

**ESTADOS FINANCIEROS *PROFORMA* SIN AUDITAR,
CONSOLIDADOS Y COMBINADOS
AL PERÍODO QUE CONCLUYÓ el 31 de marzo de 2017**

El estado financiero combinado y consolidado *proforma* sin auditar de la posición financiera y el estado de resultados con corte al trimestre concluido el 31 de marzo de 2017 (colectivamente denominados los “estados financieros *proforma* sin auditar consolidados y combinados”) han sido preparados para reflejar la fusión propuesta de BRE Colombia Holdings S.A.S (“BRE”) e Isagen S.A. E.S.P. (“Isagen”).

El 22 de enero de 2016, Brookfield y sus socios institucionales (el “Consortio”) adquirieron del gobierno colombiano una participación en ISAGEN de 57.6% a un precio de COP \$4.130 por acción. ISAGEN es una entidad que en ese momento cotizaba en la Bolsa de Valores de Colombia (la “BVC”) y el 42.4% restante de las acciones eran propiedad de accionistas públicos y privados. Después del cierre de la adquisición, el Consortio estaba obligado, de conformidad con los términos de venta del gobierno colombiano, a realizar dos ofertas públicas de adquisición de acciones (colectivamente, las “OPAs”) con respecto a las acciones restantes de ISAGEN, al mismo precio por acción pagado por la adquisición inicial de la participación mayoritaria correspondiente al 57.6%. Además de las OPAs, el Consortio inició una OPA de desliste de la BVC, bajo los mismos términos y como resultado de (i) las OPAs; (ii) la OPA de desliste; y (iii) compras en el mercado abierto, al 31 de marzo de 2017, aumento su participación en ISAGEN de 57.6% a 99.76%. La inscripción de las acciones de Isagen en la Bolsa de Valores de Colombia fue cancelada el 31 de marzo de 2017 y por tanto sus acciones ya no se transan públicamente.

BRE es el vehículo principal a través del cual Brookfield es el titular de su participación accionaria en Isagen. Con el fin de simplificar la estructura de propiedad, Brookfield planea fusionar BRE e Isagen en una sola entidad que continuará realizando negocios en Colombia bajo el nombre de Isagen S.A. E.S.P.

Al preparar estos estados financieros *proforma*, la administración ha considerado la guía de las Normas Internacionales para Informes Financiera (NIIF), así como los principios contables generalmente aceptados, y se manifiesta que los montos reconocidos después de la fusión legal serán los montos que estaban previamente reflejados en los estados financieros consolidados, incluyendo *el goodwill* y los activos intangibles reconocidos al momento de adquisición de esa subsidiaria i.e., Isagen.

Los estados financieros *proforma* sin auditar, consolidados y combinados se deben interpretar en conjunto con las notas a los mismos. Además, dichos estados financieros se prepararon basándose conjuntamente en lo que se indica a continuación, y se deben interpretar de conformidad con:

- Los estados financieros individuales separados de propósito especial y auditados de Isagen al 31 de marzo de 2017 con sus notas relacionadas; y
- Los estados financieros individuales separados de propósito especial y auditados de BRE, al 31 de marzo de 2017 con sus notas relacionadas.

ISAGEN S.A. E.S.P.
PROFORMA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A MARZO 31, 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	NOTAS	ISAGEN	BRE Colombia Holdings SAS	Ajustes Proforma	Combinado
ACTIVOS NO CORRIENTES					
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1	7.158.094	-	8.503.948	15.662.042
ACTIVOS INTANGIBLES Y CREDITO MERCANTIL	1	73.820	-	2.689.421	2.763.241
CUENTAS POR COBRAR		136.887	-	-	136.887
EFFECTIVO RESTRINGIDO		4.467	-	-	4.467
OTROS ACTIVOS		908	-	-	908
INVERSIONES	1	84	11.432.114	(11.432.114)	84
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		7.374.260	11.432.114	(238.745)	18.567.629
ACTIVOS CORRIENTES					
INVENTARIOS		18.313	-	-	18.313
CUENTAS POR COBRAR		364.909	6.623	-	371.532
OTROS ACTIVOS		31.297	-	-	31.297
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		586.500	391	(1.164)	585.727
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.001.019	7.014	(1.164)	1.006.869
TOTAL ACTIVOS		8.375.279	11.439.128	(239.909)	19.574.498
PASIVO Y PATRIMONIO					
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
	1	3.685.680	4.950.988	(3.358.487)	5.278.181
PASIVOS NO CORRIENTES					

OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO		3,357,330		(4,105)	3,353,225
PRÉSTAMO POR PAGAR A PARTE RELACIONADA	1	-	6,479,930	-	6,479,930
BENEFICIOS A EMPLEADOS		110,961	-	-	110,961
PROVISIONES	1	48,695	-	254,098	302,793
IMPUESTO DIFERIDO	1	710,258	-	2,704,372	3,414,630
CUENTAS POR PAGAR		13,749	-	-	13,749
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		4,240,993	6,479,930	2,954,365	13,675,288
PASIVOS CORRIENTES					
CUENTAS POR PAGAR		110,884	8,210	1,450	120,543
OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO		279,025	-	209	279,234
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y TASAS		20,215	-	-	20,215
BENEFICIOS A EMPLEADOS		26,097	-	-	26,097
PROVISIONES	1	281	-	162,554	162,835
OTROS PASIVOS		12,104	-	-	12,104
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		448,606	8,210	164,214	621,029
TOTAL PASIVOS		4,689,599	6,488,140	3,118,578	14,296,317
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		8,375,279	11,439,128	(239,909)	19,574,498

ISAGEN S.A. E.S.P.
PROFORMA ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS
PARA EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EN MARZO 31, 2017
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>ISAGEN</u>	<u>BRE Colombia Hydro Holdings</u>	<u>Ajustes a Proforma</u>	<u>Combinado</u>
INGRESOS	1	579.270	92.765	(92.765)	579.270
COSTO DE VENTAS	1	(309.187)		(36.002)	(345.189)
UTILIDAD BRUTA		270.083	92.765	(128.767)	234.081
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	1	14.610	18	20.852	35.480
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(38.479)	(168)	-	(38.647)
OTROS GASTOS		(43.274)	47	-	(43.227)
INGRESOS FINANCIEROS		22.402	-	-	22.402
GASTOS FINANCIEROS		(83.695)	-	-	(83.695)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		141.647	92.662	(107.914)	360.476
GASTOS POR IMPUESTOS					
Corriente		(31.987)	-	-	(31.987)
Diferido	1	(16.677)	-	(7.291)	(23.968)
UTILIDAD NETA		92.983	92.662	(115.206)	70.439

1. AJUSTES PROFORMA

Los siguientes ajustes significativos a los estados financieros individuales auditados a 31 de marzo de 2017 de Colombia Holdings e Isagen fueron hechos como parte de la preparación de los estados financieros consolidados pro forma y combinados no auditados.

Inversiones de largo plazo y Patrimonio de los accionistas

Los estados financieros independientes de propósito especial de Holdings de Colombia Holdings al 31 de marzo de 2017 incluyen la contabilización de la inversión en Isagen utilizando el método contable de equivalencia patrimonial, incluyendo todos los ajustes del precio de compra para la adquisición. Como parte de los ajustes proforma, la inversión de Colombia Holdings en Isagen y la participación en el resultado integral de Isagen se han eliminado contra el patrimonio neto consolidado de la entidad combinada.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo de Isagen se han ajustado en \$ 8.503.948 millones para reflejar el valor contable de adquisición, neto de depreciación y amortización, desde su adquisición inicial en enero de 2016 hasta la fecha de los estados financieros pro forma consolidados y combinados no auditados.

Préstamo pagadero a una parte relacionada

El préstamo pagadero a una parte relacionada representa un préstamo a plazo pagadero a ser pagado a la entidad matriz (BRE Colombia Hydro Investments Limited). A partir del 1 de diciembre, el préstamo tendrá intereses a una tasa anual equivalente a IBR más 8%. El préstamo tiene un valor nominal de 7.100.000 millones, con vencimiento en marzo de 2032 y está subordinado. Los estados financieros independientes de propósito especial de Colombia Holdings reflejan el valor de mercado del préstamo 6.479.930 millones al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con la IAS (NIC) 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Provisiones

Como parte de la adquisición inicial de Isagen, Colombia Holdings registró ciertas provisiones de acuerdo con la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios en sus estados financieros consolidados. Al 31 de marzo de 2017, las provisiones restantes de 416.652 millones se dividen en corrientes (162.554 millones) y no corrientes (254.098 millones).

Pasivos por impuestos diferidos

El ajuste por impuesto a la renta diferido de 2.704.372 millones refleja principalmente el impacto debido al ajuste mencionado anteriormente en el valor de la propiedad, planta y equipo en exceso de la base de impuestos depreciable en la fecha de adquisición.

Goodwill

La contabilidad de adquisición de Isagen de acuerdo con la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios resultó en un Goodwill de 2.689.421 millones. Se basa en el monto del pasivo por impuestos diferidos registrado en la fecha de adquisición, según lo indicado anteriormente. El goodwill no se amortiza.