

# RESULTADOS FINANCIEROS TERCER TRIMESTRE DE 2015



Medellín, Colombia, 3 de noviembre de 2015

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Transporte de Telecomunicaciones y Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real, anunció hoy los resultados financieros al cierre del tercer trimestre de 2015. Las cifras no son 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, de acuerdo con la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF- y sus correspondientes interpretaciones -CINIIF-, que se aplican en Colombia a partir de enero 1, 2015. Los resultados de 2014 se han reexpresado de acuerdo con las NIIF para hacerlos comparables con los resultados de 2015.

## ■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

### Tercer trimestre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.454.053 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$849.874 millones, con un margen EBITDA de 58,4%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$256.786 millones, con un margen neto de 17,7%.

### Acumulado a septiembre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$3.743.203 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$2.133.280 millones, con un margen EBITDA de 57,0%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$564.624 millones, con un margen neto de 15,1%.

En el tercer trimestre de 2015, se presentó un aumento de la utilidad neta de 117,8%, frente al mismo período de 2014, lo cual equivale a \$138.882 millones. Durante este periodo el crecimiento de los ingresos fue superior al crecimiento de los gastos, debido principalmente a los mayores ingresos, tanto por el ajuste de la remuneración realizada en julio de 2015, como por la variación positiva del IGPM/IPCA en Brasil; los mayores ingresos por la entrada en operación de proyectos y un comportamiento favorable de las variables macroeconómicas (mayor IPP y mayor devaluación) en Colombia y mayores ingresos de construcción en Perú. El crecimiento de los ingresos se ve compensado en parte por un mayor gasto financiero neto en el periodo, ya que la deuda está fundamentalmente indexada al IPC, indicador que ha estado por encima de los niveles del año anterior.

Acumulado a septiembre de 2015, la utilidad neta de ISA ascendió a \$564.624 millones, representando un aumento de \$141.209 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior, equivalente a una variación de 33,3%. El aumento es explicado por los conceptos mencionados anteriormente, sumados a mayores ingresos por la entrada en operación del proyecto Machupichu - Cotaruse en Perú, a un menor gasto financiero de la deuda en UF en Chile<sup>1</sup>, compensado en parte, por el reconocimiento del total del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia.

TASAS DE CAMBIO	3Q15 prom	3Q14 prom	Var %	Sep.2015 cierre	2014 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	2.942,77	1.909,60	54,10%	3.121,94	2.392,46	30,49%
COP / REAL	837,75	839,32	-0,19%	785,81	900,71	-12,76%
COP/ CLP	4,08	3,49	16,98%	4,43	3,94	12,44%
REAL / DOLAR USD	3,55	2,28	56,03%	3,97	2,66	49,25%
CLP / DOLAR USD	676,66	576,31	17,41%	704,68	606,75	16,14%

Los resultados incluyen también el efecto por la conversión de información financiera de las filiales del exterior, que generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, debido principalmente a la devaluación que ha presentado el peso colombiano frente al dólar y al peso chileno. Lo anterior generó un aumento en el resultado neto del trimestre de \$9.369 millones y \$26.846 millones en el acumulado del año.

## ■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### Ingresos operacionales

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Transporte Energía Eléctrica	1.076.709	801.108	275.600	34,4%	345	2.660.237	2.182.555	477.681	21,9%	852
Concesiones Viales	272.801	202.221	70.580	34,9%	87	791.068	614.369	176.700	28,8%	253
Transporte Telecomunicaciones	76.260	59.759	16.500	27,6%	24	211.168	170.557	40.611	23,8%	68
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	28.284	29.797	-1.513	-5,1%	9	80.730	79.929	801	1,0%	26
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1.454.053</b>	<b>1.092.885</b>	<b>361.168</b>	<b>33,0%</b>	<b>466</b>	<b>3.743.203</b>	<b>3.047.410</b>	<b>695.793</b>	<b>22,8%</b>	<b>1.199</b>

En el tercer trimestre de 2015, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.454.053 millones, que equivale a un incremento de 33,0% con respecto al mismo período de 2014. Por su parte, el efecto por conversión del período representó un impacto positivo de \$166.807 millones.

La variación en los ingresos del trimestre por negocio se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 74,0% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$1.076.709 millones. Comparado con el tercer trimestre de 2014, los ingresos del negocio incrementaron en 34,4%, dado los mayores ingresos en Brasil por el ajuste anual a la remuneración realizada en julio de 2015, los mayores ingresos de construcción y la variación positiva del IGPM/IPCA. En Colombia se presentaron mayores ingresos por un mayor IPP, una mayor devaluación para los ingresos de las UPMES, la entrada en operación de los proyectos

<sup>1</sup> Variación de la UF Vs. el Peso chileno en 2014 Vs. 2015. Sep. Sep. 2014 = 3,68%, Sep. 2015 = 2,92%,

Sogamoso y la ampliación de la subestación Cerromatoso. De otro lado, se presentaron mayores ingresos de construcción asociados al proyecto Mantaro-Montalvo en Perú.

- **Concesiones Viales** contribuyó con \$272.801 millones que equivalen al 18,8% del total de los ingresos. En el período se presentaron mayores ingresos explicados por el efecto por conversión del Peso chileno al Peso colombiano, mayores ingresos por un mayor rendimiento financiero de la cuenta por cobrar de las concesiones y por el avance en la construcción de las obras de terceras pistas. Estos hechos significaron un incremento de 34,9% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2014.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 5,2% del total de ingresos, que corresponde a \$76.260 millones. Presentó un crecimiento de 27,6%, debido principalmente al crecimiento en las ventas de servicios de IP (internet) en Colombia.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$28.283 millones equivalente a 1,9% del total de ingresos del tercer trimestre de 2015, y representa una disminución de 5,1% con respecto al mismo período de 2014. La variación se debe a mayores ingresos en el 2014 derivados de proyectos no regulados.

Los ingresos acumulados sumaron \$3.743.203 millones, con un crecimiento de 22,8% con respecto a septiembre de 2014, como resultado de los mismos hechos del trimestre, sumado a la entrada en operación de proyectos en Perú. Por su parte el efecto por conversión de las filiales del exterior ascendió a \$313.501 millones.

### Ingresos consolidados por país:

En el tercer trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue: Colombia 29,1%, 27,5% Brasil, 22,8% Perú y 19,0% Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Colombia	422.596	375.113	47.483	12,7%	135	1.230.949	1.115.574	115.375	10,3%	394
Chile	275.890	204.262	71.628	35,1%	88	798.805	618.693	180.112	29,1%	256
Brasil	399.308	310.506	88.803	28,6%	128	880.484	725.511	154.973	21,4%	282
Perú	331.637	189.031	142.606	75,4%	106	768.792	547.255	221.536	40,5%	246
Otros	24.622	13.973	10.649	76,2%	8	64.174	40.377	23.797	58,9%	21
<b>TOTAL</b>	<b>1.454.053</b>	<b>1.092.885</b>	<b>361.168</b>	<b>33,0%</b>	<b>466</b>	<b>3.743.203</b>	<b>3.047.410</b>	<b>695.793</b>	<b>22,8%</b>	<b>1.199</b>

Como se explicó anteriormente, en la variación de los ingresos de otros países se incluye el componente del efecto por conversión; para Perú representa \$ 99.569 millones de la variación y para Chile \$ 64.422 millones.

### Costos y gastos operativos

Los **costos y gastos operativos**<sup>2</sup>, del período julio-septiembre de 2015 aumentaron 25,9% con relación al tercer trimestre de 2014, pasando de \$598.032 millones a \$753.071 millones. Este

<sup>2</sup> Incluye los costos de venta y operación y los gastos de administración

crecimiento es inferior al crecimiento de los ingresos, que para el periodo fueron de 33,0%. El efecto por conversión significó un gasto por \$89.808 millones.

La variación del trimestre se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 78,5% del total de los costos operacionales, equivalentes a \$591.073 millones. Comparado con el tercer trimestre de 2014, los costos del negocio incrementaron en 27,2%, debido a mayores costos de construcción en Brasil y en Perú y a la entrada en operación de nuevos proyectos en Colombia y Perú. Sin embargo, este incremento se compara favorablemente con el crecimiento de los ingresos de 34,4%.
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$72.258 millones que equivalen al 9,6% del total de los costos. En el período se presentaron mayores obras de construcción de terceras pistas, y mayores gastos de mantenimiento, honorarios y servicios de terceros en **Chile**, que significó una variación de 19,9%, comparado con el crecimiento de ingresos en este negocio de 34,9%.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 8,8% del total de costos y gastos operacionales, que corresponde a \$66.060 millones. Presentó un crecimiento de 31,4%, debido a mayores costos por arrendamiento en equipos de comunicación y fibra oscura para prestación de servicios a nuevos clientes, cuyos ingresos se verán reflejados en el futuro.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$23.680 millones equivalente a 3,1% del total de costos del tercer trimestre de 2015 y representa un aumento de 4,1% con respecto al mismo período de 2014.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Transporte Energía Eléctrica	591.073	464.742	126.331	27,2%	189	1.558.301	1.316.860	241.441	18,3%	499
Concesiones Viales	72.258	60.270	11.987	19,9%	23	227.457	171.623	55.834	32,5%	73
Transporte Telecomunicaciones	66.061	50.282	15.778	31,4%	21	181.494	150.351	31.143	20,7%	58
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	23.680	22.737	943	4,1%	8	68.365	69.205	-840	-1,2%	22
<b>TOTAL</b>	<b>753.071</b>	<b>598.032</b>	<b>155.039</b>	<b>25,9%</b>	<b>241</b>	<b>2.035.616</b>	<b>1.708.039</b>	<b>327.577</b>	<b>19,2%</b>	<b>652</b>

La variación en el acumulado de 19,2% se explica por las razones antes mencionadas, sumadas al reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia (\$41.729 millones), la mayor amortización por la entrada en operación de proyectos en Perú (\$7.795 millones) y el efecto por conversión acumulado, que ascendió a \$170.377 millones. También en términos acumulados, el crecimiento de los ingresos (22,8%) fué mayor que el de los costos y gastos (19,2%).

(cifras en millones de pesos colombianos)

	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Colombia	224.871	213.695	11.176	5,2%	72	710.531	639.726	70.805	11,1%	228
Chile	77.453	64.457	12.997	20,2%	25	241.685	183.064	58.622	32,0%	77
Brasil	207.908	183.445	24.463	13,3%	67	546.058	480.009	66.048	13,8%	175
Perú	229.163	128.495	100.667	78,3%	73	501.241	382.845	118.396	30,9%	161
Otros	13.676	7.940	5.737	72,3%	4	36.101	22.396	13.705	61,2%	12
<b>TOTAL</b>	<b>753.071</b>	<b>598.032</b>	<b>155.039</b>	<b>25,9%</b>	<b>241</b>	<b>2.035.616</b>	<b>1.708.039</b>	<b>327.577</b>	<b>19,2%</b>	<b>652</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el tercer trimestre fue: 30,4% en Perú, 29,9% en Colombia, 27,6% en Brasil y 10,3% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Costos y gastos de venta y operación	606.339	474.663	131.676	27,7%	194	1.617.369	1.358.555	258.815	19,1%	518
Depreciaciones	68.561	63.868	4.692	7,3%	22	202.577	190.062	12.515	6,6%	65
Amortizaciones	60.274	37.516	22.759	60,7%	19	162.793	116.325	46.468	39,9%	52
Provisiones	17.897	21.985	-4.088	-18,6%	6	52.876	43.096	9.779	22,7%	17
<b>Total</b>	<b>753.071</b>	<b>598.032</b>	<b>155.039</b>	<b>25,9%</b>	<b>241</b>	<b>2.035.616</b>	<b>1.708.039</b>	<b>327.577</b>	<b>19,2%</b>	<b>652</b>

## Otros ingresos y gastos y método de participación

Los otros ingresos/gastos operativos del tercer trimestre de 2015 disminuyeron \$29.926 millones con respecto al mismo periodo de 2014. Esta variación se debió a que en el tercer trimestre del año anterior, CTEEP reconoció un gasto extraordinario por la baja de activos financieros remunerados en la indemnización por \$18.574 millones y la baja de activos informáticos por obsolescencia por \$6.843 millones.

En el acumulado, los otros ingresos y gastos aumentaron \$2.111 millones incluyendo además de lo ya mencionado para el trimestre, el reconocimiento de CTEEP de un ingreso extraordinario por la recuperación del saldo a favor de PIS y COFINS de \$27.332 millones, generado en la compra de activos realizada desde junio de 2009, en el segundo trimestre de 2014.

Por su parte, el método de participación, que recoge las utilidades de las filiales donde ISA tiene control compartido, presentó un aumento de \$55.318 millones con respecto al 3Q14. La variación positiva se explica principalmente por los mayores resultados en Brasil, dado el ajuste anual a la remuneración realizada en julio de 2015; siendo IEMADEIRA la que más contribuyó con 83% del total.

## EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del tercer trimestre de 2015 presentó un incremento de 36,5% frente al mismo periodo del año anterior, variación que equivale a \$227.135 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía, Concesiones Viales y Telecomunicaciones y al menor crecimiento de los costos y gastos operacionales comparado con el aumento de los ingresos. El margen EBITDA ascendió a 58,4%, mayor que el tercer trimestre de 2014 en 2,6%.

En términos acumulados, el EBITDA aumentó 25,0% con relación al mismo período del año anterior, pasando de \$1.706.912 millones a \$2.133.280 millones, explicado por los conceptos mencionados anteriormente y disminuido por el reconocimiento el en 1Q del total del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia. El margen EBITDA acumulado ascendió a 57,0%, 1,00% más que el año anterior.

## Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el tercer trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$790.385 millones, 58,4% por encima de lo presentado en el mismo período del año anterior. El margen operacional paso de 45,7% a 54,4%. Así mismo, los resultados por actividades de operación acumulados a septiembre de 2015 incrementaron 29,7% con respecto al mismo periodo del 2014 (\$1.422.300 millones).

## Ingresos/gastos financieros

En el tercer trimestre de 2015 se presentaron mayores gastos financieros netos por \$62.578 millones, equivalente a un incremento de 37,0% frente al 3Q14. La diferencia se explica principalmente por un efecto por conversión negativo de \$44.009 millones, sumado a la disminución del ingreso por los rendimientos y a la actualización monetaria de la cuenta por cobrar de la indemnización en CTEEP, un mayor gasto por la actualización monetaria de pasivos en ISA Capital do Brasil, dada la mayor devaluación del Real brasilero vs el Dólar en 2015 respecto a 2014<sup>3</sup>.

Los gastos financieros netos acumulados a septiembre de 2015 ascendieron a \$680.215 millones con un incremento de 25,3% con respecto al mismo período de 2014. La variación, además de los conceptos mencionados para el trimestre, se explica por el efecto neto de un mayor gasto de los dividendos en Brasil (acciones preferenciales), los mayores gastos financieros en Perú asociados a la deuda nueva de los proyectos que entraron en operación y la disminución del gasto por diferencia en cambio en la deuda en UF de Chile (a sept.2015 fue menor la pérdida de valor de la UF vs. el Peso chileno<sup>4</sup>).

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
Financieros neto	-156.298	-126.864	-29.434	23,2%	-50	-500.861	-336.907	-163.954	48,7%	-160
Diferencia en cambio neta	-75.272	-42.129	-33.143	78,7%	-24	-179.355	-206.159	26.804	-13,0%	-57
<b>TOTAL</b>	<b>-231.570</b>	<b>-168.993</b>	<b>-62.577</b>	<b>37,0%</b>	<b>-74</b>	<b>-680.216</b>	<b>-543.067</b>	<b>-137.149</b>	<b>25,3%</b>	<b>-218</b>

En general es por la mayor inflación y mayores tasas de interés que vienen subiendo en todas partes de Latinoamérica.

## Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el 3Q15 ascendió a \$141.844 millones, que representa un incremento del 4,7% con respecto al tercer trimestre de 2014. Esta variación obedece principalmente al efecto neto de un mayor gasto por impuestos en Colombia, como resultado de la última reforma tributaria (sobretasa CREE) para el año 2015, un mayor impuesto en Brasil y Perú por los mayores resultados, compensado en parte por un menor gasto en los impuestos de Chile por el reconocimiento, en septiembre de 2014, del incremento de la tasa del 20% al 27% para el acumulado del año.

El gasto por impuesto de renta en el acumulado a septiembre de 2015, representó un incremento del 24,2% con respecto al mismo período de 2014. Esta variación incluye los aspectos

<sup>3</sup> BRL/USD a Sep 2014=4,63% Sep.2015=49,57%

<sup>4</sup> UF / CLP Sep. 2014 = 24.168 Sep. 2015 = 25.347

mencionados en el trimestre, donde se destaca el efecto de las dos reformas tributarias de Chile y Colombia.

### **Resultado integral (Utilidad antes de interés minoritario) y participación no controladora**

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el tercer trimestre ascendió a \$416.969 millones y representó un aumento de 114,3% (\$222.380 millones), respecto al mismo periodo del año anterior.

De otro lado, un incremento de 108,9% se reflejó en la participación no controladora (minoritarios), debido a los mayores resultados en Brasil, principalmente por el ajuste a la remuneración realizada en julio de 2015 y la variación positiva del IGPM/IPCA.

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

La utilidad neta del tercer trimestre de 2015 ascendió a \$256.786 millones, lo que representó un aumento de 117,8% respecto a lo reportado en el mismo período de 2014. La variación se explica por mayores resultados en Chile, Perú, Brasil y Colombia y mayores resultados en las compañías no controladas en Brasil, donde se incluyen dos eventos puntuales: la actualización tarifaria anual en Brasil y un menor gasto por impuestos en Chile, mencionados anteriormente.

En el acumulado, el resultado alcanzó \$564.624 millones, que equivale a un aumento de 33,3% respecto al año anterior.

## **■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

### **Activos**

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$28.193.015 millones con un aumento de 9,8% respecto a diciembre de 2014. La variación obedece principalmente al efecto por conversión, incremento en la caja e inversiones temporales asociada a la emisión de bonos en Colombia, mayores inventarios en Perú y un aumento de los proyectos en construcción en Colombia, Chile y Perú.

La composición de los activos por país fue: 32,4% en Chile, 26,3% en Colombia, 21,9% en Brasil y 18,6% en Perú.

### **Pasivos**

El pasivo consolidado de \$17.579.203 millones presentó un crecimiento de 11,5% comparado con diciembre de 2014. La variación obedece esencialmente al efecto por conversión, la emisión de bonos por \$500 mil millones en Colombia, los dividendos decretados por ISA, un mayor endeudamiento en Perú, compensado en parte por las amortizaciones de deuda en Colombia, Chile y Brasil.

La distribución de los pasivos por país fue de 35,3% en Chile, 28,7% en Colombia y 19,9% en Perú y 15,5% en Brasil.

## Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$3.404.785 millones con una disminución de 2,5% con respecto a diciembre del año anterior, debido al efecto de la revaluación del peso colombiano frente al real y la recompra de acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil.

## Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$7.209.027 millones que comparado con \$6.420.557 millones de diciembre de 2014, representó un aumento de 12,3%. La variación se explica por la mayor utilidad generada y el mayor efecto por conversión de las filiales del exterior, que compensa la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

### ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A septiembre de 2015, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$2.045.977 millones, con un incremento de \$353.184 millones, respecto a diciembre de 2014. Al tercer trimestre de 2015, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.713.118 millones. Dichos recursos se utilizaron así: \$876.556 millones en actividades de inversión principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile y \$483.378 millones en actividades de financiación como resultado neto de la emisión de bonos de ISA, pago de servicio a la deuda, obligaciones financieras, bonos y dividendos.

### ■ DEUDA

A 30 de septiembre de 2015 la deuda financiera consolidada ascendió a \$11.465.160 millones, lo que refleja un aumento de 12,6% respecto a diciembre de 2014. El aumento se explica en buena medida por un efecto de reexpresión en pesos colombianos equivalente a \$1.282.844 millones. En moneda local solo la deuda de Colombia y Perú han aumentado en lo corrido del año en \$302.356 millones y USD 54 mil, respectivamente.

Durante el tercer trimestre se presentaron los siguientes hechos, que sumados a los del primer semestre, explican los principales cambios en la deuda:

- Transelca abonó \$23.465 millones a los créditos con el Banco de Bogotá y BBVA. La compañía canceló un crédito con el banco de Bogotá por USD3,2 millones que vencía en septiembre y recibió un nuevo desembolso del BBVA por \$45.000 millones para el plan de inversiones de 2015.
- En Brasil, CTEEP realizó abonos programados a préstamos con BNDES por BRL 5,8 millones. Por su parte, las subsidiarias abonaron BRL 6,6 millones a esta misma entidad.
- ISA Bolivia abonó a BID y CAF USD 2,4 millones según las amortizaciones planeadas.

- Ruta del Bosque, Araucanía y Rios abonaron UF 1.092.550 de acuerdo con las tablas de amortización.

El 42,6% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 26,3% en dólares de EEUU, 17,7% en pesos colombianos, 13,2% en reales brasileiros y 0,3% en otras monedas. Aproximadamente el 70,8% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 28,6% en créditos comerciales.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Sep.2015	2014	Var \$	Var. %	Sep.2015 USD
<b>CHILE</b>		<b>4.928.879</b>	<b>4.482.666</b>	<b>446.213</b>	<b>10,0%</b>	<b>1.579</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.748.689	2.392.720	355.969	14,9%	880
Ruta del Maule	Concesiones Viales	394.642	374.837	19.805	5,3%	126
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	759.014	713.927	45.087	6,3%	243
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	637.669	618.439	19.230	3,1%	204
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	349.842	350.673	-831	-0,2%	112
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	39.023	32.070	6.953	21,7%	12
<b>COLOMBIA</b>		<b>2.125.906</b>	<b>1.785.123</b>	<b>340.783</b>	<b>19,1%</b>	<b>681</b>
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.714.031	1.383.807	330.224	23,9%	549
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	371.875	361.156	10.719	3,0%	119
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000	40.160	-160	-0,4%	13
<b>BRASIL</b>		<b>1.643.236</b>	<b>1.922.777</b>	<b>-279.540</b>	<b>-14,5%</b>	<b>526</b>
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	740.577	833.843	-93.266	-11,2%	237
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	654.114	797.166	-143.052	-17,9%	210
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	30.194	38.032	-7.838	-20,6%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	81.270	102.256	-20.986	-20,5%	26
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	55.903	68.373	-12.470	-18,2%	18
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	81.178	83.107	-1.929	-2,3%	26
<b>PERU</b>		<b>2.708.068</b>	<b>1.934.281</b>	<b>773.787</b>	<b>40,0%</b>	<b>867</b>
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	29.182	12.801	16.381	128,0%	9
REP	Transporte de Energía Eléctrica	780.018	595.937	184.081	30,9%	250
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.888.774	1.315.853	572.921	43,5%	605
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	10.094	9.689	405	4,2%	3
<b>BOLIVIA</b>		<b>52.726</b>	<b>51.947</b>	<b>779</b>	<b>1,5%</b>	<b>17</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	52.726	51.947	779	1,5%	17
<b>ARGENTINA</b>		<b>6.344</b>	<b>6.994</b>	<b>-651</b>	<b>-9,3%</b>	<b>2</b>
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6.344	6.994	-651	-9,3%	2
<b>TOTAL</b>		<b>11.465.160</b>	<b>10.183.789</b>	<b>1.281.371</b>	<b>12,6%</b>	<b>3.672</b>
<b>TOTAL USD</b>		<b>3.672</b>	<b>4.257</b>	<b>-584</b>	<b>-13,7%</b>	

El 89,5% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 10,5% restante es de corto plazo.

## ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el tercer trimestre de 2015 sumó \$484.314 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$219.113 millones en aportes programados a sociedades y en la construcción de proyectos como subestación Bacatá e Ituango, línea de transmisión Chinú-Montería-Urabá, Betania-Mirolindo Corredor Cerromatoso-Chinu-Copey y segundo transformador Copey, entre otros. Por su parte INTERNEXA realizó inversiones en activos operativos por \$6.584 millones.

- CTEEP, en **Brasil**, realizó aportes de capital a su subsidiaria IEGARANHUNS por valor de BRL 30,9 millones e inversiones operacionales por BRL 71,8 millones
- Las inversiones en **Perú** por USD 43,5 millones se concentraron en diferentes proyectos en construcción, tales como Mantaro-Montalvo, La Planicie-Industriales y Friaspata-Mollepata en Transmantaro, ampliaciones 13, 15, 16 y 17 para ampliar la capacidad de diferentes subestaciones y líneas de transmisión.
- Las concesiones viales en **Chile** realizaron inversiones por CLP 3.735 millones en el proyecto de alumbrado LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Rios, inversiones en terceras pistas de Maipo y otros proyectos de ampliación de rutas de peajes y cámaras de seguridad.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q15	2Q15	3Q15	9M15	%	2015(E)	%
<b>Colombia</b>	111.801	172.674	235.002	519.476	40,1	1.090.483	43,5
<b>Perú</b>	148.596	144.074	129.716	422.386	32,6	754.768	30,1
<b>Brasil</b>	95.905	82.194	93.456	271.555	20,9	399.543	16,0
<b>Chile</b>	23.107	25.951	15.787	64.845	5,0	238.389	9,5
<b>Otro</b>	1.463	6.538	10.354	18.355	1,4	21.153	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>380.871</b>	<b>431.431</b>	<b>484.314</b>	<b>1.296.616</b>	<b>100,0</b>	<b>2.504.336</b>	<b>100,0</b>

## ■ HECHOS DESTACADOS TERCER TRIMESTRE

- ISA ganó en Lima una nueva licitación pública el 22 de julio, para el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de la subestación Carapongo y enlaces de conexión a líneas existentes. Consorcio Transmantaro –CTM–, filial de ISA y la EEB, lo construirá. El proyecto le generará a la Compañía ingresos anuales aproximados por USD 6,57 millones.
- Mediante Resolución Homologatoria N°11.918, se estableció el nuevo Ingreso Anual Permitido -RAP- para CTEEP y sus subsidiarias para el ciclo julio 2015 – junio 2016. La RAP consolidada pasó de BRL 827,7 millones a BRL 963,4 millones, presentando un incremento de BRL 135,6 millones, que equivale a 16,4%.
- ISA obtuvo 100 puntos en medición Transparencia por Colombia, superando por 18 puntos la media del sector Energía y Gas y gracias a propiciar espacios de interacción efectivos con sus grupos de interés. El informe destaca que la Compañía sobresale, entre otras cosas, por suministrar información clara, oportuna y confiable y mantiene prácticas de buen gobierno corporativo, toma de decisiones con sentido ético, y mantiene reglas claras con sus grupos de interés, hecho que redundará en relaciones mutuas de confianza.
- Standard & Poor's afirmó la calificación de riesgo crediticio 'BBB' de ISA con perspectiva estable. Esta calificación, según la calificadora, refleja un perfil de riesgo de negocio 'satisfactorio', que se beneficia de un entorno de negocios estable y generalmente predecible, en los países donde opera la Compañía; además, la perspectiva estable recoge la expectativa de que las inversiones de ISA continuarán impulsando su rentabilidad y de que su expansión no comprometerá sus índices financieros clave.

- ISA ingresó al índice de sostenibilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability Index -DJSI-), ratificando su liderazgo en la gestión de la sostenibilidad, en la categoría de Mercados Emergentes. Según el informe de RobecoSAM-Sustainability Investing, firma que realiza la medición, ISA obtuvo resultados sobresalientes en aspectos como la protección a la biodiversidad, transparencia, rendiciones de cuentas, gestión de riesgos y gestión con las comunidades en el área de influencia, entre otros.

Algunas cifras:

- ✓ Dow Jones Sustainability Index (DJSI) son índices que evalúan el rendimiento de la sostenibilidad de las mayores 2.500 empresas que cotizan en el Índice Global total del Mercado de Valores de Dow Jones. El rendimiento en sostenibilidad significa: tener un enfoque de negocio que persigue crear valor a largo plazo para los accionistas mediante el aprovechamiento de oportunidades y la gestión eficaz de los riesgos inherentes al desarrollo económico, medioambiental y social.
- ✓ Sólo se eligen las mejores empresas: se selecciona el 10% de las mejores empresas por industria en la categoría mundial, 20% de las regionales, 30% de los índices por país y el 10% de los mercados emergentes.
- ✓ De las 149 empresas del sector de “*utilities*” en energía sólo 3 empresas fueron transmisoras, Red Eléctrica de España, Terna e ISA.
- ✓ De un universo de 36 empresas del sector de “*utilities*” en energía, en la categoría de países emergentes, 5 compañías ingresaron al Índice, entre las que se encuentra ISA.
- ✓ De la categoría de países emergentes, del sector “*utilities*” en energía, ISA es la única empresa transmisora.
- ISA pone en servicio la ampliación de la subestación el Bosque en Cartagena, Colombia. La ampliación de la subestación a 220 mil voltios comprende el diseño, adquisición de los suministros, construcción, pruebas y puesta en servicio, que permitirá la futura conexión de un segundo transformador. El proyecto, que fue desarrollado por INTERCOLOMBIA, empresa de ISA dedicada al transporte de energía en el país, tuvo un valor cercano a los USD 3 millones.

## ■ EVENTOS SUBSECUENTES

- La Junta de Accionistas de Consorcio Transmantaro S.A., empresa peruana filial de ISA, aprobó aumentar el capital social de la suma de S/.580'714,259 a la suma de S/. 632'282,259. El aumento del capital social fue realizado mediante aportes de sus accionistas, de acuerdo con su participación actual.
- El martes 27 de octubre de 2015, los accionistas de ISA recibieron el tercer pago de dividendos en una cuota de \$67 por acción (\$74.214 millones), de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 27 de marzo de 2015.
- Moody’s mantuvo la calificación crediticia Baa2 a ISA con perspectiva estable. La calificación, según la calificadora, refleja la expectativa de generación de flujo de efectivo predecible y continuo a partir de los negocios esenciales de transmisión en Colombia, junto con el manejo

prudente de los programas de gasto de capital del grupo para las subsidiarias extranjeras. La perspectiva estable implica, según Moody's, que el crecimiento futuro será logrado únicamente en los negocios regulados, y que esas inversiones serán financiadas apropiadamente.

- Internexa S.A. e Internexa Brasil, compañías filiales de ISA, llegaron a un acuerdo con Telefónica Colombia y Brasil, con el fin de adquirir los derechos de uso, por 15 años, de los cables submarinos de fibra óptica que conectan Colombia, Brasil y Estados Unidos, incluyendo la operación y mantenimiento de estos activos. Con esta inversión, Internexa pasa de tener 30.000 km de fibra óptica a 49.000 km.

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.



## ■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

EMPRESA	País	% Directo ISA	% Indirecto	Efectivo ISA %	A través de la filial:
<b>ENERGÍA</b>					
TRANSELCA S.A. E.S.P.	Colombia	100,0%	0,00%	100,0%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	Perú	30,0%	30,00%	60,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	Perú	60,0%	0,00%	60,0%	
ISA PERÚ S.A.	Perú	45,1%	54,85%	100,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	Bolivia	51,0%	48,99%	100,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P. INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	Brasil	0,0%	37,19%	25,1%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	Brasil	0,0%	25,00%	6,3%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	Brasil	0,0%	100,00%	25,1%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0%	100,00%	25,1%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0%	50,10%	12,6%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0%	51,00%	12,8%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0%	100,00%	25,1%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0%	51,00%	12,8%	CTEEP
EVRECY	Brasil	0,0%	100,00%	25,1%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	Panamá	50,0%	0,00%	50,0%	Control compartido
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	Colombia	1,2%	97,66%	50,0%	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	Centro América	11,1%	0,00%	11,1%	
INTERCHILE S.A.	Chile	99,99%	0,00%	100,0%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	Colombia	99,997%	0,00%	100%	INTERNEXA S.A. ISA PERU PDI INTERVIAL COLOMBIA
<b>VÍAS</b>					
INTERVIAL CHILE S.A.	Chile	0,0%	54,99%	100,00%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA. ISA INVERSIONES MAULE LTDA. INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,99%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	75,000%	75,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	100,00%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia	100,0%	0,00%	100,0%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>					
INTERNEXA S.A.	Colombia	99,4%	0,00%	99%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	Perú	0,0%	100,00%	99,4%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	Chile	0,0%	99,00%	98,4%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	100,00%	66,9%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	Argentina	0,0%	98,54%	99%	INTERNEXA S.A. INTERNEXA PERU
REDCA	Centro América	0,0%	11,11%	11,0%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,0%	5,00%	50%	INTERNEXA S.A. INTERNEXA PERU
<b>GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL</b>					
XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7%	0,00%	99,7%	
DERIVEX S.A.	Colombia	0,0%	49,95%	50%	XM S.A. E.S.P. INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	Colombia	15,0%	85,00%	99,8%	XM S.A. E.S.P.
<b>FINANCIERO</b>					
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	67,540%	0,00%	67,54%	
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	Brasil	0,0%	67,24%	66,9%	INTERNEXA S.A. INTERNEXA S.A. (PERÚ)
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	Chile	99,9998%	0,00%	100,0%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES MAULE	Chile	100,0%	0,00%	100%	INTERNEXA S.A.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	0,0007%	0,00%	0,0007%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. - CRCC-	Colombia	0,0000%	7,13%	7,1061%	XM S.A. E.S.P.
Linear Systems RE LTD	Bermudas	100,0%		100,0%	
<b>INFRAESTRUCTURA</b>					
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	Perú	99,97%	0,03%	100,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (sin auditar)  
ENERO – SEPTIEMBRE 2015**

*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	3Q15	3Q14	Var. \$	Var. %	3Q15 USD	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Transporte de Energía Eléctrica	1.016.710	745.161	271.549	36,4%	326	2.475.686	2.014.783	460.903	22,9%	793
Cargos por conexión	51.563	42.373	9.190	21,7%	17	148.967	126.851	22.116	17,4%	48
Despacho y coordinación CND-MEM	16.321	17.255	(934)	-5,4%	5	48.408	41.486	6.922	16,7%	16
Servicios MEM	7.399	7.214	185	2,6%	2	21.703	27.539	(5.836)	-21,2%	7
Concesiones Viales	272.790	202.190	70.600	34,9%	87	791.037	614.261	176.776	28,8%	253
Transporte de Telecomunicaciones	76.260	59.759	16.501	27,6%	24	211.168	170.557	40.611	23,8%	68
Otros ingresos operacionales	13.010	18.933	(5.923)	-31,3%	4	46.234	51.933	(5.699)	-11,0%	15
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1.454.053</b>	<b>1.092.885</b>	<b>361.168</b>	<b>33,0%</b>	<b>466</b>	<b>3.743.203</b>	<b>3.047.410</b>	<b>695.793</b>	<b>22,8%</b>	<b>1.199</b>
Costos de venta y operación	552.557	433.236	119.321	27,5%	177	1.436.139	1.220.344	215.795	17,7%	460
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>901.496</b>	<b>659.649</b>	<b>241.847</b>	<b>36,7%</b>	<b>289</b>	<b>2.307.064</b>	<b>1.827.066</b>	<b>479.998</b>	<b>26,3%</b>	<b>739</b>
Gastos de administración	200.514	164.795	35.719	21,7%	64	599.477	487.695	111.782	22,9%	192
Otros ingresos(gastos) neto	4.365	(25.561)	29.926	-117,1%	1	25.505	23.394	2.111	9,0%	8
Método de participación neto	85.037	29.719	55.318	186,1%	27	112.200	59.535	52.665	88,5%	36
<b>UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>790.384</b>	<b>499.012</b>	<b>291.372</b>	<b>58,4%</b>	<b>253</b>	<b>1.845.292</b>	<b>1.422.300</b>	<b>422.992</b>	<b>29,7%</b>	<b>591</b>
Ingresos financieros	254.980	162.302	92.678	57,1%	82	837.350	451.140	386.210	85,6%	268
Gastos financieros	486.550	331.294	155.256	46,9%	156	1.517.566	994.207	523.359	52,6%	486
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>558.814</b>	<b>330.020</b>	<b>228.794</b>	<b>69,3%</b>	<b>179</b>	<b>1.165.076</b>	<b>879.233</b>	<b>285.843</b>	<b>32,5%</b>	<b>373</b>
Provisión impuesto de renta	141.844	135.430	6.414	4,7%	45	322.866	259.934	62.932	24,2%	103
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>416.970</b>	<b>194.590</b>	<b>222.380</b>	<b>114,3%</b>	<b>134</b>	<b>842.210</b>	<b>619.299</b>	<b>222.911</b>	<b>36,0%</b>	<b>270</b>
Participaciones no controladoras (Interés Minoritario - IM)	160.184	76.686	83.498	108,9%	51	277.586	195.884	81.702	41,7%	89
<b>RESULTADO INTEGRAL DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA (UTILIDAD NETA)</b>	<b>256.786</b>	<b>117.904</b>	<b>138.882</b>	<b>117,8%</b>	<b>82</b>	<b>564.624</b>	<b>423.415</b>	<b>141.209</b>	<b>33,3%</b>	<b>181</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL<sup>5</sup>:</b>										
Beneficios a empleados neto de impuestos	(1.214)	1.123	(2.337)	-208,1%	(0)	(3.643)	3.369	(7.012)	-208,1%	-1
Coberturas de flujo de efectivo neto de impuestos	(1.715)	5.549	(7.264)	-130,9%	(1)	(4.340)	(10.737)	6.397	-59,6%	-1
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(2.929)</b>	<b>6.672</b>	<b>(9.601)</b>	<b>-143,9%</b>	<b>-1</b>	<b>(7.983)</b>	<b>(7.368)</b>	<b>(615)</b>	<b>8,3%</b>	<b>-3</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A</b>										
Los propietarios de la controladora	257.422	123.507	133.915	108,4%	82	559.593	417.057	142.536	34,2%	179
Participaciones no controladoras	156.619	77.754	78.865	101,4%	50	274.634	194.874	79.760	40,9%	88
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>	<b>414.041</b>	<b>201.261</b>	<b>212.780</b>	<b>105,7%</b>	<b>133</b>	<b>834.227</b>	<b>611.931</b>	<b>222.296</b>	<b>36,3%</b>	<b>267</b>
<b>EBITDA</b>	<b>849.874</b>	<b>622.739</b>	<b>227.135</b>	<b>36,5%</b>	<b>272</b>	<b>2.133.280</b>	<b>1.706.912</b>	<b>426.368</b>	<b>25,0%</b>	<b>683</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>58,4%</b>	<b>57,0%</b>	<b>1,5%</b>			<b>57,0%</b>	<b>56,0%</b>	<b>1,0%</b>		
<b>Margen operacional</b>	<b>54,4%</b>	<b>45,7%</b>	<b>8,7%</b>			<b>49,3%</b>	<b>46,7%</b>	<b>2,6%</b>		
<b>Margen neto antes de IM</b>	<b>28,7%</b>	<b>17,8%</b>	<b>10,9%</b>			<b>22,5%</b>	<b>20,3%</b>	<b>2,2%</b>		
<b>Margen neto</b>	<b>17,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>6,9%</b>			<b>15,1%</b>	<b>13,9%</b>	<b>1,2%</b>		

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 septiembre 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.121,94 (Fuente: Banco de la República).

<sup>5</sup> El concepto de otros resultados integrales corresponde fundamentalmente a ganancias y pérdidas no realizadas.

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA (sin auditar)**  
**SEPTIEMBRE, 2015**  
*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	9M15	% Part.	2014	Var. \$	Var. %	1Q15 USD
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	2.073.213	7%	1.720.653	352.560	20,5%	664
Deudores - neto	2.734.278	9,7%	2.730.112	4.166	0,2%	876
Inventarios - neto	238.707	0,8%	108.002	130.705	121,0%	76
Otros activos no financieros	89.386	0,3%	61.972	27.414	44,2%	29
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.135.584</b>	<b>18,2%</b>	<b>4.620.739</b>	<b>514.845</b>	<b>11,1%</b>	<b>1.645</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Inversiones permanentes - neto	1.252.452	4,4%	1.219.754	32.698	2,7%	401
Deudores - neto	10.130.455	35,9%	9.564.077	566.378	5,9%	3.245
Inventarios - neto	57.539	0,2%	59.046	(1.507)	-2,6%	18
Propiedades, planta y equipo - neto	6.118.918	21,7%	5.864.345	254.573	4,3%	1.960
Intangibles	5.091.671	18,1%	3.948.156	1.143.515	29,0%	1.631
Otros activos no financieros	40.868	0,1%	17.193	23.675	137,7%	13
Impuesto diferido	365.529	1,3%	377.403	(11.874)	-3,1%	117
<b>Total activo no corriente</b>	<b>23.057.431</b>	<b>81,8%</b>	<b>21.049.974</b>	<b>2.007.457</b>	<b>9,5%</b>	<b>7.386</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.193.015</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.670.713</b>	<b>2.522.302</b>	<b>9,8%</b>	<b>9.031</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Bonos en circulación	703.097	2,5%	527.670	175.427	33,2%	225
Obligaciones financieras	704.003	2,5%	871.138	(167.135)	-19,2%	226
Cuentas por pagar	804.930	2,9%	599.151	205.779	34,3%	258
Obligaciones laborales	42.626	0,2%	41.108	1.518	3,7%	14
Provisiones	706.076	2,5%	635.029	71.047	11,2%	226
Otros pasivos	236.247	0,8%	127.132	109.115	85,8%	76
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.196.979</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.801.228</b>	<b>395.751</b>	<b>14,1%</b>	<b>1.024</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		0,0%				0
Bonos en circulación	7.130.470	25,3%	6.094.572	1.035.898	17,0%	2.284
Obligaciones financieras	2.628.285	9,3%	2.425.282	203.003	8,4%	842
Cuentas por pagar	1.331.550	4,7%	1.373.952	(42.402)	-3,1%	427
Obligaciones por beneficios a empleados	404.709	1,4%	417.968	(13.259)	-3,2%	130
Obligaciones laborales	-	0,0%	-	-	0,0%	0
Provisiones	286.556	1,0%	205.860	80.696	39,2%	92
Otros pasivos	324.916	1,2%	390.775	(65.859)	-16,9%	104
Impuesto diferido	2.275.738	8,1%	2.049.871	225.867	11,0%	729
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>14.382.224</b>	<b>51,0%</b>	<b>12.958.280</b>	<b>1.423.944</b>	<b>11,0%</b>	<b>4.607</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.579.203</b>	<b>62,4%</b>	<b>15.759.508</b>	<b>1.819.695</b>	<b>11,5%</b>	<b>5.631</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916	-	0,0%	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128	5,1%	1.428.128	-	0,0%	457
Reservas	1.491.399	5,3%	1.195.191	296.208	24,8%	478
Resultados retenidos	3.677.881	13,0%	3.248.368	429.513	13,2%	1.178
Resultado Integral del año	564.624	2,0%	509.479	55.145	10,8%	181
Superavit por método de participación	10.079	0,0%	2.475	7.604	307,2%	3
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>7.209.027</b>	<b>25,6%</b>	<b>6.420.557</b>	<b>788.470</b>	<b>12,3%</b>	<b>2.309</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>3.404.785</b>	<b>12,1%</b>	<b>3.490.648</b>	<b>(85.863)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1.091</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.613.812</b>	<b>37,6%</b>	<b>9.911.205</b>	<b>702.607</b>	<b>7,1%</b>	<b>3.400</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>28.193.015</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.670.713</b>	<b>2.522.302</b>	<b>9,8%</b>	<b>9.031</b>

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 septiembre 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.121,94 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (sin auditar)**  
 ENERO – SEPTIEMBRE 2015  
*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	9M15	9M14	Var. \$	Var. %	9M15 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	564.624	423.415	141.209	33%	181
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	277.586	195.884	81.702	42%	89
Depreciación de propiedades, planta y equipo	202.577	190.063	12.514	7%	65
Amortización de diferidos y otros activos	162.793	116.325	46.468	40%	52
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	7.446	18.057	(10.611)	-59%	2
Provisión para protección de cuentas por cobrar	651	179	472	264%	0
Provisión para protección inventarios	119		119		
Provisiones Contingencias	32.631	16.012	16.619	104%	10
Provisiones de Mantenimientos Mayores	19.474	26.906	(7.432)	-28%	6
Provisión impuesto de renta	322.866	259.934	62.932	24%	103
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	-	13.092	(13.092)	-100%	-
Gasto por diferencia en cambio	636.852	394.174	242.678	62%	204
Método de participación control conjunto	(112.200)	(59.535)	(52.665)	88%	(36)
Intereses y comisiones causados	468.505	362.847	105.658	29%	150
	<b>2.583.924</b>	<b>1.957.353</b>	<b>626.571</b>	<b>32%</b>	<b>828</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(302.961)	(315.653)	12.692	-4%	(97)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	351.114	362.604	(11.490)	-3%	112
Inventarios	(130.418)	6.811	(137.229)	-2015%	(42)
Diferidos y otros activos	(24.455)	127.908	(152.363)	-119%	(8)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(201.665)	(149.741)	(51.924)	35%	(65)
Obligaciones laborales	1.518	(1.646)	3.164	-192%	0
Pasivos estimados y provisiones	(5.887)	(15.429)	9.542	-62%	(2)
Recaudos a favor de terceros	(25.330)	6.067	(31.397)	-518%	(8)
Interés minoritario	(138.901)	(20.842)	(118.059)	566%	(44)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(9.015)	(21.013)	11.998	-57%	(3)
Pago de impuestos	(384.806)	(289.211)	(95.595)	33%	(123)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>1.713.118</b>	<b>1.647.207</b>	<b>65.911</b>	<b>4%</b>	<b>549</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(63.838)	(135.514)	71.676	-53%	(20)
Venta de propiedad, plantas y equipo	-	1.218	(1.218)	-100%	-
Adquisiciones Intangibles	(414.153)	(375.107)	(39.046)	10%	(133)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(398.565)	(243.130)	(155.435)	64%	(128)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(876.556)</b>	<b>(752.533)</b>	<b>(124.023)</b>	<b>16%</b>	<b>(281)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	18.621	57.380	(38.759)	-68%	6
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(426.239)	(314.096)	(112.143)	36%	(137)
Dividendos pagados en Efectivo	(148.429)	(237.043)	88.614	100%	(48)
Aumento en obligaciones financieras	273.948	443.741	(169.793)	-38%	88
Emisión de bonos	500.000	41.167	458.833	100%	160
Pago de obligaciones	(399.732)	(569.806)	170.074	-30%	(128)
Pago/disminución de bonos	(301.547)	(163.175)	(138.372)	85%	(97)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(483.378)</b>	<b>(741.832)</b>	<b>258.454</b>	<b>-35%</b>	<b>(155)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<b>353.184</b>	<b>152.842</b>	<b>200.342</b>	<b>131%</b>	<b>113</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<b>1.692.793</b>	1.689.522	<b>3.271</b>	<b>0%</b>	542
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo</b>	<b>2.045.977</b>	<b>1.842.364</b>	<b>203.612</b>	<b>11%</b>	<b>655</b>

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 septiembre 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.121,94 (Fuente: Banco de la República).