

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (/gws/en/esp/issr/88410941)

FitchRatings

Fitch Afirma en 'BBB+' la Calificación Internacional de Largo Plazo de ISA; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Nueva York – 08 de mayo de 2018: Fitch Ratings afirmó en 'BBB+' las Calificaciones Internacionales de Largo Plazo (IDRs) en moneda local y extranjera de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA). La Perspectiva es Estable. Fitch también ha afirmado en 'AAA(col)' la calificación de los bonos locales no garantizados y en 'F1+(col)' el programa de papeles comerciales.

Las calificaciones de ISA reflejan el perfil de riesgo bajo de negocio de la empresa, una característica del negocio de transmisión de energía. Las calificaciones también contemplan la sólida diversificación geográfica y de negocio de su fuente de ingresos que, junto con la predictibilidad alta de flujos de caja operativos, se traduce en un perfil financiero fuerte. Así mismo, las calificaciones de ISA incorporan la liquidez adecuada de la empresa y su estrategia de crecimiento agresiva.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Perfil de Riesgo Bajo de Negocio: El bajo riesgo de negocio de ISA está fundamentado en la naturaleza regulada de sus ingresos como monopolio natural en los países en donde opera. Durante 2017, alrededor de 77% de sus ingresos totales provinieron de su negocio de transmisión de energía en Colombia, Chile, Brasil, Perú y Bolivia. Este negocio opera como monopolio natural, sin exposición a riesgos de demanda. ISA es el líder en este mercado en Colombia, con alrededor de 68% de la red de transmisión eléctrica del país, directamente o a través de sus subsidiarias Transelca S.A. e ISA Intercolombia. ISA también participa en los negocios de concesiones viales en Chile, así como en el transporte de telecomunicaciones en distintos países de América Latina, los cuales no tienen o tienen limitada su exposición a riesgo volumétrico.

Generación de Flujo de Caja Altamente Predecible: El Flujo de Caja de ISA a partir de la estabilidad operativa resulta de la fortaleza y diversificación de su portafolio de activos de transmisión de electricidad, conjuntamente con su participación en otros negocios que tienen riesgo de demanda limitado. ISA no está expuesto a riesgo volumétrico en su negocio de transmisión de electricidad dado que los ingresos de este negocio no dependen de la cantidad de electricidad transportada, sino de la disponibilidad de sus líneas de transmisión en todos los países donde opera. De acuerdo con el marco regulatorio de los diferentes países, en el negocio de transmisión de electricidad, ISA es propietaria de sus activos de transmisión en Colombia y Chile, mientras que mantiene concesiones de largo plazo en Perú, Brasil y Bolivia.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

1/9

ROBINSON A. MUÑOZ H.
Traductor e Interpretador Oficial
Identificación Profesional No. 0351
Inglés - Español - Inglés

Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17350**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA. Perspectiva Estable

Riesgo Regulatorio Manejable: ISA y sus subsidiarias están expuestas a riesgo regulatorio mientras la mayoría de sus ingresos y EBITDA provienen de negocios regulados. Fitch considera que el riesgo regulatorio en los países en los que opera ISA es de bajo a moderado. La diversificación en las fuentes de ingresos de ISA refleja una resiliencia adecuada para enfrentar algunos escenarios adversos. Las calificaciones de ISA incluyen el reajuste de la remuneración regulatoria aplicable al negocio de transmisión en Colombia. La propuesta ejerce cierta presión sobre la rentabilidad del negocio de transmisión de energía y fomentaría una mayor inversión de capital por parte de los participantes del mercado para mantener el valor de la base de activos regulatorios. En Brasil, de acuerdo con las expectativas de Fitch, CTEEP, subsidiaria de ISA, comenzó a recibir durante 2017 la compensación por la renovación anticipada de su concesión ocurrida en 2012. Estos pagos compensatorios durarían hasta 2025.

Estrategia Agresiva de Crecimiento: La estrategia de crecimiento de ISA está basada en la participación activa en procesos de licitación para la adjudicación de proyectos de transmisión eléctrica y otros proyectos de infraestructura, así como el crecimiento inorgánico a través de la adquisición de participaciones accionarias en empresas que operan en los negocios estratégicos de ISA. La empresa se encuentra en proceso de definir su meta nueva de crecimiento de largo plazo, luego de alcanzar con anticipación, en 2017, su meta anterior de triplicar su utilidad neta de 2012 en el 2020. Fitch espera que ISA se enfrente a presiones en FCF en los próximos dos años, dado que ISA proyecta cerca de COP6.6 billones en inversiones de capital entre 2018 y 2019 en proyectos ya adjudicados a la empresa, la mayoría relacionados con proyectos de transmisión de energía.

Métricas Crediticias Adecuadas: ISA mantiene un perfil financiero adecuado, el cual se compara positivamente con otras empresas de transmisión de energía en la región. Las métricas crediticias de ISA reflejan su generación sólida de flujo de caja, niveles moderados de deuda y liquidez adecuada. En línea con las expectativas de Fitch, el apalancamiento consolidado de ISA subió a 4.3x en 2017, impulsado por mayores inversiones de capitales, así como el desembolso de más de COP1 billón en actividades de fusiones y adquisiciones en Brasil y Perú. Aunque Fitch anticipa que el FCF consolidado de ISA continuará negativo en los próximos años, debido a los requerimientos de inversión de capital en proyectos adjudicados, la agencia espera un crecimiento de EBITDA consolidado de ISA apoyado en los proyectos que la empresa espera iniciar a partir de 2018, así como la continuación del cobro de compensaciones de CTEEP, que se espera alcancen COP1.3 mil millones al año. Así, se espera una reducción del apalancamiento de ISA hasta 3.5x en 2018, incluyendo solamente los proyectos en ejecución.

Enfoque Independiente: Las calificaciones de ISA se derivan de la credibilidad de la compañía de manera independiente, al considerarse un vínculo moderado con el

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

2/9

ROBINSON A. MUÑOZ H.
Traductor e Intérprete Oficial
Identificación Profesional N° 0351
Inglés - Español - Inglés

Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17351**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

Gobierno Colombiano, el cual controla ISA con un 51.4% de participación en la compañía. ISA es una Entidad Relacionada con el Gobierno (GRE), que no ha requerido apoyo. Además, el marco regulatorio es justo y equilibrado. Los procesos de licitación en los segmentos de transmisión de electricidad son competitivos y abiertos a distintos participantes en el mercado. Los accionistas minoritarios que poseen aproximadamente 49% de la compañía son controlados en su mayor parte por inversionistas privados e institucionales. Actualmente, siete de los nueve miembros de la junta de ISA son independientes.

RESUMEN DE DERIVACIÓN

La calificación 'BBB+' de ISA se encuentra bien posicionada entre sus pares más cercanos en la región como Transelec S.A. (BBB/Estable), Consorcio Transmantaro (BBB-/Estable) y Transmissora Alianza de Energía Eléctrica S.A. (BB/Estable). Todas estas compañías poseen perfiles de bajo riesgo de negocio y generación de flujo de caja predecible, una característica de las compañías que participan en el negocio regulado de transmisión de electricidad. Fitch califica a ISA por encima de Transelec y CTM debido a su diversificación geográfica y estructura de capital más conservadora, con expectativas de apalancamiento cercanas al 3.5x en el mediano plazo, incluyendo sólo proyectos en ejecución, mientras se espera que las expectativas de apalancamiento de Transelec permanezcan en un rango entre 6.0x y 6.5x y CTM cerca de 6x. Comparado con TAESA, la principal diferencia es el país donde sus ingresos más importantes son generados y el lugar de sus activos. Mientras las operaciones de ISA se localizan en su mayor parte en países con grado de inversión, las calificaciones de TAESA son afectadas negativamente por el límite máximo de crédito del país, Brasil (BB).

ISA se encuentra bien posicionada entre los pares nacionales que participan en el negocio de transmisión eléctrica, como Grupo Energía Bogotá (GEB: BBB/AAA[col]/Estable) y Empresas Públicas de Medellín (BBB+/AAA[col]/Estable). Conjuntamente, estas empresas poseen y operan alrededor del 95% de la red de transmisión de electricidad en Colombia. Los perfiles crediticios de ISA y EPM se benefician de una mayor diversificación geográfica y de negocio, así como de la dependencia limitada de dividendos recibidos de sus participaciones no controladas dentro de su estructura FCO.

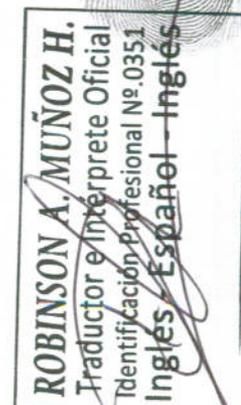
SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch en el caso de la calificación del emisor, son:

- Los ingresos y EBITDA proyectados para 2018-2021 incorporan el desarrollo de proyectos que ya han sido adjudicados a ISA.
- Los cambios en la remuneración regulatoria del negocio de transmisión de energía en Colombia tienen un efecto neutral sobre las métricas crediticias de ISA.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

3/9



Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17352**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirmó en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

- La subsidiaria de ISA, CTEEP, continúa recibiendo compensaciones en efectivo por la renovación anticipada de su concesión, con pagos anuales de alrededor de COP1.3 billones entre 2018 y 2021.
- Las inversiones de capital para los próximos años reflejan la fase de construcción de los nuevos proyectos asignados a ISA y sus subsidiarias.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción positiva sobre las calificaciones podría producirse ante la ocurrencia individual o en conjunto de alguno de estos factores:

- Una acción positiva sobre las calificaciones no es probable en el corto y mediano plazo dadas las expectativas de métricas crediticias de la compañía y su estrategia de crecimiento.

Una acción negativa sobre las calificaciones podría producirse ante la ocurrencia individual o en conjunto de alguno de estos factores:

- Un incremento sostenido del apalancamiento sobre 4.5x a nivel consolidado o no consolidado, producto de un deterioro progresivo en su generación de flujo de caja, o incrementos de niveles de deuda por encima del escenario de caso base de Fitch.
- Cambios regulatorios que presionen significativamente la capacidad de generación de flujo de caja de ISA.
- Una estrategia de crecimiento más agresiva que implique incrementos importantes de apalancamiento, inversiones de capital o adquisiciones.

LIQUIDEZ

Liquidez Adecuada: La posición de liquidez de ISA se considera adecuada y se caracteriza por saldos de efectivo saludables, flujo de caja operativo fuerte y predecible, una amortización de deuda manejable y acceso amplio a los mercados de capitales locales e internacionales.

Al cierre de 2017, ISA reportó aproximadamente COP1.5 billones de saldo de efectivo, de los cuales COP361 mil millones estaban registrados a nivel de *holding*. Estas cifras se comparan con una deuda de corto plazo consolidada de COP1.6 billones, de los cuales alrededor de COP113 mil millones estaban registrados a nivel del *holding*. La mayor parte de los vencimientos de deuda consolidada de ISA de los próximos años se explican por deuda a nivel de las empresas subsidiarias, que debería pagarse con una combinación de generación interna de efectivo y deuda. Para 2018 y 2019, Fitch espera que se incrementen las necesidades de financiamiento de ISA, dadas las presiones proyectadas en FCF por los requerimientos de inversiones de capital de los proyectos ya adjudicados.

El perfil de vencimiento de la deuda de ISA es manejable, en la medida en que su programa de amortización de deuda esté distribuido hasta el año 2047. En octubre de 2017, la Junta Directiva aprobó la expansión del programa de bonos locales disponibles de ISA hasta por COP6.5 billones, desde los actuales COP4.5 billones. En los próximos años, los recursos provenientes de las emisiones con cargo a este programa contribuirán al financiamiento de las inversiones de capital y a la extensión de los vencimientos de deuda.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

4/9



ROBINSON A. MUÑOZ H.
Traductor e Interpretador Oficial
Identificación Profesional N.º 0351
Inglés - Español - Inglés

Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17353**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

LISTA COMPLETA DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

- IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) en moneda extranjera a largo plazo en 'BBB+';
- IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) en moneda local a largo plazo en 'BBB+';
- Bono local y programa de papel comercial en 'AAA(col)'/F1+(col)'.

La Perspectiva de Calificación es Estable.

Contactos:

Analista Primario / John Wiske
Director Asociado
+1-212-908-9195
Fitch Ratings, Inc
33 Whitehall St
Nueva York, NY 10004

Analista Secundario /
Jorge Yanes
Director
+57 1 484 6770 Ext 1170

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 81 8399 9100

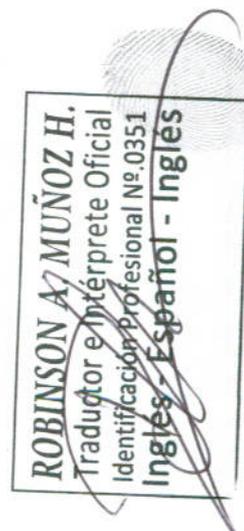
Resumen de Ajustes a los Estados Financieros – Fitch excluyó del análisis de los ingresos operativos consolidados y EBITDA consolidados de 2017, alrededor de COP1.2 billones de la compensación registrada por CTEEP como ingresos operativos. Además, incluyó alrededor de COP540 millones en efectivo recibido de la compensación de CTEEP como parte del EBITDA ajustado.

Para propósitos regulatorios en varias jurisdicciones, el analista de supervisión mencionado será considerado el analista primario para este emisor; mientras que el analista líder será considerado el analista secundario.

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

5/9



Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17354**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA. Perspectiva Estable

Información adicional disponible en www.fitchratings.com

Criterios Aplicables

Criterios de Calificación Corporativa (publicado el 23 de marzo de 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10023785>)

Criterios de Calificación de Entidades Respaladas por el Gobierno (publicado el 07 de febrero de 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/10019302>)

Criterios de Calificación de Escala Nacional (publicado el 07 de marzo de 2017)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>)

Criterios para Calificar a Empresas No Financieras que Exceden el Límite Máximo de Crédito del País (publicado el 23 de enero de 2018)

(<https://www.fitchratings.com/site/re/916483>)

Divulgaciones Adicionales

Formulario de Divulgación de Calificación Dodd-Frank

(<https://www.fitchratings.com/site/dodd-frank-disclosure/10029860>)

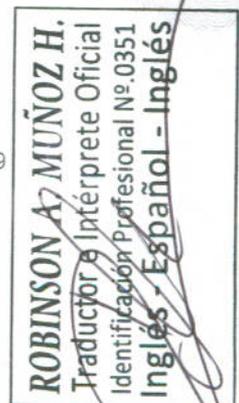
Estado de Solicitud (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860#solicitation>)

Política de Respaldo (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

6/9



Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17355**

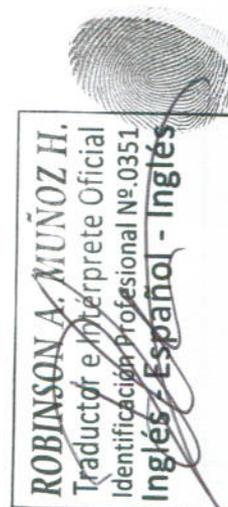
5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en BBB+ la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch realiza una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch efectúe la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

7/9



Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, identificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17356**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirma en 'BBB+' la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Valores y Bolsa como una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (la "NRSRO"). Mientras algunas subsidiarias de calificación crediticia NRSRO son enumeradas en el Ítem 3 del Formulario NRSRO y como tal están autorizadas para emitir calificaciones crediticias a nombre de NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no son enumeradas en el Formulario NRSRO (las "No-NRSROs") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas a nombre de NRSRO. Sin embargo, el personal externo a NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por o a nombre de NRSRO.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

8/9



ROBINSON A. MUÑOZ H.
Traductor e Intérprete Oficial
Identificación Profesional N.º.0351
Inglés - Español - Inglés

Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17357**

5/10/2018

[Comunicado de Prensa] Fitch Afirmó en BBB+ la IDR (Calificación Internacional de Largo Plazo) de ISA, Perspectiva Estable

Estatus de Solicitud

Se pagó a Fitch Ratings para determinar cada calificación crediticia anunciada en este Comentario de Acción de Calificación (RAC) por la entidad obligatoria calificada o el emisor, asegurador, depositario, o patrocinador del valor o instrumento del mercado monetario que está siendo calificado, excepto lo siguiente:

Política de Respaldo – El enfoque de Fitch al respaldo de calificaciones de modo que las calificaciones generadas fuera de la Unión Europea puedan ser usadas por entidades reguladas dentro de Unión Europea con fines regulatorios, de acuerdo con los términos de las Regulaciones de Unión Europea con respecto a las agencias de calificación crediticia, puede encontrarse en la página web sobre Divulgaciones Regulatorias de la Unión Europea (<https://www.fitchratings.com/regulatory>). El estatus de respaldo de todas las calificaciones internacionales es proporcionado dentro de la página resumen de la entidad para cada entidad calificada, y las páginas sobre detalles de transacciones para todas las transacciones financieras estructuradas en la página web de Fitch. Estas divulgaciones son actualizadas todos los días.

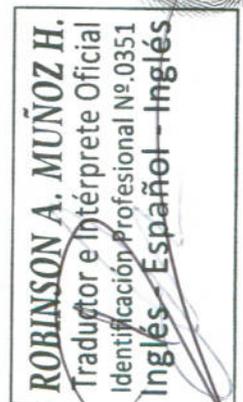
<https://www.fitchratings.com/site/pr/10029860>

9/9



La autenticidad de esta traducción puede ser verificada ingresando el código **JK5TJDVN1628** en la Página web www.successcommunicationsservice.com

[Traducción oficial realizada el 16 de Mayo de 2018]



Success Communication Service SAS, legalmente constituida ante la Cámara de Comercio de Medellín, indentificada con NIT 900.332.885-0 certifica a través del traductor oficial, debidamente autorizado por el Ministerio de Relaciones Exteriores, quien firma, que este documento es una traducción oficial y verdadera correspondiente a su documento original.

Datos de contacto: E-mail: success@successcommunicationsservice.com - Número de oficina: (054) 312 5887 - Celular: 314 7648985 - 310 828 6691.

Folio número: **17358**