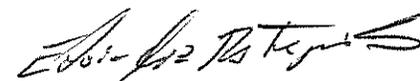


BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO SEPARADO
AL 31 DE MARZO DE 2017
 (Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

ACTIVOS	<u>NOTAS</u>	<u>Marzo 31, 2017</u>	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	<u>NOTAS</u>	<u>Marzo 31, 2017</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			PATRIMONIO		
INVERSIONES EN SUBSIDIARIA	6	11.432.114	CAPITAL	6	631.778
			PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES		3.499.411
			CAPITAL ADICIONAL		620.070
			GANANCIAS ACUMULADAS		114.520
			RESULTADO DEL PERÍODO		92.662
			OTRO RESULTADO INTEGRAL	14	(7.453)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>11.432.114</u>	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4.950.988</u>
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS NO CORRIENTES		
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	13	6.623	PRÉSTAMO POR PAGAR A PARTE RELACIONADA	9	6.479.930
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7	391			
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>7.014</u>	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>6.479.930</u>
			PASIVOS CORRIENTES		
			CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	9	1.273
			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9	6.937
			TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>8.210</u>
			TOTAL PASIVOS		<u>6.488.140</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>11.439.128</u></u>	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u><u>11.439.128</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados separados.


 Andrés Felipe Crump
 Gerente General


 Elvia Luz Restrepo Saldarriaga
 Contadora T.P. No. 37982-T


 Esteban Muñoz Parra
 Revisor Fiscal T.P. No. 222684-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver mi informe adjunto del 9 de mayo de 2017)

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL CONDENSADO SEPARADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017
 (Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

	<u>NOTAS</u>	<u>Marzo 31, 2017</u>
INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	10	92.765
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	11	(168)
INGRESOS FINANCIEROS	12	<u>65</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		92.662
IMPUESTO DE RENTA		
Corriente		-
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		<u><u>92.662</u></u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Partidas que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas:		
Inversiones en subsidiarias	14	<u>(329)</u>
RESULTADO INTEGRAL		<u><u>92.333</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados separados.


Andrés Felipe Crump
 Gerente General


Elvia Luz Restrepo Saldarriaga
 Contadora T.P. No. 37982-T


Esteban Muñoz Parra
 Revisor Fiscal T.P. No. 222684-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver mi informe adjunto del 9 de mayo de 2017)

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO SEPARADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017
 (Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

	<u>Capital</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Superávit de capital</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Resultado del periodo</u>	<u>Otro resultado integral</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	528.726	-	1.548.352	114.520	-	(7.124)	2.184.474
Aumento de capital	103.052	-	1.951.059	-	-	-	2.054.111
Otros aportes de capital	-	620.070	-	-	-	-	620.070
Inversión en subsidiaria	-	-	-	-	-	(329)	(329)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	92.662	-	92.662
Saldos al 31 de marzo de 2017	<u>631.778</u>	<u>620.070</u>	<u>3.499.411</u>	<u>114.520</u>	<u>92.662</u>	<u>(7.453)</u>	<u>4.950.988</u>

Notas:

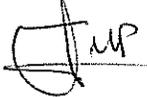
8

14

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados separados.


 Andrés Felipe Crump
 Gerente General


 Elvia Luz Restrepo Saldarriaga
 Contadora T.P. No. 37982-T


 Esteban Muñoz Parra
 Revisor Fiscal T.P. No. 222684-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver mi informe adjunto del 9 de mayo de 2017)

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO SEPARADO
 CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017
 (Valores expresados en millones de Pesos colombianos)

	NOTAS	Marzo 31, 2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO		92.662
MENOS INGRESOS QUE NO AFECTARON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Método de participación, inversiones en subsidiarias	10	(92.765)
Diferencias en cambio, netas	12	(47)
		(150)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por pagar vinculados	11	155
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de inversiones en subsidiarias		(13.825)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(13.825)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Fondos recibidos por emisión de acciones		14.148
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		14.148
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		328
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL AÑO		62
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO		391

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados separados.

Andrés Felipe Crump
Gerente General

Elvia Luz Restrepo Saldarriaga
Contadora T.P. No. 37982-T

Esteban Muñoz Parra
Revisor Fiscal T.P. No. 222684-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver mi informe adjunto del 9 de mayo de 2017)

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017
(Valores expresados en millones de Pesos colombianos,
excepto cuando se indique lo contrario)

NOTAS DE CARÁCTER GENERAL

1. Información general

Los estados financieros condensados de BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. (en adelante “la Compañía”) correspondientes al ejercicio intermedio terminado el 31 de marzo de 2017, han sido aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 9 de mayo de 2017 según acta #8.

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. es una Compañía de inversiones, constituida en forma de sociedad por acciones simplificada según consta en el documento privado de constitución número 10060114 de la ciudad de Bogotá D.C., del 30 de diciembre de 2015 y con un período indefinido de duración. La dirección de su sede principal es Calle 100 No. 7 - 33 Oficina 1802, Bogotá D.C., departamento de Cundinamarca, Colombia.

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. tiene por objeto social la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles y especialmente en acciones, participación en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier figura legal que permita la inversión en recursos. Los emisores y/o receptores de la inversión podrán estar inscritos o no en el mercado público de valores, podrán ser de carácter público, privado o mixto y podrán ser nacionales o extranjeros, así mismo la sociedad podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

La Compañía presenta situación de control de ISAGEN S.A. E.S.P., la cual es una Empresa de servicios públicos que tiene por objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la comercialización de gas natural por redes, así como la comercialización de carbón, vapor y otros energéticos de uso industrial. La Empresa se encuentra ubicada en el Municipio de Medellín, departamento de Antioquia, Colombia.

La matriz de la Compañía es BRE Colombia Hydro Investments Limited.

2. Resumen de políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados se detallan a continuación.

2.1 Bases de preparación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentadas por el Decreto 2420 de 2015, modificado por los decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros condensados separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al costo amortizado o a su valor razonable, como se explica en las políticas contables descritas abajo. En general el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida a cambio de los bienes o servicios involucrados en las transacciones. Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NCIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 3 - Estimados y criterios contables relevantes.

2.2 Estados financieros de períodos intermedios

Los estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con NIC 34 Información Financiera Intermedia, salvo la no inclusión de información comparativa respecto al período anual anterior ya que corresponden a estados financieros de propósito especial que serán utilizados para la fusión entre ISAGEN S.A. E.S.P. y BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. Estos estados financieros condensados separados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. al 31 de diciembre de 2016.

2.3 Base de contabilidad de causación

La Compañía prepara sus estados financieros aplicando el principio contable de causación o devengo, excepto el estado de flujos de efectivo el cual es preparado en una base de caja.

2.4 Cambios en las políticas contables y en la información a revelar

No se presentaron cambios en las políticas contables en el período informado que puedan afectar la comparabilidad de la información financiera presentada frente al último período anual reportado.

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros condensados separados del período intermedio, son uniformes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

2.5 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (Pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en "Pesos colombianos", que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

En la Compañía las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas en que las transacciones reúnen las condiciones para su reconocimiento.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio de cierre de la moneda funcional vigentes a la fecha del período sobre el que se informa. Las diferencias que surjan de la liquidación o conversión de partidas monetarias se reconocen en resultados.

El costo de una partida no monetaria originado en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

2.6 Inversiones en subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad controlada directa o indirectamente por la Compañía. El control existe cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con

el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. mide sus inversiones en subsidiarias inicialmente al costo y posterior con la aplicación del método de participación patrimonial.

Los dividendos recibidos en efectivo de la subsidiaria se reconocen como un menor valor de la inversión.

2.7 Deterioro de activos no financieros

La Compañía analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce pérdidas por deterioro. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la subsidiaria (siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta), y su valor en libros. Cuando se pierde el control de la subsidiaria la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la subsidiaria y su valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

2.8 Instrumentos financieros

2.8.1 Activos financieros

2.8.1.1 Clasificación y medición

La Compañía clasifica sus activos financieros al costo amortizado.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Tras la valoración inicial, los activos financieros se valoran al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos su deterioro. El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen como "ingresos financieros" en el estado de resultados.

El método de tasa de interés efectivo es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero activo y de la asignación de los ingresos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento.

2.8.1.3 Deterioro de activos financieros

Se evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, o cuando se identifique algún indicio, si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o de un grupo de activos financieros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida) y que el evento de pérdida, (o eventos), tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede estimarse de forma fiable.

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.
- Un incumplimiento de contrato, tales como no pagos o retrasos en el interés o del pago principal.
- La Compañía, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorgue una concesión que de otro modo no hubiera considerado.
- Resulta probable que el prestatario entre en quiebra o en saneamiento financiero.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados a partir de una cartera de activos financieros desde el reconocimiento inicial de esos activos, aunque la disminución aún no se puede identificar con los activos financieros individuales de la cartera, incluyendo:
 - (i) Cambios adversos en el estado de pago de los prestatarios de la cartera, y
 - (ii) Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con el no pago en los activos de la cartera.

La Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro en forma individual, en caso contrario realiza análisis generales o globales en busca de deterioro.

Para los préstamos y la categoría de cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no han sido contraídas) descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero o una

tasa de referencia si la tasa original del activo es menor que las tasas de mercado. El valor en libros del activo se reduce y la cantidad de la pérdida se reconoce en los resultados del ejercicio y otro resultado integral. Si un préstamo o inversión mantenida hasta el vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro, es el tipo de interés efectivo actual determinado en el contrato.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva cuenta de deterioro. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "recuperaciones" en el estado de resultado del período y otro resultado integral.

2.8.2 Pasivos financieros

2.8.2.1 Clasificación y medición

Los pasivos financieros se clasifican al costo amortizado. Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición o emisión de pasivos financieros se deducen del valor razonable de los pasivos financieros, según proceda, en el reconocimiento inicial.

2.8.2.2 Reconocimiento y medición

En su medición posterior, los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un mecanismo de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero pasivo y de la asignación de los gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa) a través de la vida esperada del instrumento.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente a menos que se tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por más de 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.8.2.3 Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados y otro resultado integral.

2.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos contados a partir de la adquisición del instrumento financiero y sujetos a riesgo poco significativo de cambio de valor.

2.10 Capital

El capital incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la Compañía.

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

2.11 Impuesto a la renta corriente e impuesto diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente, y el impuesto diferido. El impuesto diferido, al igual que los demás, se reconoce en el resultado del período, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otro resultado integral.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto de renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases contables y tributarias de

activos y pasivos al cierre del periodo sobre el que se informa. Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo proceso de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, en el curso normal de las operaciones. El monto de los ingresos que surgen de una transacción, generalmente es determinado por acuerdo entre la Compañía y el comprador o el usuario del activo.

Para la Compañía, la contraprestación se da en la forma de efectivo o equivalente a efectivo y el monto de los ingresos es el monto de efectivo o equivalentes de efectivo recibido o por recibir.

2.12.1 Ingresos por método de participación

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias según el método de la participación, la inversión efectuada se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación sobre los activos netos de la subsidiaria posteriores a la fecha de la adquisición. Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro del valor adicionales respecto de la inversión que se mantiene en la subsidiaria. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que el valor de la inversión se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la subsidiaria y su importe en libros, y reconoce esa pérdida en el estado de resultados.

2.13 Estimación de valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración o revelación en los presentes estados financieros se determina sobre dicha base, a excepción de las operaciones de arrendamiento y otras mediciones que tienen alguna similitud con su valor razonable, pero no son su valor razonable, como por ejemplo valor neto realizable de los inventarios o el valor en uso en la determinación del deterioro.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que los insumos para las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- Insumos de Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para instrumentos financieros activos o pasivos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Insumos de Nivel 2 son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Insumos de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

El valor en libros menos el deterioro de las cuentas por cobrar y por pagar son similares a sus valores razonables por cuanto sus períodos de pago son cortos, se tiene un bajo volumen de cartera en mora y las transacciones se realizan a precios de mercado.

3. Estimados y criterios contables relevantes

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

(a) Impuesto a la renta (corriente y diferido)

La Compañía aplica su criterio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales.

Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

(b) Valor razonable instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando datos de nivel 1 o nivel 2. En el primer caso, tomando los precios cotizados de los instrumentos financieros y en el segundo incorporando las valoraciones realizadas por administradores de portafolios, que están basadas en precios de mercado según la directrices establecidas por la Superintendencia Financiera.

(c) Deterioro del valor de activos no financieros

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en información disponible sobre transacciones de ventas para bienes similares hechas en condiciones y entre partes independientes o sobre precios de mercado observables netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien.

El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen de las proyecciones estimadas para los próximos cinco años, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a la prueba de deterioro.

El cálculo del importe recuperable es sensible a cualquier cambio en la tasa utilizada para el descuento de los flujos de efectivo, como así también a los ingresos de fondos futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

NOTAS DE CARÁCTER ESPECÍFICO

4. Hechos relevantes del trimestre

En el primer trimestre del año, la Compañía realizó una Oferta Pública de Adquisición por Cancelación de acciones ordinarias para cancelar la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores de ISAGEN S.A. E.S.P. Al 31 de marzo de 2017 BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. consolidó una participación en ISAGEN S.A. E.S.P. del 99,76%. Al cierre del ejercicio anual 2016, la Compañía poseía el 99,64%.

Los ingresos de actividades ordinarias generados en el trimestre fueron por \$92.765 que corresponden a la aplicación del método de la participación patrimonial sobre la subsidiaria ISAGEN S.A. E.S.P.

5. Transacciones en moneda extranjera

Las regulaciones existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras, a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a las tasas de cambio vigentes, certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. La tasa de cambio de peso por dólar utilizada para la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2017 fue \$2.880,24^(*)

* Valores expresados en Pesos colombianos

La posición en moneda extranjera al 31 de marzo, en dólares estadounidenses y en pesos colombianos, es la siguiente:

	Marzo 31, 2017	
	USD ^(*)	\$Col.
PASIVOS		
Cuentas por pagar vinculados económicos	442	1.273
POSICIÓN PASIVA EN MONEDA EXTRANJERA	442	1.273

^(*) Saldos en miles de dólares americanos.

Los efectos por diferencia en cambio han sido reconocidos en el resultado del período.

6. Inversiones en subsidiarias

El siguiente es el detalle del valor en libros de las inversiones en subsidiarias:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Costo (*)	11.432.114
	<u>11.432.114</u>

* El detalle del costo es como sigue:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Costo	11.232.173
Método de participación	199.941
	<u>11.432.114</u>

El detalle de las subsidiarias de BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

ISAGEN S.A. E.S.P.			<u>Marzo 31, 2017</u>
Actividad:	Generación de energía	Activo	8.375.273
Domicilio:	Medellín	Pasivo	4.689.593
País:	Colombia	Patrimonio	3.685.680
Fecha de constitución:	4 de abril de 1995	Utilidad neta	92.983
		Participación (*)	99,76%

(*) Participación al 31 de marzo de 2017.

Restricciones y compromisos:

A la fecha de cierre del ejercicio trimestral no se presentan restricciones o compromisos con la subsidiaria.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de marzo de 2017 es de \$391 y está conformado como sigue:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	391
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>391</u>

(1) **Efectivo y equivalentes de efectivo:**

	Marzo 31, 2017
Bancos y corporaciones	
Banco Colpatría ****3129	48
Banco Colpatría ****8223	17
Corredores Davivienda	326
Bancos y corporaciones	391
Total efectivo y equivalentes	391

Estas cuentas proporcionaron una rentabilidad promedio del 7,50% E.A.

Efectivo restringido:

Actualmente la Compañía no posee restricción en las cuentas previamente mencionadas.

8. Capital

Al 31 de marzo el capital suscrito y pagado está conformado así:

	Marzo 31, 2017		
Accionista	Número de Acciones	Valor	%
BRE COLOMBIA HYDRO INVESTMENTS LIMITED	631.778.391	631.778	100
Total capital	631.778.391	631.778	100

El capital de la Compañía está representado al 31 de marzo de 2017 por 4.000.000.000 acciones autorizadas, 631.778.391 suscritas y pagadas por un valor nominal \$1.000 por acción.

9. Obligaciones corrientes y no corrientes

El saldo de cuentas por pagar comprende:

	Marzo 31, 2017
No corriente	
Préstamos entre partes relacionadas (*)	6.479.930
Corriente	
Otras cuentas por pagar	6.937
Cuentas por pagar partes relacionadas	1.273
Total corriente	8.210

(*) El préstamo por pagar con accionistas corresponde a un préstamo a plazo pagadero a BRE Colombia Hydro Investments Limited - Compañía matriz, iniciando el 31 de marzo de 2017, el préstamo devengará intereses a una tasa anual igual a IBR más 8% (14,4% a partir del 31 de marzo de 2017). El vencimiento del préstamo es marzo de 2032. El valor facial del préstamo es \$7.100.000.

10. Ingresos por método de participación

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo comprenden:

	Marzo 31, 2017
Inversiones en subsidiarias (*)	92.765
Total ingresos operacionales	92.765

(*) Corresponde a la aplicación del método de participación sobre la inversión en ISAGEN S.A. E.S.P. al 31 de marzo de 2017.

11. Gastos de administración

Los gastos al 31 de marzo comprenden:

	Marzo 31, 2017
Gastos por asesoría jurídica	(155)
Otros gastos	(13)
Total gastos de administración	(168)

12. Ingresos financieros

Los ingresos financieros al 31 de marzo comprenden:

	<u>Marzo 31, 2017</u>
Ingreso por exposición de los instrumentos financieros en moneda extranjera a las variaciones de la tasa de cambio	47
Ingresos por rendimientos financieros	18
Total ingresos financieros	<u>65</u>

13. Transacciones y saldos entre partes relacionadas

	Accionistas
	BRE COLOMBIA HYDRO INVESTMENTS LTD
2017	
Saldos de balance	
Préstamo por pagar ⁽¹⁾	6.479.930
Cuentas por pagar	1.273
Cuentas por cobrar	6.623

(1) Corresponde a préstamos a partes relacionadas. Ver nota 9.

BRE COLOMBIA HOLDINGS S.A.S. se basa en la definición de parte relacionada establecida en la NIC 24 o la que haga sus veces, para establecer sus afiliados o vinculados económicos. Para estos efectos, la Compañía entiende por afiliados o vinculados económicos a:

- Los accionistas que posean más del 10% de las acciones de la Compañía.
- Compañías en las cuales cualquier accionista que posea más del 10% de las acciones de la Compañía, tenga control societario.
- Las Compañías vinculadas o adscritas a los accionistas que posean más del 10% de las acciones de la Compañía.
- Los miembros de la Junta Directiva, Comités de Junta, Gerente General, los miembros de la alta Gerencia, así como las Compañías donde estos directa o indirectamente ejerzan control societario.
- Personas que guarden relaciones de parentesco dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad y primero civil de cualquiera de los anteriores.

14. Otro resultado integral

El detalle del otro resultado integral se discrimina de la siguiente manera:

Otro resultado Integral	Marzo 31, 2017
Partidas que no se reclasificarán a resultados:	
Pérdidas por inversiones en subsidiarias	(7.453)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados	(7.453)

El Movimiento del otro resultado integral es como sigue:

	Marzo 31, 2017
Saldo anterior	(7.124)
Pérdida inversiones en subsidiarias	(329)
Saldo final	(7.453)

15. Valor razonable

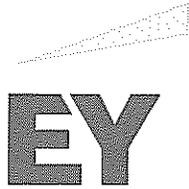
Algunos activos de la Compañía son medidos al valor razonable al final de cada periodo que se informa.

La siguiente tabla detalla la forma como se determina los valores razonables de estos activos:

	Jerarquía del Valor Razonable	Marzo 31, 2017
Activos a Valor razonable		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	391
		391

16. Hechos posteriores

No se presentaron hechos posteriores a la fecha de emisión de este informe que pudieran afectar la situación financiera y resultados presentados al 31 de marzo de 2017.



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal sobre Estados Financieros de Propósito Especial

A los Accionistas de:
BRE Colombia Holdings S.A.S.

Informe sobre los Estados Financieros de Propósito Especial

He auditado los estados financieros de propósito especial adjuntos de BRE Colombia Holdings S.A.S., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

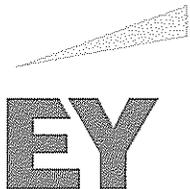
Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



**Building a better
working world**

Opinión

En mi opinión, los estados financieros de propósito especial adjuntos tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de marzo de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Llamo la atención sobre la nota 2, en la que se detallan los principios contables y las bases de presentación tenidos en cuenta para la preparación de los estados financieros de propósito especial adjuntos.

Restricción de Uso

Estos estados financieros de propósito especial han sido preparados para permitir a la Compañía cumplir con los requerimientos para propósitos de fusión, por lo tanto el presente informe es para información y uso de los entes reguladores y terceros interesados en la fusión.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'E. Muñoz Parra', is written over a faint rectangular stamp or grid.

Esteban Muñoz Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 222684-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
9 de mayo de 2017