	

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

ENERO – DICIEMBRE 2017

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>										
Servicios transmisión energía eléctrica	980.720	993.247	-12.527	-1,3	332	4.335.715	8.738.226	-4.402.510	-50,4	1.469
Cargos por conexión	58.430	51.473	6.957	13,5	20	223.979	211.553	12.426	5,9	76
Vías	282.455	295.978	-13.523	-4,6	96	1.088.430	1.126.331	-37.901	-3,4	369
Despacho y coordinación cnd - mem	21.028	18.991	2.037	10,7	7	83.402	75.112	8.290	11,0	28
Servicios mem (stn, sic, sdi)	11.670	8.998	2.672	29,7	4	32.644	39.625	-6.981	-17,6	11
Telecomunicaciones	88.511	87.128	1.383	1,6	30	345.386	337.167	8.219	2,4	117
Otros ingresos operacionales	18.117	13.708	4.410	32,2	6	67.664	61.423	6.242	10,2	23
Construcción	205.600	334.288	-128.689	-38,5	70	777.045	1.303.189	-526.143	-40,4	263
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.666.531</b>	<b>1.803.811</b>	<b>-137.280</b>	<b>-7,6</b>	<b>565</b>	<b>6.954.265</b>	<b>11.892.625</b>	<b>-4.938.359</b>	<b>-41,5</b>	<b>2.356</b>
Costos de venta y operación	496.834	720.914	-224.079	-31,1	168	2.499.855	2.657.136	-157.281	-5,9	847
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>1.169.696</b>	<b>1.082.897</b>	<b>86.799</b>	<b>8,0</b>	<b>396</b>	<b>4.454.411</b>	<b>9.235.489</b>	<b>-4.781.078</b>	<b>-51,8</b>	<b>1.509</b>
Gastos de administración	395.613	284.938	110.675	38,8	134	645.893	980.510	-334.617	-34,1	219
Otros ingreso /(gasto) neto	-120.467	11.853	-132.321	-1116,3	-41	179.115	14.564	164.551	1129,8	61
Método de participación neto Ingr/Gast	125.184	33.057	92.127	278,7	42	139.291	233.690	-94.399	-40,4	47
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>778.800</b>	<b>842.870</b>	<b>-64.070</b>	<b>-7,6</b>	<b>264</b>	<b>4.126.924</b>	<b>8.503.234</b>	<b>-4.376.309</b>	<b>-51,5</b>	<b>1.398</b>
Ingresos financieros	136.709	484.720	-348.011	-71,8	46	573.195	1.054.174	-480.979	-45,6	194
Gastos financieros	389.161	721.707	-332.546	-46,1	132	1.440.013	2.087.515	-647.502	-31,0	488
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>526.349</b>	<b>605.883</b>	<b>-79.534</b>	<b>-13,1</b>	<b>178</b>	<b>3.260.106</b>	<b>7.469.893</b>	<b>-4.209.786</b>	<b>-56,4</b>	<b>1.105</b>
Provisión impuesto de renta	148.942	213.795	-64.853	-30,3	50	916.298	2.452.158	-1.535.860	-62,6	310
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>377.407</b>	<b>392.089</b>	<b>-14.681</b>	<b>-3,7</b>	<b>128</b>	<b>2.343.808</b>	<b>5.017.735</b>	<b>-2.673.927</b>	<b>-53,3</b>	<b>794</b>
Interés minoritario	108.389	220.724	-112.335	-50,9	37	905.872	2.881.106	-1.975.234	-68,6	307
<b>Utilidad neta</b>	<b>269.019</b>	<b>171.365</b>	<b>97.654</b>	<b>57,0</b>	<b>91</b>	<b>1.437.936</b>	<b>2.136.629</b>	<b>-698.693</b>	<b>-32,7</b>	<b>487</b>
<b>EBITDA</b>	<b>956.075</b>	<b>1.006.594</b>	<b>-50.519</b>	<b>-5,0</b>	<b>324</b>	<b>4.430.597</b>	<b>8.923.823</b>	<b>-4.493.226</b>	<b>-50,4</b>	<b>1.501</b>
Margen EBITDA	57,4%	55,8%				63,7%	75,0%			
Margen operacional	46,7%	46,7%				59,3%	71,5%			
Margen neto antes de interés minoritario	22,6%	21,7%				33,7%	42,2%			
Margen Neto	16,1%	9,5%				20,7%	18,0%			

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

**DICIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	2017	Part %	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.529.470	3,5	1.146.761	382.709	33,4	513
Activos financieros CP	4.402.971	10,1	3.828.360	574.611	15,0	1.476
Impuesto corriente	309.451	0,7	463.818	-154.367	-33,3	104
Inventarios - neto	83.481	0,2	101.743	-18.261	-17,9	28
Otros activos no financieros	95.356	0,2	132.491	-37.135	-28,0	32
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.420.729</b>	<b>14,8</b>	<b>5.673.173</b>	<b>747.557</b>	<b>13,2</b>	<b>2.152</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Efectivo restringido	78.204	0,2	68.311	9.893	14,5	26
Impuesto no corriente	46.870	0,1		46.870		16
Inversiones en negocios conjuntos	2.756.723	6,4	1.690.555	1.066.168	63,1	924
Instrumentos de patrimonio	16.335	0,0	16.471	-136	-0,8	5
Activos financieros	17.609.166	40,6	16.569.813	1.039.353	6,3	5.901
Inventario - neto	85.778	0,2	72.931	12.846	17,6	29
Propiedad, planta y equipo - neto	9.063.803	20,9	7.761.835	1.301.968	16,8	3.037
Intangibles	6.761.525	15,6	6.179.860	581.665	9,4	2.266
Activos no financieros	65.102	0,1	67.802	-2.699	-4,0	22
Impuesto diferido	504.264	1,2	415.450	88.814	21,4	169
<b>Activos No corrientes</b>	<b>36.987.771</b>	<b>85,2</b>	<b>32.843.028</b>	<b>4.144.743</b>	<b>12,6</b>	<b>12.395</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.408.501</b>	<b>100,0</b>	<b>38.516.201</b>	<b>4.892.299</b>	<b>12,7</b>	<b>14.547</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	1.603.839	3,7	1.674.203	-70.364	-4,2	537
Cuentas por pagar	779.066	1,8	905.227	-126.161	-13,9	261
Beneficios a los empleados	75.535	0,2	73.253	2.283	3,1	25
Impuestos corrientes	407.912	0,9	245.065	162.846	66,5	137
Provisiones	126.676	0,3	537.283	-410.608	-76,4	42
Otros pasivos no financieros	114.763	0,3	229.713	-114.950	-50,0	38
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.107.791</b>	<b>7,2</b>	<b>3.664.744</b>	<b>-556.953</b>	<b>-15,2</b>	<b>1.041</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Pasivos financieros	14.085.189	32,4	10.797.222	3.287.968	30,5	4.720
Cuentas por pagar	995.292	2,3	979.709	15.583	1,6	334
Impuestos no corrientes	1.054.405	2,4	1.041.742	12.663	1,2	353
Beneficios a los empleados	492.616	1,1	465.142	27.474	5,9	165
Provisiones	253.275	0,6	267.893	-14.618	-5,5	85
Otros pasivos no financieros	490.647	1,1	401.776	88.871	22,1	164
Impuesto diferido	4.505.765	10,4	3.986.495	519.271	13,0	1.510
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>21.877.190</b>	<b>50,4</b>	<b>17.939.979</b>	<b>3.937.211</b>	<b>21,9</b>	<b>7.331</b>
<b>Pasivo</b>	<b>24.984.981</b>	<b>57,6</b>	<b>21.604.724</b>	<b>3.380.256</b>	<b>15,6</b>	<b>8.373</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1	36.916		0,0	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	3,3	1.428.128		0,0	476
Reservas	3.585.959	8,3	1.878.709	1.707.250	90,9	1.206
Resultados retenidos	3.228.134	7,4	3.232.907	-4.773	-0,1	1.050
Resultado integral del año	1.437.936	3,3	2.136.629	-698.693	-32,7	487
Otro resultado integral del año	1.239.963	2,9	1.150.568	89.395	7,8	441
<b>Patrimonio atribuible a la controladora</b>	<b>10.957.035</b>	<b>25,2</b>	<b>9.863.857</b>	<b>1.093.178</b>	<b>11,1</b>	<b>3.672</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>7.466.485</b>	<b>17,2</b>	<b>7.047.621</b>	<b>418.864</b>	<b>5,9</b>	<b>2.502</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>18.423.520</b>	<b>42,4</b>	<b>16.911.478</b>	<b>1.512.041</b>	<b>8,9</b>	<b>6.174</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>43.408.501</b>	<b>100,0</b>	<b>38.516.200</b>	<b>4.892.300</b>	<b>12,7</b>	<b>14.547</b>

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

**ENERO – DICIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>	<b>2017 USD</b>
<b>FLUJOS NETOS PROCEDENTES DE OPERACIONES:</b>					
Cobros procedentes de cartera de créditos y operaciones	32.601	32.868	-267	-0,8	11
Cobros procedentes de depósitos y exigibilidades	2.192	789	1.403	177,8	1
Cobros procedentes de cuentas por cobrar aseguradora	12.461	5.623	6.838	121,6	4
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.791.903	7.669.277	-877.374	-11,4	2.276
Otros cobros por actividades de operación	407.602	51.107	356.495	697,5	137
Cobros (Pagos) procedentes de Secr da Fazenda Ações - Lei 4819	-146.524	-169.815	23.291	-13,7	-49
Pagos procedentes de cuentas por pagar la actividad aseguradora	8.224	4.450	3.774	84,8	3
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1.585.363	1.993.938	-408.575	-20,5	531
Pagos a y por cuenta de los empleados	737.436	634.306	103.130	16,3	247
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	10.175	0	10.175	0,0	3
Otros pagos por actividades de operación	893.658	1.264.325	-370.667	-29,3	299
<b>FLUJOS NETOS PROCEDENTES DE OPERACIONES</b>	<b>3.865.379</b>	<b>3.692.830</b>	<b>172.549</b>	<b>4,7</b>	<b>1.295</b>
<b>FLUJOS NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>					
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	159.525	128.563	30.962	24,1	53
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	35.304	29.790	5.514	18,5	12
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	923.887	564.124	359.763	63,8	310
Otras entradas (salidas) de efectivo	-30.216	5.766	-35.982	-624,0	-10
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-112.342	19.553	-131.895	-674,6	-38
<b>FLUJOS NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2.899.397</b>	<b>3.016.146</b>	<b>-116.749</b>	<b>-3,9</b>	<b>972</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>					
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda	9.443	-11.156	20.599	-184,6	3
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	1.462.899	154.574	1.308.325	846,4	490
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.758	6.762	-5.004	-74,0	1
Compras de propiedades, planta y equipo	1.675.299	2.082.755	-407.456	-19,6	561
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	448	-448	-100,0	0
Compras de activos intangibles	596.110	1.047.291	-451.181	-43,1	200
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	18.355	-9.378	27.733	-295,7	6
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos	-12.052	40.742	-52.794	-129,6	-4
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opción	-3.478	-217.948	214.470	-98,4	-1
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	73.077	54.604	18.473	33,8	24
Otras entradas (salidas) de efectivo	-156.682	-70.059	-86.623	123,6	-53
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-3.852.527</b>	<b>-3.013.641</b>	<b>-838.886</b>	<b>27,8</b>	<b>-1.291</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>					
Importes procedentes de préstamos	5.317.809	2.917.822	2.399.987	82,3	1.782
Reembolsos de préstamos	2.293.986	1.749.581	544.405	31,1	769
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	6.503	-5.075	11.578	-228,1	2
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	858.082	422.458	435.624	103,1	288
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	519.549	886.982	-367.433	-41,4	174
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2.725	1.477	1.248	84,5	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.552	18.738	66.814	356,6	29
<b>EFFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.722.516</b>	<b>-118.863</b>	<b>1.841.379</b>	<b>-1549,2</b>	<b>577</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, sin efecto cambiario	<b>769.386</b>	<b>-116.358</b>	<b>885.744</b>	<b>-761,2</b>	<b>258</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-386.677	233.869	-620.546	-265,3	-130
Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>382.709</b>	<b>117.511</b>	<b>265.198</b>	<b>225,7</b>	<b>128</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.146.761	1.029.250	117.511	11,4	384
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.529.470</b>	<b>1.146.761</b>	<b>382.709</b>	<b>33,4</b>	<b>513</b>

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL – SIN PERT Y RBSE -**  
**ENERO – DICIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2017			2016			Var. 2017/2016	
	12M17	PERT RBSE	12M sin PERT/RBSE (A)	12M16	RBSE	12M sin RBSE (B)	\$ (A)-(B)	% (A)-(B)
Ingreso Construcción	777.045		777.045	1.303.189		1.303.189	(526.143)	-40,4
Ingreso Operación	6.177.220	359.615	5.817.605	10.589.436	5.642.712	4.946.724	870.880	17,6
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>6.954.265</b>	<b>359.615</b>	<b>6.594.650</b>	<b>11.892.625</b>	<b>5.642.712</b>	<b>6.249.913</b>	<b>344.737</b>	<b>5,5</b>
Costo Construcción	751.031		751.031	1.259.856		1.259.856	(508.825)	-40,4
AOM operación	1.772.638	26.489	1.746.149	1.708.946		1.708.946	37.202	2,2
<b>(-) Gastos AOM</b>	<b>2.523.668</b>	<b>26.489</b>	<b>2.497.179</b>	<b>2.968.802</b>	<b>-</b>	<b>2.968.802</b>	<b>(471.622)</b>	<b>-15,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.430.597</b>	<b>333.126</b>	<b>4.097.471</b>	<b>8.923.823</b>	<b>5.642.712</b>	<b>3.281.111</b>	<b>816.360</b>	<b>24,9</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>63,7</b>		<b>62,1</b>	<b>75,0</b>		<b>52,5</b>		
(-) Provis. Depr. Amort.	622.079		622.079	668.843		668.843	(46.764)	-7,0
(-) Costos y gastos op.	3.145.747	26.489	3.119.258	3.637.645		3.637.645	(518.387)	-14,3
Otros ingresos netos	318.406	183.025	135.381	248.254		248.254	(112.873)	-45,5
<b>Utilidad operacional</b>	<b>4.126.924</b>	<b>516.151</b>	<b>3.610.773</b>	<b>8.503.234</b>	<b>5.642.712</b>	<b>2.860.522</b>	<b>750.251</b>	<b>26,2</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>59,3</b>		<b>54,8</b>	<b>71,5</b>		<b>45,8</b>		
(+) Financiero neto	(866.818)	109.412	(976.229)	(1.033.341)		(1.033.341)	57.111	-5,5
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>3.260.106</b>	<b>625.563</b>	<b>2.634.543</b>	<b>7.469.893</b>	<b>5.642.712</b>	<b>1.827.181</b>	<b>807.362</b>	<b>44,2</b>
Provisión Impuesto Renta	916.298	121.877	794.420	2.452.158	1.929.551	522.607	271.814	52,0
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>2.343.808</b>	<b>503.686</b>	<b>1.840.122</b>	<b>5.017.735</b>	<b>3.713.160</b>	<b>1.304.574</b>	<b>535.548</b>	<b>41,1</b>
Interés minoritario	905.872	169.742	736.130	2.881.106	2.340.418	540.687	195.443	36,1
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.437.936</b>	<b>333.944</b>	<b>1.103.992</b>	<b>2.136.629</b>	<b>1.372.742</b>	<b>763.887</b>	<b>340.105</b>	<b>44,5</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>20,7</b>		<b>16,7</b>	<b>18,0</b>		<b>12,2</b>		

## RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4T17	4T16	Var. \$	Var. %	4T17 USD	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>										
Utilidad contrato cuentas en participación	197.003	174.693	22.310	12,77	67	805.898	837.439	-31.541	-3,77	273
Servicios de transmisión energía eléctrica	16.238	8.219	8.019	97,57	6	64.590	20.887	43.703	209,24	22
Cargos por conexión	548	539	9	1,64	0	2.176	2.166	10	0,46	1
Telecomunicaciones	156	225	-69	-30,52	0	1.020	979	41	4,19	0
Otros ingresos operacionales	4.239	6.115	-1.876	-30,68	1	15.555	19.770	-4.215	-21,32	5
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>218.185</b>	<b>189.791</b>	<b>28.394</b>	<b>14,96</b>	<b>74</b>	<b>889.239</b>	<b>881.241</b>	<b>7.998</b>	<b>0,91</b>	<b>301</b>
Costos de venta y operación	53.030	62.717	-9.687	-15,45	18	214.756	222.108	-7.352	-3,31	73
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>165.155</b>	<b>127.074</b>	<b>38.081</b>	<b>29,97</b>	<b>56</b>	<b>674.483</b>	<b>659.133</b>	<b>15.350</b>	<b>2,33</b>	<b>229</b>
Gastos de administración	18.151	9.196	8.955	97,37	6	88.664	105.387	-16.723	-15,87	30
Método de participación neto ingr/gas	153.731	80.058	73.673	92,02	52	1.128.274	1.906.783	-778.509	-40,83	382
Otros neto ingreso/(gasto)	985	1.508	-523	-34,68	0	3.930	3.226	704	21,82	1
<b>Utilidades por actividades de operación</b>	<b>301.720</b>	<b>199.444</b>	<b>102.276</b>	<b>51,28</b>	<b>102</b>	<b>1.718.023</b>	<b>2.463.755</b>	<b>-745.732</b>	<b>-30,27</b>	<b>582</b>
Ingresos financieros	18.169	30.244	-12.075	-39,93	6	170.190	309.277	-139.087	-44,97	58
Gastos financieros	68.448	67.979	469	0,69	23	371.708	539.176	-167.468	-31,06	126
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>251.441</b>	<b>161.709</b>	<b>89.732</b>	<b>55,49</b>	<b>85</b>	<b>1.516.505</b>	<b>2.233.856</b>	<b>-717.351</b>	<b>-32,11</b>	<b>514</b>
Provisión impuesto de renta	-18.771	-10.972	-7.799	71,08	-6	73.797	92.395	-18.598	-20,13	25
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>270.212</b>	<b>172.681</b>	<b>97.531</b>	<b>56,48</b>	<b>92</b>	<b>1.442.708</b>	<b>2.141.461</b>	<b>-698.753</b>	<b>-32,63</b>	<b>489</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>270.212</b>	<b>172.681</b>	<b>97.531</b>	<b>56,48</b>	<b>92</b>	<b>1.442.708</b>	<b>2.141.461</b>	<b>-698.753</b>	<b>-32,63</b>	<b>489</b>
<b>EBITDA</b>	<b>182.680</b>	<b>160.776</b>	<b>21.904</b>	<b>13,62</b>	<b>62</b>	<b>751.997</b>	<b>743.106</b>	<b>8.891</b>	<b>1,20</b>	<b>255</b>
Margen EBITDA	83,7	84,7				84,6	84,3			
Margen operacional*	67,8	62,9				66,3	63,2			
Margen Neto**	123,8	91,0				162,2	243,0			

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

\*\* La utilidad neta incluye en el ingreso por método de participación el ajuste de los valores de la RBSE (Red Básica del Sistema Existente) en ISA CTEEP de BRL 3.896 millones a BRL 4.094 millones (cifras de 2012) que implicó mayores resultados para ISA por \$85.269 millones para el acumulado a diciembre. Igualmente, se incluye la incorporación del aprovechamiento del PERT por \$248.675 millones.

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

**DICIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

Cuenta	2017	Part.	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	361.188	2,16	254.496	106.692	41,92	121
Activos financieros	42.014	0,25	58.279	-16.265	-27,91	14
Impuestos corrientes	85.466	0,51	23.231	62.235	267,90	29
Otros activos financieros	0	0,00	4.568	-4.568	-100,00	0
Otros activos no financieros	-2.962	-0,02	18.150	-21.112	-116,32	-1
<b>Activos corrientes</b>	<b>485.706</b>	<b>2,91</b>	<b>358.724</b>	<b>126.982</b>	<b>35,40</b>	<b>163</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Efectivo restringido	17.668	0,11	20.298	-2.630	-12,96	6
Activos no financieros	1.200	0,01	1.300	-100	-7,69	0
Activos financieros	209.235	1,25	215.799	-6.564	-3,04	70
Inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	10.201.182	61,02	8.056.600	2.144.582	26,62	3.419
Inversiones en instrumentos financieros	-2.165	-0,01	12.528	-14.693	-117,28	-1
Propiedad, planta y equipo - neto	5.693.970	34,06	5.066.863	627.107	12,38	1.908
Propiedades de inversión	7.720	0,05	7.803	-83	-1,06	3
Intangibles	102.263	0,61	100.716	1.547	1,54	34
<b>Activos no corrientes</b>	<b>16.231.073</b>	<b>97,09</b>	<b>13.481.907</b>	<b>2.749.166</b>	<b>20,39</b>	<b>5.439</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.716.779</b>	<b>100,00</b>	<b>13.840.631</b>	<b>2.876.148</b>	<b>20,78</b>	<b>5.602</b>
<b>Pasivo Corriente</b>						
Pasivos financieros	113.154	0,68	146.843	-33.689	-22,94	38
Impuestos corrientes	30.230	0,18	6.977	23.253	333,28	10
Cuentas por pagar	125.268	0,75	70.525	54.743	77,62	42
Provisiones	38.287	0,23	25.927	12.360	47,67	13
Beneficios a empleados	8.252	0,05	7.386	866	11,72	3
Otros pasivos financieros	0	0,00	0	0	0,00	0
Otros pasivos no financieros	4.040	0,02	4.115	-75	-1,82	1
<b>Pasivo corriente</b>	<b>319.231</b>	<b>1,91</b>	<b>261.773</b>	<b>57.458</b>	<b>21,95</b>	<b>107</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivos financieros	3.814.421	22,82	2.084.431	1.729.990	83,00	1.278
Cuentas por pagar	909.028	5,44	900.352	8.676	0,96	305
Impuestos no corrientes	300.346	1,80	288.768	11.578	4,01	101
Beneficios a los empleados	191.812	1,15	209.605	-17.793	-8,49	64
Provisiones	225.201	1,35	211.351	13.850	6,55	75
Otros pasivos no financieros	3.307	0,02	4.568	-1.261	-27,61	1
Impuesto diferido	7.026	0,04	1.549	5.477	353,58	2
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>5.451.141</b>	<b>32,61</b>	<b>3.700.624</b>	<b>1.750.517</b>	<b>47,30</b>	<b>1.827</b>
<b>Pasivo</b>	<b>5.770.372</b>	<b>34,52</b>	<b>3.962.397</b>	<b>1.807.975</b>	<b>45,63</b>	<b>1.934</b>
Capital suscrito y pagado	36.916	0,22	36.916	0	0,00	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	8,54	1.428.128	0	0,00	479
Reservas	3.585.959	21,45	1.878.709	1.707.250	90,87	1.202
Resultado del año	1.451.011	8,68	2.141.460	-690.449	-32,24	486
Resultados acumulados	3.242.453	19,40	3.242.453	0	0,00	1.087
Otro Resultado Integral	1.201.940	7,19	1.150.568	51.372	4,46	403
<b>Patrimonio</b>	<b>10.946.407</b>	<b>65,48</b>	<b>9.878.234</b>	<b>1.068.173</b>	<b>10,81</b>	<b>3.668</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>16.716.779</b>	<b>100,00</b>	<b>13.840.631</b>	<b>2.876.148</b>	<b>20,78</b>	<b>5.602</b>

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

**ENERO – DICIEMBRE 2017**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2017	2016	Var. \$	Var. %	2017 USD
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	655.633	920.878	-265.245	-28,8	223
Otros cobros por actividades de operación	2.654	3.420	-766	-22,4	1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	41.773	14.157	27.616	195,1	14
Pagos a cuenta de los empleados	47.989	160.093	-112.104	-70,0	16
Otros pagos por actividades de operación	9.973	26.950	-16.977	-63,0	3
Intereses pagados	142	333	-191	-57,4	0
Intereses recibidos	24.167	23500	667	2,8	8
Impuestos a las ganancias pagados	87.351	226.601	-139.250	-61,5	30
Otras entradas de efectivo	206	16.503	-16.297	-98,8	0
<b>EFFECTIVO NETO PROCEDENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>495.432</b>	<b>536.167</b>	<b>-40.735</b>	<b>-7,60</b>	<b>169</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	72.006	-72.006	-100,0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	620.001	529.854	90.147	17,0	211
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	36.494	0	36.494	0,0	12
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13	1.753	-1.740	-99,3	0
Compras de propiedades, planta y equipo	381.308	409.435	-28.127	-6,9	130
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	448	-448	-100,0	0
Compras de activos intangibles	29	2.091	-2.062	-98,6	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	6.830	94.137	-87.307	-92,7	2
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	786	0	786	0,0	0
Dividendos recibidos	164.289	274.831	-110.542	-40,2	56
Intereses recibidos	2.554	9.533	-6.979	-73,2	1
Otras entradas de efectivo	4.974	2.854	2.120	74,3	2
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-859.958</b>	<b>-485.818</b>	<b>-374.140</b>	<b>77,0</b>	<b>-293</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Importes procedentes de préstamos	700.000	650.000	50.000	7,7	238
Reembolsos de préstamos	102.825	233.039	-130.214	-55,9	35
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	1.092	1.380	-288	-20,9	0
Dividendos pagados	217.105	319.011	-101.906	-31,9	74
Intereses pagados	157.501	208.906	-51.405	-24,6	54
<b>EFFECTIVO NETO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>221.477</b>	<b>-112.336</b>	<b>333.813</b>	<b>-297,2</b>	<b>75</b>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-143.049	-61.987	-81.062	130,8	-49
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.800	4.323	-2.523	-58,4	1
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-141.249</b>	<b>-57.664</b>	<b>-83.585</b>	<b>145,0</b>	<b>-48</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>254.496</b>	<b>312.161</b>	<b>-57.665</b>	<b>-18,5</b>	<b>87</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>113.247</b>	<b>254.497</b>	<b>-141.250</b>	<b>-55,5</b>	<b>39</b>