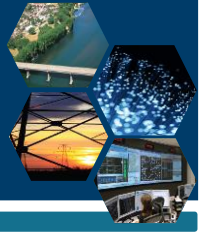


RESULTADOS FINANCIEROS CUARTO TRIMESTRE DE 2015



Medellín, Colombia, 1 de marzo de 2016

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 cuarto 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 de Contabilidad y de Información Financiera en Colombia -NCIF- adoptadas por la ley 1314 de 2009, el decreto reglamentario 2784 de 2012 y todas sus modificaciones posteriores y la resolución 743 de 2013 y sus modificaciones posteriores de la Contaduría General de la Nación. Los resultados de 2014 se han reexpresado de acuerdo con las NCIF para hacerlos comparables con los resultados de 2015.

■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Año 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$5.270.649 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$2.871.615 millones, con un margen EBITDA de 54,5%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$701.548 millones, con un margen neto de 13,3%.

Cuarto trimestre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.527.444 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$738.334 millones, con un margen EBITDA de 48,3%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$146.164 millones, con un margen neto de 9,6%.

Acumulado a diciembre de 2015, la utilidad neta ascendió a \$701.548 millones, cifra que se constituye en la mayor utilidad de la historia de ISA. Esta utilidad representa un aumento de 37,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, equivalente a \$191.835 millones.

El aumento del año es explicado por los mayores ingresos derivados del ajuste de la remuneración en Brasil, del mayor rendimiento del activo financiero de las concesiones en Chile y de los mayores ingresos provenientes de la entrada en operación de los nuevos proyectos Cerromatoso y Sogamoso en Colombia y Machupicchu – Abancay – Cotaruse en Perú; compensado en parte por el

reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia, mayores gastos financieros y contingencias laborales en Brasil.

En el cuarto trimestre de 2015 se presentó un aumento de la utilidad neta de 80,5%, frente al mismo período de 2014, lo cual equivale a \$65.194 millones. Durante este periodo se presentaron mayores resultados por la entrada en operación de proyectos en Perú y mayores ingresos en Colombia por un comportamiento favorable de las variables a las cuales se indexan los ingresos (IPP y Tasa de cambio) y menor impuesto dado que en el 2014 se reconoció en el impuesto diferido de Chile y Colombia el impacto de la variación de la tasa de renta del 20% al 27% en el primer caso y del 33% al 34% en el segundo.

Los resultados incluyen también el efecto por la conversión de la 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 de \$44.251 millones en el acumulado del año y \$19.700 millones en el trimestre.

TASAS DE CAMBIO	4Q15 prom	4Q14 Prom	Var %	2015 cierre	2014 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	3.059,68	1.909,60	60,23%	3.149,47	2.392,46	31,64%
COP / REAL	823,45	839,32	-1,89%	806,56	900,71	-10,45%
COP/ CLP	4,16	3,49	19,20%	4,43	3,94	12,44%
REAL / DOLAR USD	3,84	2,28	68,42%	3,9	2,65	47,17%
CLP / DOLAR USD	697,86	576,31	21,09%	710,16	606,75	17,04%

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Transporte Energía Eléctrica	1.115.289	842.058	273.230	32,4%	354	3.775.527	3.024.612	750.914	24,8%	1.199
Concesiones Viales	304.197	229.049	75.148	32,8%	97	1.095.266	843.418	251.848	29,9%	348
Transporte Telecomunicaciones	72.617	66.976	5.641	8,4%	23	283.785	237.533	46.252	19,5%	90
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	35.341	32.002	3.340	10,4%	11	116.071	111.931	4.140	3,7%	37
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.527.444	1.170.085	357.359	30,5%	485	5.270.649	4.217.494	1.053.154	25,0%	1.674

En el cuarto trimestre de 2015, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.527.444 millones, que equivale a un incremento de 30,5% con respecto al mismo período de 2014. Por su parte, el efecto por conversión del período representó un impacto positivo de \$135.553 millones.

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

- Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 73,0% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$1.115.289 millones. Comparado con el cuarto trimestre de 2014, los ingresos del negocio incrementaron en 32,4%, dado los mayores ingresos de construcción asociados al proyecto Mantaro-Montalvo y entrada en operación del proyecto Machupicchu – Abancay – Cotaruse en Perú. De otro lado, en Colombia se presentaron mayores ingresos por un mayor

IPP¹ y mayor devaluación, compensado por un menor ingreso en Brasil por \$34.001 en ingresos de construcción.

- **Concesiones Viales** contribuyó con \$304.197 millones que equivalen al 19,9% del total de los ingresos. En el período se presentaron mayores ingresos por la actualización de la tasa del activo financiero y por mayores ingresos de construcción de terceras pistas en Chile. Estos hechos significaron un incremento de 32,8% frente a los ingresos presentados en el 4Q14.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 4,8% del total de ingresos, que corresponde a \$72.617 millones. Presentó un crecimiento de 8,4%, debido principalmente al crecimiento en las ventas de otros servicios en Colombia, tales como almacenamiento de información y videoconferencias.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$35.341 millones equivalente a 2,3% del total de ingresos del cuarto trimestre de 2015, y representa un incremento de 10,4% con respecto al mismo período de 2014. La variación se debe a mayores ingresos derivados de nuevos proyectos no regulados con la superintendencia de puertos y transportes.

Los ingresos acumulados sumaron \$5.270.648 millones, con un crecimiento de 25,0% con respecto a diciembre de 2014, como resultado de los mismos hechos del trimestre, sumados al ajuste a la remuneración realizada en julio de 2015 en Brasil, que representó \$111.825 millones (BRL\$135.647) y los mayores ingresos derivados de la entrada en operación de los proyectos Cerromatoso y Sogamoso en Colombia. Por su parte el efecto por conversión de las filiales del exterior ascendió a \$449.749 millones.

Ingresos consolidados por país:

En el cuarto trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue: Perú 32,3%, Colombia 29,4%, 20,1% en Chile, y 16,4% Brasil.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Colombia	448.609	400.494	48.120	12,0%	142	1.679.559	1.516.067	163.493	10,8%	533
Chile	307.574	230.855	76.719	33,2%	98	1.106.380	849.547	256.833	30,2%	351
Brasil	250.145	290.933	-40.788	-14,0%	79	1.130.629	1.016.444	114.185	11,2%	359
Perú	493.750	230.510	263.240	114,2%	157	1.262.540	777.765	484.775	62,3%	401
Otros	27.366	17.293	10.073	58,2%	9	91.539	57.671	33.868	58,7%	29
TOTAL	1.527.444	1.170.085	357.359	30,5%	485	5.270.648	4.217.494	1.053.154	25,0%	1.674

En la variación de los ingresos se incluye el componente del efecto por conversión de las monedas funcionales de cada país al peso colombiano; para Perú representa \$95.120 millones, para Chile \$50.148 millones y para Brasil -\$16.840 millones.

Costos y gastos operativos

Los **costos y gastos operativos**², del período octubre-diciembre de 2015 aumentaron 40,3% con relación al mismo periodo de 2014, pasando de \$694.952 millones a \$975.269 millones. En la

¹ Variación del IPP 4Q14 = 1,96% Vs. 4Q15 = 2,44%

² Incluye los costos de venta y operación y los gastos de administración

variación del trimestre se presentaron dos eventos que generaron gastos puntuales en el trimestre que sumaron \$46.858 millones (amortización crédito mercantil en telecomunicaciones y provisión por contingencias en Brasil); sin los cuales, la variación de los costos y gastos sería 25,1% en el trimestre. El efecto por conversión significó un gasto por \$70.124 millones.

Particularmente por negocio, la variación del trimestre se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 78,9% del total de los costos operacionales, equivalentes a \$769.424 millones. Los costos del negocio incrementaron en 38,1%, debido a mayores costos de construcción en Brasil y en Perú, provisión de contingencias laborales en Brasil por \$32.417 millones y menor gasto de provisión de mantenimiento mayor en Perú por cambio de metodología en 2014 (\$17.131 millones).
- **Concesiones Viales** contribuyó con \$96.084 millones que equivalen al 9,9% del total de los costos. En el período se presentaron mayores obras de construcción de terceras pistas, y mayores gastos de mantenimiento y operación en Chile, que significó una variación de 40,3%.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 8,0% del total de costos y gastos operacionales, que corresponde a \$78.479 millones. Presentó un crecimiento de 32,4%, debido al ajuste puntual de la amortización del crédito mercantil generado en la compra de las filiales de Internexa en Brasil, por un valor de \$14.441 millones.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** registró \$31.282 millones equivalente a 3,2% del total de costos del cuarto trimestre de 2015 y representa un aumento de 15,4% con respecto al mismo período de 2014 por mayores gastos de estudios y proyectos en XM.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Transporte Energía Eléctrica	769.424	540.088	229.336	42,5%	244	2.327.725	1.857.226	470.499	25,3%	738
Concesiones Viales	96.084	68.487	27.597	40,3%	31	323.541	240.109	83.432	34,7%	103
Transporte Telecomunicaciones	78.479	59.271	19.208	32,4%	25	259.973	209.622	50.350	24,0%	83
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	31.282	27.106	4.176	15,4%	10	99.647	96.311	3.336	3,5%	32
TOTAL	975.269	694.952	280.317	40,3%	310	3.010.886	2.403.268	607.617	25,3%	956

En los costos y gastos operativos acumulados se presenta un incremento de 25,3% explicado por las razones antes mencionadas, sumado al reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia (\$ millones), mayor gasto de provisión de contingencias laborales en Brasil (\$47.683 millones), la mayor amortización por la entrada en operación de proyectos en Perú (\$8.421 millones), y el efecto por conversión acumulado, que ascendió a \$239.886 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Colombia	250.241	247.543	2.698	1,1%	79	960.772	887.546	73.226	8,3%	305
Chile	101.189	72.563	28.626	39,4%	32	342.874	255.627	87.247	34,1%	109
Brasil	223.176	215.357	7.819	3,6%	71	769.234	695.366	73.868	10,6%	244
Perú	383.330	150.178	233.152	155,3%	122	884.571	533.022	351.549	66,0%	281
Otros	17.333	9.312	8.022	86,1%	6	53.434	31.707	21.727	68,5%	17
TOTAL	975.269	694.952	280.317	40,3%	310	3.010.886	2.403.268	607.617	25,3%	956

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el tercer trimestre fue: 39,3% en Perú, 25,7% en Colombia, 22,9% en Brasil y 10,4% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Costos y gastos de venta y operación	792.376	573.762	218.614	38,1%	252	2.409.746	1.932.556	477.190	24,7%	765
Depreciaciones	69.157	74.303	-5.146	-6,9%	22	271.734	264.404	7.330	2,8%	86
Amortizaciones	70.331	48.508	21.822	45,0%	22	233.124	164.834	68.290	41,4%	74
Provisiones	43.405	-1.621	45.026		14	96.281	41.475	54.806	132,1%	31
Total	975.269	694.952	280.317	40,3%	310	3.010.885	2.403.268	607.617	25,3%	956

Método de participación y otros ingresos y gastos

El método de participación que recoge las utilidades de las filiales, donde ISA tiene control compartido, presentó una disminución de \$964 millones con respecto al cuarto trimestre de 2014 por menores resultados de las empresas de telecomunicaciones. En el acumulado presentó un incremento de \$44.136 millones, explicado principalmente por los mayores resultados en Brasil, dado el ajuste anual a la remuneración realizada en julio de 2015.

En el cuarto trimestre los otros ingresos/gastos operativos sumaron - \$4.140 millones, 60,4% menos que el mismo periodo de 2014, debido a que en 2014 se presentaron mayores gastos por baja de activos en ISA. En términos acumulados, este rubro representó un ingreso de \$21.365 millones, 78,1% superior al mismo periodo del año anterior, explicado por la indemnización recibida de los siniestros de los transformadores en las subestación de la Virginia y Cerromatoso por \$8.599 millones en Colombia.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del cuarto trimestre de 2015 presentó un incremento de 25,2% frente al mismo periodo del año anterior, variación que equivale a \$148.697 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía, Concesiones Viales y Telecomunicaciones. El margen EBITDA se situó en 48,3%, 2,1% menos que en el mismo periodo del año anterior, afectado por los mayores ingresos de construcción en Perú. Sin incluir los ingresos y costos de construcción, el margen para el trimestre alcanzaría 63,0%.

En términos acumulados, el EBITDA aumentó 25,0% con relación al mismo periodo del año anterior, pasando de \$2.296.549 millones a \$2.871.615 millones, explicado por los conceptos mencionados anteriormente.

El margen EBITDA acumulado permaneció estable en 54,5%. Aislado el efecto de los ingresos y costos de construcción, el margen EBITDA se sitúa en el año 2015 en 64,6% frente a 62,2% del año 2014.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el cuarto trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$562.906 millones, 17,2% por encima de lo presentado en el mismo periodo del año anterior. Así mismo, los resultados por actividades de operación acumulados a diciembre de 2015 incrementaron 26,2% con respecto al mismo periodo del 2014 pasando de \$1.905.929 millones a \$2.404.968 millones. El margen operacional paso de 45,2% a 45,6%

Ingresos/gastos financieros

En el 4Q15 se presentaron mayores gastos financieros netos por \$18.942 millones, equivalente a un incremento de 8,4% frente al 4Q14. La diferencia se explica principalmente por el mayor gasto derivado del efecto de las variables macroeconómicas, a las que esta indexada la deuda del grupo en los distintos países donde ISA opera, especialmente Brasil, Chile y Colombia, gasto que tiene cobertura natural con los ingresos del grupo.

Los gastos financieros netos acumulados a diciembre de 2015 ascendieron a \$924.636 millones con un incremento de 19,6% con respecto al mismo período de 2014. La variación se explica por los conceptos mencionados para el trimestre.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Financieros neto	-176.519	-125.484	-51.035	40,7%	-56	-677.380	-465.050	-212.330	45,7%	-215
Diferencia en cambio neta	-67.194	-99.285	32.091	-32,3%	-21	-247.258	-307.745	60.487	-19,7%	-77
TOTAL	-243.712	-224.770	-18.942	8,4%	-77	-924.636	-772.793	-151.843	19,6%	-292

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el 4Q15 ascendió a \$112.613 millones, que representa una disminución del 9,1% con respecto al cuarto trimestre de 2014, dado que en el 2014 se reconoció en el impuesto diferido de Chile y Colombia el impacto de la variación de la tasa de renta.

El gasto por impuesto de renta en el acumulado a diciembre de 2015, representó un incremento del 17,0%, al pasar de \$376.614 millones en 2014 a \$440.785 millones en 2015. Esta variación obedece principalmente a un mayor gasto por impuestos en Colombia, por la aplicación 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 diferidos de Chile por el reconocimiento, en septiembre de 2014, del incremento de la tasa del 20% al 27% para el acumulado del año.

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 cuarto trimestre ascendió a \$206.581 millones y representó un aumento de 57,0% (\$74.718 millones), respecto al mismo periodo del año anterior. La participación no controladora presentó un incremento de 18,7% en el trimestre, respecto al 4Q14, por los mejores resultados en Brasil, lo que también explica un mejor resultado de 36,9% en el acumulado.

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

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2015 ascendió a \$146.164 millones, lo que representó un aumento de 80,5% respecto a lo reportado en el mismo período de 2014. La variación se explica por mayores ingresos y menores impuestos en Colombia y mayores ingresos en Perú.

En el acumulado, el resultado alcanzó \$701.548 millones, que equivale a un aumento de 37,6% respecto al año anterior, constituyéndose en un máximo histórico.

■ **BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$28.112.870 millones con un aumento de 9,8% respecto a diciembre de 2014. La variación obedece principalmente a los mayores proyectos en construcción en Colombia, Chile y Perú; el incremento de las inversiones en empresas con control conjunto en Brasil y los mayores inventarios en Perú. También considera el impacto de las variables macroeconómicas, por la re-expresión a pesos colombianos de los estados financieros de las filiales del exterior.

La composición de los activos por país fue: 32,5% en Chile, 25,0% en Colombia, 22,3% en Brasil y 19,4% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$16.719.817 millones presentó un crecimiento de 10,2% comparado con diciembre de 2014. La variación obedece esencialmente al crecimiento de la deuda de las filiales del exterior por el impacto de la re-expresión a pesos colombianos (\$ 1.363.404 millones), descontando este efecto, la deuda neta disminuye \$291.645 millones. Lo anterior se explica por la amortización neta de la deuda en Chile y Brasil y el crecimiento neto de la deuda de Colombia y Perú, países que se encuentran ejecutando proyectos nuevos.

La distribución de los pasivos por país fue de 35,9% en Chile, 25,5% en Colombia y 21,5% en Perú y 16,4% en Brasil.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario sumó \$3.552.829 millones, presentando una disminución de 0,4% con respecto a diciembre del año anterior, como consecuencia de los mayores resultados de las empresas en Brasil, compensado por el efecto por conversión de los estados financieros de las filiales en Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$7.840.224 millones que comparado con \$6.881.482 millones de diciembre de 2014, representó un aumento de 13,9%. La variación se debe a las mayores utilidades del período y al efecto por conversión de la inversión de las filiales del exterior (\$549.116 millones), que compensa la distribución de dividendos efectuada en 2015.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A diciembre de 2015, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.029.250 millones, con una disminución de \$284.380 millones, respecto a diciembre de 2014. Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$2.706.282 millones. Dichos recursos se utilizaron así: \$1.697.299 millones en actividades de inversión principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile y \$1.293.363 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 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera consolidada ascendió a \$11.253.141 millones, lo que refleja un aumento de 10,5% respecto a diciembre de 2014 en pesos colombianos. El aumento se explica en buena medida por un efecto de reexpresión en pesos colombianos equivalente a \$1.363.404 millones. En términos reales solo la deuda de Colombia y Perú aumentaron en lo corrido del año, como se explica anteriormente.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	2015	2014	Var \$	Var. %	2015 USD
CHILE		4.620.914	4.482.030	138.884	3,1%	1.467
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.681.269	2.392.720	288.549	12,1%	851
Ruta del Maule	Concesiones Viales	149.433	374.837	-225.404	-60,1%	47
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	761.760	713.927	47.833	6,7%	242
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	639.936	618.439	21.497	3,5%	203
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	351.108	350.673	435	0,1%	111
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	37.407	31.433	5.974	19,0%	12
COLOMBIA		2.111.930	1.784.963	326.968	18,3%	671
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.708.930	1.383.807	325.123	23,5%	543
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	363.000	361.156	1.844	0,5%	115
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000	40.000	-0	0,0%	13
BRASIL		1.695.502	1.921.167	-225.666	-11,7%	538
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	738.234	833.843	-95.608	-11,5%	234
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	710.055	795.557	-85.502	-10,7%	225
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	29.970	38.032	-8.062	-21,2%	10
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	80.440	102.256	-21.816	-21,3%	26
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	56.035	68.373	-12.338	-18,0%	18
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	80.768	83.107	-2.339	-2,8%	26
PERU		2.767.712	1.934.281	833.431	43,1%	879
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	33.741	12.801	20.939	163,6%	11
REP	Transporte de Energía Eléctrica	772.954	595.937	177.017	29,7%	245
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.952.671	1.315.853	636.818	48,4%	620
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	8.346	9.689	-1.343	-13,9%	3
BOLIVIA		53.188	51.947	1.240	2,4%	17
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	53.188	51.947	1.240	2,4%	17
ARGENTINA		3.895	6.994	-3.099	-44,3%	1
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	3.895	6.994	-3.099	-44,3%	1
TOTAL		11.253.141	10.181.382	1.071.759	10,5%	3.573
TOTAL USD		3.573	4.256	-683	-16,0%	

Durante el cuarto trimestre se presentaron los siguientes hechos, que sumados a los de trimestres anteriores, explican los principales cambios en la deuda:

- Transelca en Colombia realizó dos operaciones de manejo de deuda, donde se mejoró el plazo y la tasa de interés. La primera con el Banco de Bogotá por \$82.500 millones y la segunda con el Banco BBVA por \$5.500 millones, que además se sustituyó por un empréstito nuevo celebrado con el Banco de Bogotá. ISA, por su parte, abonó a BNP Paribas USD1,8 millones.
- REP abonó USD488.636 a la Cuarta Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Bonos Corporativos y canceló crédito con el Banco de Crédito del Perú por USD5 millones. Consorcio Transmantaro recibió desembolso por USD15 millones, que hace parte del contrato de préstamo de mediano plazo suscrito con el Banco de Crédito del Perú en el que se otorga un crédito por USD250 millones. Por su parte, ISA Perú recibió desembolso por USD1,7 millones del banco Internacional del Perú – Interbank, este préstamo fue utilizado para la inversión del proyecto Ampliación N°3.
- CTEEP, en Brasil, abonó BRL21,4 millones a los debentures 2da serie, realizó abonos programados a préstamos con BNDES por BRL4 millones y recibió desembolsos del mismo banco por BRL72 millones. Además, las subsidiarias de CTEEP abonaron BRL6,6 millones.
- En Chile, Ruta del Maipo abonó a los bonos 144ª USD21 millones. Ruta del Maule realizó una operación de manejo de deuda haciendo un rescate voluntario de sus bonos, se firmó el “Omnibus termination agreement” dando mayor flexibilidad a su estructura financiera.

El 39,4% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 27,2% en dólares de EEUU, 17,9% en pesos colombianos, 13,9% en reales brasileiros y 1,5% en otras monedas.

Aproximadamente el 68,2% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 31,8% en créditos comerciales.

El 87,72% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 12,28% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el cuarto trimestre de 2015 sumó \$ 725.734 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$ 358.312 millones en aportes programados a sociedades y en la construcción de proyectos de ampliación y conexión tales como subestación Ituango, Termocol, y Sogamoso, línea de transmisión Chinú-Montería-Urabá, Corredor Cerromatoso-Chinu-Copey, entre otros. Por su parte INTERNEXA realizó inversiones en activos operativos por \$14.809 millones.
- CTEEP, en **Brasil**, realizó aportes de capital a sus subsidiarias IEGARANHUNS e IESUL por valor de BRL 28,6 millones y BRL 0,5 millones respectivamente. La inversiones operacionales ascendieron a BRL 52,9 millones
- Las inversiones en **Perú** por USD 78,8 millones se concentraron en diferentes proyectos en construcción, tales como Mantaro-Montalvo, La Planicie-Industriales, Friaspata-Mollepata-Sub Orcotuna y Carapongo en Consorcio Transmantaro; ampliaciones 13, 15, 16 y 17 de ampliación de capacidad de diferentes subestaciones y líneas de transmisión en REP y la ampliación 3 en ISA Perú.

- Las concesiones viales en **Chile** realizaron inversiones por CLP 7.665 millones en los mismos proyectos que se venían adelantando en el trimestre anterior, tales como el alumbrado LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Rios, terceras pistas de Maipo y ampliación de rutas de peajes y cámaras de seguridad.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	%	2015(E)	%
Colombia	111.801	172.674	235.002	358.312	877.788	43,4%	1.090.483	43,5
Perú	148.596	144.074	129.716	238.870	661.256	32,7%	754.768	30,1
Brasil	95.905	82.194	93.456	92.117	363.672	18,0%	399.543	16
Chile	23.107	25.951	15.787	32.783	97.273	4,8%	238.389	9,5
Otro	1.463	6.538	10.354	3.652	22.006	1,1%	21.153	0,8
TOTAL	380.871	431.431	484.314	725.734	2.021.994	100,0%	2.504.336	100

Las inversiones que no se realizaron durante el año y que suman \$482.342 millones, pasan a ser parte del plan de inversión de 2016.

■ HECHOS DESTACADOS CUARTO TRIMESTRE

- 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 27 de octubre y el 10 de diciembre de 2015, los accionistas de ISA recibieron el tercer y cuarto pago de dividendos en una cuota de \$67 por acción (\$74.214 millones) cada una, de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 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.
- La Junta Directiva de ISA, en su reunión del 30 de octubre de 2015, aprobó celebrar su próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas el jueves 31 de marzo de 2016 en la ciudad de Medellín.

- ISA puso en servicio varios proyectos en Colombia:
 - ✓ Compensación de la subestación Termocol, proyecto que mejora la confiabilidad y seguridad del sistema en el norte del país. Los ingresos que generará ascienden a USD 0,6 millones anualmente.
 - ✓ Segundo banco de autotransformadores de la subestación Copey (Cesar), La puesta en servicio de esta ampliación, aumentará la capacidad de transformación, aportando 450 MVA adicionales a la zona norte del país. Generará ingresos anuales por USD 1,8 millones.
 - ✓ Conexión de la subestación La Reforma al circuito Guavio – Tunal. El proyecto mejorará la confiabilidad y seguridad del sistema eléctrico en el oriente del país y generará ingresos por USD 0,5 millones.
- El municipio de Medellín, el Grupo Empresarial EPM, ISA S.A. E.S.P. y la Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada (Metro) se unieron para conformar la Sociedad Parques del Río. La Sociedad Parques del Río, que será la encargada de continuar con la estructuración, la construcción, operación, y administración del proyecto.

■ EVENTOS SUBSECUENTES

- En el mes de enero de 2016 ISA publicó el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas -Código País- y el nuevo Código de Buen Gobierno Corporativo de la Sociedad, aprobado por la Junta Directiva de ISA. Ambos reportes pueden ser consultados en la página web corporativa (www.isa.com).
- ISA Inversiones Chile Ltda., capitalizó a Interchile S.A. en \$43.713 millones de pesos chilenos, crédito que ISA Inversiones Chile Ltda. le había otorgado a esta última. La participación efectiva de ISA en Interchile se mantiene en 100%.
- La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el aumento del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA, en \$800.000 millones, para obtener un nuevo cupo global de \$3,5 billones y la renovación del plazo de vigencia por tres años más.
- Luis Alejandro Camargo Suan, fue designado como Gerente General de INTERCOLOMBIA a partir del 1ro de marzo de 2016. Luis Alejandro ha construido carrera, por más de 30 años, en diferentes empresas de ISA a cargo de la gerencia general de XM y las empresas de transmisión eléctrica de ISA en Perú, la Gerencia de Operaciones Financieras de XM y la Gerencia del Mercado de Energía Mayorista -MEM-, entre otras.
- ISA colocó en el mercado local bonos por \$400.000 millones. El monto total demandado ascendió a \$857.365 millones con una sobredemanda de 2,9 veces (calculado sobre el monto ofertado).

Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento del flujo de caja e inversiones de la empresa.

Los bonos colocados cuentan con las siguientes características:

Serie	Plazo	Monto Ofertado	Monto Demandado	Monto Adjudicado	Tasa de Corte
C8	8 años	\$300.000	\$318.175	\$115.000	IPC + 4,73% E.A.
C12	12 años		\$313.690	\$152.000	IPC + 5,05% E.A.
C25	25 años		\$225.500	\$133.000	IPC + 5,38% E.A.

Cifras en millones

- El 19 de febrero, la firma calificadora de riesgos Standard & Poor's, tras haber revisado la perspectiva de Colombia desde estable a negativa, revisó la perspectiva de las calificaciones de tres compañías, entre las que se encontraba ISA. En el informe confirma la calificación de escala global BBB de largo plazo en moneda local (grado de inversión).
- ISA celebró un empréstito interno con BBVA Colombia por la suma de \$250.000 millones de pesos, para financiar su plan de inversiones 2016, bajo las siguientes condiciones; Tasa de interés IPC E.A.+2.99%, plazo 7 años, periodo de gracia 2 años y amortización de capital 10 cuotas iguales semestre vencido e intereses semestre vencido.
- InterChile, filial de ISA, acordó crédito bancario de hasta US\$738 millones para proyectos de transmisión., como parte de la financiación de los proyectos de línea de transmisión Cardones-Polpaico y Encuentro-Lagunas y las subestaciones asociadas.

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:
ENERGÍA					
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%	25,4%	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%	25,4%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	Brasil	0,0%	100,00%	25,4%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	Brasil	0,0%	50,00%	12,7%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	Brasil	0,0%	51,00%	12,9%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	Brasil	0,0%	100,00%	25,4%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	Brasil	0,0%	51,00%	12,9%	CTEEP
EVRECY	Brasil	0,0%	100,00%	25,4%	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
VÍAS					
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%	99,9999%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A. ISA Tolten
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9993%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A. ISA Tolten
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,9909%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A. ISA Tolten
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	74,9996%	74,9996%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	0,0%	99,99994%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A. ISA Tolten
INTERVIAL Colombia S.A	Colombia	100,0%	0,00%	100,0%	
TELECOMUNICACIONES					
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%	99,10%	99,0%	INTERNEXA S.A.
REDCA	Centro América	0,0%	0,90%	11,0%	INTERNEXA PERU INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	Ecuador	0,0%	5,00%	50,0%	INTERNEXA S.A. INTERNEXA PERU
GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL					
XM S.A. E.S.P.	Colombia	99,7%	0,00%	99,7%	
DERIVEX S.A.	Colombia	0,0%	49,95%	50,0%	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.
FINANCIERO					
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	Brasil	68,22%	0,00%	68,22%	
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%	
INFRAESTRUCTURA					
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 – DICIEMBRE 2015

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4Q15	4Q14	Var. \$	Var. %	4Q15 USD	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Transporte de Energía Eléctrica	1.040.137	776.189	263.948	34,0%	330	3.515.823	2.790.972	724.851	26,0%	1.116
Cargos por conexión	53.733	48.887	4.846	9,9%	17	202.701	175.738	26.963	15,3%	64
Despacho y coordinación CND-MEM	16.607	17.332	-725	-4,2%	5	65.015	58.817	6.198	10,5%	21
Servicios MEM	13.181	11.735	1.446	12,3%	4	34.885	39.274	-4.389	-11,2%	11
Concesiones Viales	304.185	229.038	75.147	32,8%	97	1.095.222	843.298	251.924	29,9%	348
Transporte de Telecomunicaciones	72.617	66.603	6.014	9,0%	23	283.785	237.161	46.624	19,7%	90
Otros ingresos operacionales	26.984	20.301	6.683	32,9%	9	73.217	72.234	983	1,4%	23
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.527.444	1.170.085	357.359	30,5%	485	5.270.648	4.217.494	1.053.154	25,0%	1.674
Costos de venta y operación	761.879	500.410	261.469	52,3%	242	2.198.018	1.721.029	476.989	27,7%	698
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	765.565	669.675	95.890	14,3%	243	3.072.630	2.496.465	576.165	23,1%	976
Gastos de administración	213.390	194.542	18.848	9,7%	68	812.867	682.239	130.628	19,1%	258
Otros ingresos(gastos) neto	-4.140	-10.460	6.320	-60,4%	-1	21.365	11.999	9.366	78,1%	7
Método de participación neto	14.871	15.835	-964	-6,1%	5	123.840	79.704	44.136	55,4%	39
UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	562.906	480.508	82.398	17,1%	179	2.404.968	1.905.929	499.039	26,2%	764
	552.175	475.133		0,0%						
Ingresos financieros	176.175	240.546	-64.371	-26,8%	56	1.014.193	696.883	317.310	45,5%	322
Gastos financieros	419.887	465.316	-45.429	-9,8%	133	1.938.829	1.469.676	469.153	31,9%	616
Utilidad antes de impuestos	319.194	255.738	63.456	24,8%	101	1.480.332	1.133.136	347.196	30,6%	470
Provisión impuesto de renta	112.613	123.876	-11.263	-9,1%	36	440.785	376.614	64.171	17,0%	140
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	206.581	131.863	74.718	56,7%	66	1.039.547	756.522	283.025	37,4%	330
Participaciones no controladoras (Interés Minoritario - IM)	60.417	50.892	9.525	18,7%	19	337.999	246.809	91.190	36,9%	107
RESULTADO INTEGRAL DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA (UTILIDAD NETA)	146.164	80.970	65.194	80,5%	46	701.548	509.713	191.835	37,6%	223
OTRO RESULTADO INTEGRAL³:										
Beneficios a empleados neto de impuestos	-108	-5.053	4.945	-97,9%	-0	-1.728	-1.685	-43	2,6%	-1
Coberturas de flujo de efectivo neto de impuestos	-792	14.800	-15.592	-105,4%	-0	-5.133	4.063	-9.196	-226,3%	-2
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-901	9.746	-10.647	-109,2%	0	-6.861	2.379	-9.239	-388,4%	-2
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A										
Los propietarios de la controladora	146.392	91.933	54.459	59,2%	46	698.768	514.319	184.450	35,9%	222
Participaciones no controladoras	59.288	49.676	9.612	19,3%	19	333.918	244.582	89.336	36,5%	106
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	205.680	141.609	64.071	45,2%	65	1.032.686	758.901	273.786	36,1%	328
EBITDA	738.334	589.637	148.697	25,2%	234	2.871.615	2.296.549	575.065	25,0%	912
Margen EBITDA	48,3%	50,4%	-2,1%			54,5%	54,5%	0,0%		
Margen operacional	36,9%	41,1%	-4,2%			45,6%	45,2%	0,4%		
Margen neto antes de IM	13,5%	11,3%	2,3%			19,7%	17,9%	1,8%		
Margen neto	9,6%	6,9%	2,6%			13,3%	12,1%	1,2%		

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.149,47 (Fuente: Banco de la República).

³ 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)
DICIEMBRE, 2015**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2015	% Part.	2014	Var. \$	Var. %	1Q15 USD
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.029.250	4%	1.313.630	(284.380)	-21,6%	327
Activos financieros corrientes	2.817.602	10%	2.906.566	(88.964)	-3,1%	895
Otros activos financieros corrientes	292.190		258.935			
Inventarios - neto	148.013	1%	108.002	40.011	37,0%	47
Otros activos no financieros corrientes	58.772	0%	47.676	11.096	23,3%	19
Total Activo Corriente	4.345.827	15%	4.634.809	(288.982)	-6,2%	1.380
Activo no corriente						
Efectivo restringido	46.553	0%	47.097	(544)	-1,2%	15
Inversiones en controladas, controles conjuntos e instrumentos financieros	1.204.681	4%	1.165.905	38.776	3,3%	383
Activos financieros	25.757		25.400			
Otros activos financieros no corrientes	10.001.365	36%	9.447.062	554.303	5,9%	3.176
Inventarios - neto	81.726	0%	59.046	22.680	38,4%	26
Propiedades, planta y equipo - neto	6.603.949	23%	5.971.794	632.155	10,6%	2.097
Propiedades de inversión	7.886	0%	7.730	156	2,0%	3
Intangibles	5.451.014	19%	3.927.616	1.523.398	38,8%	1.731
Otros activos no financieros	24.220	0%	960	23.260	2422,9%	8
Impuesto diferido	319.892	1%	326.636	(6.744)	-2,1%	102
Total activo no corriente	23.767.043	85%	20.979.246	2.787.797	13,3%	7.546
TOTAL ACTIVO	28.112.870	100%	25.614.055	2.498.815	9,8%	8.926
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	1.540.247		1.396.833	143.414	10,3%	489
Cuentas por pagar corrientes	685.079		517.146	167.933	32,5%	218
Beneficios a los empleados corriente	50.096		41.133	8.963	21,8%	16
Pasivos por impuestos corrientes	142.918		93.308	49.610	53,2%	45
Provisiones	581.939		639.056	(57.117)	-8,9%	185
Otros pasivos no financieros corrientes	226.282		127.132	99.150	78,0%	72
Total pasivo corriente	3.226.561		2.814.608	411.953	14,6%	1.024
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros no corrientes	9.382.032		8.506.150	875.882	10,3%	2.979
Cuentas por pagar no corrientes	1.151.775		1.103.745	48.030	4,4%	366
Pasivos por impuestos no corrientes	230.852		226.003	4.849	2,1%	73
Obligaciones por beneficios a empleados	420.145		408.280	11.865	2,9%	133
Obligaciones laborales	2.690		2.282	408	17,9%	1
Provisiones	264.043		188.629	75.414	40,0%	84
Otros pasivos no financieros no corrientes	304.528		376.308	(71.780)	-19,1%	97
Impuesto diferido	1.737.191		1.541.116	196.075	12,7%	552
Total pasivo no corriente	13.493.256		12.352.513	1.140.743	9,2%	4.284
TOTAL PASIVO	16.719.817		15.167.121	1.552.696	10,2%	5.309
Patrimonio de los accionistas						
Capital suscrito y pagado	36.916		36.916	-	0,0%	12
Prima en colocación de acciones	1.428.128		1.428.128	-	0,0%	453
Reservas	1.491.399		1.195.191	296.208	24,8%	474
Resultados retenidos	4.182.233		3.711.534	470.699	12,7%	1.328
Resultado Integral del año	701.548		509.713	191.835	37,6%	223
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	7.840.224		6.881.482	958.742	13,9%	2.489
Participaciones no controladoras	3.552.829		3.565.452	(12.623)	-0,4%	1.128
TOTAL PATRIMONIO	11.393.053		10.446.934	946.119	9,1%	3.617
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.112.870		25.614.055	2.498.815	9,8%	8.926

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.149,47 (Fuente: Banco de la República).

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

	2015	2014	Var. \$	Var. %	2015 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	701.548	509.712	191.836	38%	223
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	337.999	246.809	91.190	37%	107
Depreciación de propiedades, planta y equipo	271.735	264.405	7.330	3%	86
Amortización de diferidos y otros activos	233.124	164.835	68.289	41%	74
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	10.711	11.610	(899)	-8%	3
Provisión para protección de cuentas por cobrar	996	680	316	46%	0
Provisión para protección inventarios	(551)	-	(551)		(0)
Provisiones Contingencias	72.686	22.380	50.306	225%	23
Provisiones de Mantenimientos Mayores	23.149	18.416	4.733	26%	7
Provisión impuesto de renta	440.785	376.614	64.171	17%	140
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	-	27.345	(27.345)	-100%	-
Gasto por diferencia en cambio	779.929	612.193	167.736	27%	248
Método de participación control conjunto	(123.840)	(79.704)	(44.136)	55%	(39)
Intereses y comisiones causados	782.657	589.097	193.560	33%	249
	3.530.928	2.764.392	766.536	28%	1.121
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(247.654)	(480.386)	232.732	-48%	(79)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	401.475	384.727	16.748	4%	127
Inventarios	(61.172)	10.657	(71.829)	-674%	(19)
Diferidos y otros activos	(57.860)	122.902	(180.762)	-147%	(18)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(89.837)	(373.785)	283.948	-76%	(29)
Obligaciones laborales	9.371	8.669	702	8%	3
Pasivos estimados y provisiones	(25.833)	(111.106)	85.273	-77%	(8)
Recaudos a favor de terceros	(30.273)	17.394	(47.667)	-274%	(10)
Interés minoritario	(211.929)	142.005	(353.934)	-249%	(67)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(8.084)	(13.485)	5.401	-40%	(3)
Pago de impuestos	(502.850)	(325.029)	(177.821)	55%	(160)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	2.706.282	2.146.955	559.327	26%	859
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(36.051)	(110.542)	74.491	-67%	(11)
Venta de propiedad, plantas y equipo	-	2.369	(2.369)	-100%	-
Adquisiciones Intangibles	(813.200)	(222.581)	(590.619)	265%	(258)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(848.048)	(341.289)	(506.759)	148%	(269)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.697.299)	(672.043)	(1.025.256)	153%	(539)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	109.967	19.281	90.686	470%	35
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(741.549)	(655.145)	(86.404)	13%	(235)
Dividendos pagados en Efectivo	(296.858)	(237.043)	(59.815)	100%	(94)
Aumento en obligaciones financieras	542.539	546.327	(3.788)	-1%	172
Emisión de bonos	500.000	44.865	455.135	100%	159
Pago de obligaciones	(624.881)	(664.089)	39.208	-6%	(198)
Pago/disminución de bonos	(782.581)	(381.870)	(400.711)	105%	(248)
Variación prima en colocación de acciones	-	(17.381)	17.381	-100%	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(1.293.363)	(1.345.055)	51.692	-4%	(411)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(284.380)	129.857	(414.237)	-319%	(90)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.313.630	1.183.773	129.857	11%	417
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	1.029.250	1.313.630	(284.380)	-22%	327

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A diciembre 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$3.149,47 (Fuente: Banco de la República).