

ISA ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012



Medellín, Colombia, 3 de mayo de 2012

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) ("ISA" o "la Compañía"), organización Colombiana dedicada al diseño, construcción, operación y administración de sistemas de infraestructura lineal en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Transporte de Telecomunicaciones, Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real y Concesiones Viales, anunció hoy los resultados financieros al cierre del primer trimestre de 2012. Las cifras no son auditadas, están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control y una homologación de los sistemas contables de cada país (Chile, Brasil y Perú tienen actualmente IFRS), de acuerdo con los *Principios Contables Generalmente Aceptados en Colombia* (GAAP), por sus iniciales en inglés.

Hechos destacados del primer trimestre de 2012

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$ 1,141,663 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$ 815,168 millones, con un margen EBITDA de 71.4%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$ 99,457 millones.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$ 26,512,550 millones.

La utilidad neta del primer trimestre de 2012 ascendió a \$99,457 millones, que comparada con la utilidad del año anterior, presenta una disminución de \$61,127 millones, explicada básicamente por la incorporación en el año 2011 de dos efectos positivos en la utilidad no operacional: la recuperación de provisiones por beneficios a empleados en Perú por \$11,399 millones, y el reconocimiento del impuesto diferido por compensaciones de pérdidas de ejercicios anteriores en ISA Capital do Brasil por \$57,886 millones.

En este período, la utilidad operacional presentó un crecimiento de 1.6% con respecto al primer trimestre del año anterior, afectado en parte, por la revaluación de las monedas de Brasil, Chile y Colombia. Vale la pena indicar que este efecto macroeconómico tiene un impacto importante en cada uno de los conceptos del estado de resultados, sin embargo su efecto en la utilidad neta tiende a compensarse.

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

Ingresos operacionales consolidados

(Cifras en millones)

| INGRESOS OPERACIONALES | 1T12 | 1T11 | Var. \$ | Var. % | 1T12 US\$ |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|------------|
| Energía | 881,096 | 864,758 | 16,338 | 1.9% | 492 |
| Vías | 210,949 | 204,722 | 6,227 | 3.0% | 118 |
| Telecomunicaciones | 28,484 | 24,674 | 3,810 | 15.4% | 16 |
| Otros servicios | 21,134 | 12,256 | 8,878 | 72.4% | 12 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,141,663 | 1,106,410 | 35,253 | 3.2% | 637 |

En el primer trimestre de 2012, ISA presentó ingresos operacionales consolidados por \$ 1,141,663 millones, con un incremento de 3.2% con respecto a los \$ 1,106,410 millones reportados en el mismo período del año anterior, como consecuencia del efecto neto derivado de los nuevos ingresos de los proyectos que entraron en operación, la actualización de tarifas y el efecto negativo por conversión.

Composición de los ingresos acumulados por sector:

- El sector de **energía** aportó \$ 881,096 millones (77.2%) de los ingresos operacionales consolidados totales durante el primer trimestre del año, lo cual representó un aumento de 1.9%, comparado con los \$ 864,757 millones reportados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió básicamente al efecto neto de: a) mayores ingresos en Perú, derivados de la entrada en operación de los proyectos Mantaro-Socavaya, Chilca - La Planicie – Zapallal, la concesión ICA - Independencia en Transmantaro, y las ampliaciones 6, 7 y 8 en REP; b) mayores ingresos en Colombia, por la aplicación de las resoluciones CREG 083/08 y 011/09 a partir de julio de 2011 en Transelca¹ y la entrada en operación de los proyectos Cira Infanta y Cari Care en ISA; c) el incremento de ingresos por el efecto del IGPM² en Brasil, sumado a las nuevas obras; y d) la disminución de ingresos en Brasil por el efecto por conversión generado por la revaluación del trimestre del real frente al peso colombiano, en donde la tasa promedio en 2011 fue de \$ 1,130.13 por peso colombiano, comparada con los \$ 1,018.31 del primer trimestre de 2012.
- Las **concesiones viales** contribuyeron con el 18.5%, ó \$ 210,949 millones del total de los ingresos. Con relación al mismo periodo del año anterior los ingresos se incrementaron 3.0% originado por el incremento en el tráfico vehicular y el reajuste de tarifas, disminuido en parte por el efecto por conversión del peso chileno al peso colombiano, con tasas promedios de \$ 3.93 y \$ 3.68 para el primer trimestre de 2011 y 2012 respectivamente.
- Las **telecomunicaciones** aportaron el 2.5% de los ingresos operacionales, lo que equivale a \$ 28,484 millones. Esto significó un crecimiento de 15.4% frente al mismo período del año anterior, cifra explicada por los nuevos contratos de INTERNEXA en Colombia y Perú.
- Las **actividades conexas**, que incluyen Proyectos de Infraestructura y Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real, contribuyeron con el 1.9%, es decir \$ 21,134 millones de los ingresos operacionales

¹ Resolución CREG 083/08 y 011/09: definen la remuneración de ingresos.

² IGPM junio 2010 – mayo 2011 9.77%



consolidados, con un incremento importante de 72.4% frente al mismo periodo el año anterior, debido nuevos contratos y proyectos.

Ingresos consolidados por país:

A cierre de marzo de 2012, la distribución de ingresos acumulados por país es muy similar a la del primer trimestre del año anterior. Las operaciones de Brasil aportaron el 44.2% de los ingresos consolidados, cifra que se compara con el 46.0% registrado el año anterior; Colombia contribuyó con el 29.5%, comparado con el 29.1% de 2011; Perú con el 7.0%, comparado con el 5.6% de 2011; y Chile contribuyó con el 18.5%, igual que el año anterior.

(Cifras en millones)

| | 1T12 | 1T11 | Var. \$ | Var. % | 1T12 US\$ |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|------------|
| Brasil ³ | 504,063 | 508,475 | (4,412) | -0.9% | 281 |
| Colombia ⁴ | 337,115 | 322,423 | 14,692 | 4.6% | 188 |
| Perú ⁵ | 79,718 | 61,781 | 17,937 | 29.0% | 44 |
| Chile ⁶ | 211,594 | 204,778 | 6,816 | 3.3% | 118 |
| Otros ⁷ | 9,174 | 8,953 | 221 | 2.5% | 5 |
| Total | 1,141,664 | 1,106,410 | 35,253 | 3.2% | 637 |

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales** consolidados en el primer trimestre de 2012 ascendieron a \$ 532,943 millones, con un incremento de 5.0%, comparado con los \$ 507,421 millones del mismo período del año anterior.

(Cifras en millones)

| | 1T12 | 1T11 | Var. \$ | Var. % | 1T12 US\$ |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|------------|
| Costos y gastos de venta y operación | 334,448 | 309,556 | 24,892 | 8.0% | 187 |
| Depreciaciones | 42,200 | 42,990 | (790) | -1.8% | 24 |
| Amortizaciones | 146,009 | 147,104 | (1,095) | -0.7% | 81 |
| Provisiones | 10,286 | 7,771 | 2,515 | 32.4% | 6 |
| Total | 532,943 | 507,421 | 25,522 | 5.0% | 297 |

La variación de los costos y gastos operacionales consolidados se explica por mayores costos en: proyectos para terceros, costos de operación, contribuciones e impuestos, gastos de personal en ISA, y por la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú.

³ Brasil – ISA Capital do Brasil, CTEEP, IEMG, IEPINHEIROS e INTERNEXA Participações.

⁴ Colombia – ISA Colombia, TRANSELCA, INTERNEXA, XM y SIR.

⁵ Perú – REP, Transmataro (CTM), ISA Perú, INTERNEXA Perú y PDI.

⁶ Chile – INTERVIAL Chile, ISA Inversiones Chile, Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía, Ruta de los Ríos, Ruta del Bosque, Ruta del Maule, INTERNEXA Chile

⁷ Otros – ISA Bolivia, INTERNEXA Argentina.

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesisa@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

Utilidad operacional

ISA presentó una utilidad operacional de \$ 608,720 millones, 1.6% por encima del mismo período del año anterior, principalmente por los resultados de Perú y Colombia.

En el primer trimestre de 2012, ISA alcanzó un margen operacional de 53.3%, comparado con el 54.1% del primer trimestre de 2011.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado a marzo de 2012 presentó un incremento de 1.0%, al pasar de \$ 807,101 millones a \$ 815,168 millones, explicado principalmente por la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía en Perú y disminuido por el efecto de conversión por la revaluación del peso colombiano respecto a las monedas donde ISA tiene presencia.

A cierre de marzo de 2012, el margen EBITDA ascendió a 71.4%, similar al presentado en el primer trimestre del año anterior (72.9%).

En el primer trimestre de 2012, las empresas del sector de energía tuvieron una mayor contribución al EBITDA con un 79.5%, seguidas por las del negocio de concesiones viales con el 18.4%.

Resultados (pérdidas) no operacionales

El resultado no operacional para el primer trimestre de 2012 ascendió a \$ -206,643 millones, 27.8% más que el reportado en igual periodo del año anterior, \$ -161,698.

Esta desviación se explica por:

- Mayores **gastos financieros** netos por \$ 26,698 millones, correspondientes a la emisión de nuevas notas promisorias en Brasil y a mayor endeudamiento en ISA Colombia.
- En **otros** neto se produjo una disminución de ingresos por \$ 18,247 millones, explicada por: a) ingresos de \$11,399 millones reconocidos en 2011 por recuperación en REP de la provisión de años anteriores de la participación de los trabajadores en la utilidad y b) en CTEEP, \$ 8,460 millones por ingresos reconocidos en 2011 por la amortización de un crédito mercantil negativo que se terminó en diciembre del año anterior y por mayores gastos en 2012 por ajustes al manual de control patrimonial (baja de inventarios).

Impuestos

En términos acumulados, la provisión para impuesto de renta fue de \$128,482 millones, de los cuales el 66.3% se generó en Brasil, 28.0% en Colombia, 5.7% en otros países.

El incremento de 89.0% en los impuestos (\$ 60,497 millones), obedeció principalmente al reconocimiento que hizo en 2011 ISA Capital do Brasil del impuesto diferido a favor, por compensación de pérdidas fiscales de años anteriores, el cual redujo el valor neto de impuestos en 2011 frente a 2012.

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversoristas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

Utilidad neta

En el primer trimestre de 2012 la utilidad neta ascendió a \$ 99,457 millones, equivalente a \$ 89.79 por acción, que representa una disminución de 38.1% respecto a los \$ 160,584 millones reportados en el mismo período de 2011, como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores.

Por su parte, el margen neto antes de interés minoritario fue de 24.0%, 9.4% menos de lo alcanzado el mismo período del año anterior.

Balance general

Al cierre de marzo de 2012, los **activos** consolidados alcanzaron \$ 26,512,550 millones, con una disminución de 0.5% respecto al cierre de 2011, debido principalmente a un efecto negativo por conversión de las filiales de Brasil, Perú y Chile, que se generó por el efecto macroeconómico revaluacionista en las tasas de cambio de cierre, compensado en parte por las mayores inversiones para proyectos en construcción en Perú y por los mayores aportes de capital efectuados en Brasil.

La distribución geográfica de activos está concentrada principalmente en Chile, Brasil y Colombia, con 32.1%, 31.1% y 28.3%, respectivamente. En Perú está el 8.1% restante. Los activos de otros países suman menos del 1%.

El **pasivo** presentó un aumento de 2.2%, totalizando \$ 16,177,188 millones, debido al reconocimiento de dividendos por pagar en ISA, al incremento en los dividendos por pagar y la emisión de notas promisorias en CTEEP; y disminuido, en parte, por el efecto por conversión que se presentó en Brasil, Chile y Perú.

La distribución de los pasivos fue de 48.1% en Chile, 23.2% en Colombia, 20.8% en Brasil y 7.3% en Perú.

El **interés minoritario** alcanzó \$ 4,213,483 millones, y presentó una disminución de \$184,755 millones, correspondiente principalmente al efecto por conversión.

El **patrimonio** alcanzó \$ 6,121,879 millones, con una disminución de 4.7%, comparada con los \$ 6,424,687 millones del año anterior, generado por los dividendos decretados en ISA y el efecto por conversión de las inversiones del exterior.

Perfil de la deuda

Al cierre del primer trimestre de 2012 la deuda de ISA y sus empresas ascendió a \$ 9,426,030 millones, 0.7% por debajo de lo reportado al final del año anterior. La disminución fue el resultado neto de la emisión de notas promisorias en Brasil, los nuevos desembolsos en Perú, el efecto por conversión de la tasa de cambio y las amortizaciones de créditos sindicados en las concesionarias de Chile.

De este monto, 46.2% está denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 19.2% en pesos colombianos, 22.8% en reales brasileños, 11.3% en dólares EEUU, 0.2% en nuevos soles peruanos y 0.2% en pesos chilenos. El 82.5% de la deuda es de largo plazo y el 17.5% restante es de corto plazo.

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

(Cifras en millones)

| Deuda consolidada | Sector | 1T12 | 2011 | Var \$ | Var. % | 1T12 US\$ |
|----------------------|---------|------------------|------------------|----------------|---------------|--------------|
| CHILE | | 4,381,580 | 4,447,373 | -65,792 | -1.5% | 2,445 |
| Ruta del Maipo | Vías | 2,236,278 | 2,246,975 | -10,697 | -0.5% | 1,248 |
| Ruta del Maule | Vías | 448,861 | 451,969 | -3,108 | -0.7% | 250 |
| Ruta de la Araucanía | Vías | 640,613 | 658,076 | -17,463 | -2.7% | 357 |
| Ruta del Bosque | Vías | 671,881 | 685,324 | -13,443 | -2.0% | 375 |
| Ruta de los Ríos | Vías | 367,003 | 389,148 | -22,145 | -5.7% | 205 |
| Internexa en Chile | Telecom | 16,945 | 15,881 | 1,064 | 6.7% | 9 |
| COLOMBIA | | 1,876,592 | 1,907,732 | -31,141 | -1.6% | 1,047 |
| ISA Colombia | Energía | 1,544,925 | 1,575,399 | -30,474 | -1.9% | 862 |
| Transelca | Energía | 327,000 | 327,000 | - | 0.0% | 182 |
| Internexa | Telecom | 4,667 | 5,333 | -667 | -12.5% | 3 |
| XM | Energía | - | 0 | -0 | -100.0% | - |
| BRASIL | | 2,210,428 | 2,170,000 | 40,428 | 1.9% | 1,233 |
| ISA Capital | Energía | 56,746 | 61,559 | -4,814 | -7.8% | 32 |
| CTEEP | Energía | 1,981,130 | 1,925,057 | 56,073 | 2.9% | 1,105 |
| IEMG | Energía | 55,233 | 59,473 | -4,240 | -7.1% | 31 |
| IEPINHEIROS | Energía | 117,319 | 123,911 | -6,592 | -5.3% | 65 |
| PERU | | 896,902 | 899,902 | -3,000 | -0.3% | 500 |
| ISA Peru | Energía | 31,949 | 35,264 | -3,315 | -9.4% | 18 |
| REP | Energía | 402,291 | 427,847 | -25,555 | -6.0% | 224 |
| Transmantaro | Energía | 449,759 | 427,660 | 22,099 | 5.2% | 251 |
| Internexa en Perú | Telecom | 12,903 | 9,131 | 3,772 | 41.3% | 7 |
| BOLIVIA | | 60,528 | 70,303 | -9,774 | -13.9% | 34 |
| ISA Bolivia | Energía | 60,528 | 70,303 | -9,774 | -13.9% | 34 |
| TOTAL | | 9,426,030 | 9,495,310 | -69,280 | -0.7% | 5,260 |

CAPEX

En el primer trimestre de 2012, la inversión de ISA y sus empresas sumó aproximadamente \$ 297,259 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital. Para el año 2012 se espera que las inversiones alcancen \$ 1,960,818 millones.

(Cifras en millones)

| | 1T11 | % | 2012E |
|--------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Colombia | 52,337 | 17.6 | 410,944 |
| Brasil | 122,425 | 41.2 | 810,678 |
| Perú | 116,339 | 39.1 | 625,999 |
| Chile⁸ | 6,011 | 2.0 | 58,717 |
| Bolivia | 146 | 0.1 | 2,066 |
| TOTAL | 297,259 | 100.00 | 1,960,818 |

⁸ La información relacionada con las concesiones de Chile no incluye la inversión por reconstrucción.

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

La anterior información no tiene en cuenta el CAPEX de aquellas compañías no controladas y corresponde a la suma de las inversiones individuales, no al resultado de un proceso de consolidación. La conversión a pesos colombianos se realizó teniendo en cuenta la tasa promedio de cada trimestre.

Resultados de ISA, individual

ISA, empresa matriz, alcanzó en el primer trimestre de 2012 utilidades netas por \$ 99,457 millones, 38.1% por debajo de lo obtenido en el mismo período del año anterior. La disminución en la utilidad neta se explicó principalmente por unos menores ingresos en el método de participación y por la diferencia en cambio de 2012.

La utilidad operacional al cierre de marzo fue de \$127,290 millones, con una disminución del 0.4% con respecto al mismo período del año anterior, producto del menor crecimiento de los ingresos, como consecuencia de un bajo IPP y el efecto de revaluación del peso frente al dólar, y del aumento de los costos de operación.

El EBITDA acumulado a marzo de 2012 alcanzó \$ 160,815 millones, 1.1% menos que en el mismo período del año anterior, teniendo en cuenta que los ingresos alcanzaron un incremento menor al de los gastos.

El resultado no operacional de (\$ -1,502 millones) al cierre de marzo, presentó una disminución de 102.4% ó \$64,650 millones, comportamiento que se explica por mayores ingresos por método de participación del año anterior en a) ISA Capital do Brasil derivado del reconocimiento del impuesto diferido por compensación de pérdidas fiscales y b) por la recuperación de provisiones asociadas a la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía en REP, y por la disminución en 2012 de los ingresos por diferencia en cambio de las cuentas por cobrar en dólares a vinculadas.

La provisión para impuesto de renta disminuyó 13.4% en el acumulado, debido a una menor utilidad fiscal.

Balance general ISA, individual

Al cierre del primer trimestre de 2012, los activos de ISA se ubicaron en \$ 9,245,042 millones, con una disminución de 1.5% con respecto a la cifra reportada el 31 de diciembre 2011. Esta disminución se presentó en el rubro de inversiones permanentes, teniendo en cuenta el efecto de la tasa de cambio sobre inversiones en el exterior.

El pasivo se incrementó 4.5%, a \$3,122,453 millones, principalmente como resultado de los dividendos de \$198,274 millones decretados en la Asamblea General de Accionistas.

El patrimonio alcanzó \$ 6,122,589 millones, 4.3% por debajo de lo reportado a finales de 2011. Esta disminución es el resultado del traslado a cuentas por pagar de los dividendos decretados y al efecto tasa de cambio de las inversiones en el exterior.

Hechos destacados:

ENERO

- Interconexión Eléctrica Pinheiros S.A., empresa de ISA a través de la Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paulista -CTEEP-, inauguró la subestación Piratininga II en Brasil, obra que tendrá como

•••

prioridad garantizar el fortalecimiento de energía eléctrica durante el mundial de fútbol de 2014. La subestación tuvo una inversión total de 130 millones de Reales y con ella se espera mejorar la confiabilidad del sistema que abastece importantes cargas de energía de la ciudad de Sao Paulo.

- El 27 del mes de enero los accionistas recibieron el cuarto pago de dividendos de \$ 43 por acción, de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011.

FEBRERO

- Ante la información difundida por los medios de comunicación, en el sentido de que la Procuraduría General de La Nación habría encontrado inconsistencias en el contrato interadministrativo para el desarrollo de Autopistas de La Montaña, ISA manifestó públicamente que este proceso cumplió con todos los requisitos de ley previstos en el ordenamiento jurídico colombiano y manifestó su voluntad de proporcionar toda la colaboración necesaria para clarificar en el menor tiempo posible las aparentes inconsistencias encontradas en la indagación preliminar que se adelanta.
- Como parte de su estrategia corporativa, ISA decidió dedicar la capacidad de gestión del negocio de Construcción de Proyectos de Infraestructura al desarrollo de nuevos proyectos, especialmente, aquellos asociados al negocio de Transporte de Energía Eléctrica de las empresas del grupo. En este sentido, a partir de ahora ISA hablará de que cuenta con cuatro grandes líneas de negocio: Transporte de Energía Eléctrica, Transporte de Telecomunicaciones, Concesiones Viales y Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real.

MARZO

- El 30 de marzo se celebró la Asamblea General de Accionistas donde se aprobaron las siguientes proposiciones:
 - ✓ Elección de la nueva Junta Directiva para el período abril 2012 a marzo 2013:

| | PRINCIPAL | SUPLENTE |
|---|--|--|
| 1 | MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA Ministro Mauricio Cárdenas Santa María | MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA Viceministro de Energía Tomás González Estrada |
| 2 | MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO Viceministro General Germán Arce Zapata | MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO Director General de Crédito Público y del Tesoro Nacional María Fernanda Suárez Londoño |
| 3 | ISAAC YANOVICH FARBAIARZ * | MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA Viceministro de Minas Henry Medina González |
| 4 | EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Gerente General * Juan Esteban Calle Restrepo | EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN E.S.P. Director de Energía * Jesús Aristizábal Guevara |
| 5 | SANTIAGO MONTENEGRO TRUJILLO * | ADRIANA HUERTAS BONILLA * |
| 6 | LUISA FERNANDA LAFAURIE RIVERA * | ALEJANDRO LINARES CANTILLO * |
| 7 | BERNARDO VARGAS GIBSONE * | CARLOS FELIPE LONDOÑO ÁLVAREZ * |

•••

ISA S.A. E.S.P. • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

* Miembros Independientes, conforme con lo dispuesto en la Ley 964 de 2005.

- ✓ Reelección del Revisor Fiscal de la firma Ernst & Young Ltda. para el período comprendido entre abril 2012 a marzo de 2013.
- ✓ Aprobación de la distribución de utilidades del ejercicio 2011:
 - Reservas: \$68,549 millones. Destinadas a la reserva por disposición fiscal, según lo establecido en el artículo 130 del Estatuto Tributario.
 - Dividendos: \$198,274 millones. Corresponde al 73.9% de la utilidad líquida del año 2011.
 - Reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial: \$69,952 millones. Para contribuir a la estrategia de crecimiento, y a mantener su solidez financiera.
- ✓ El dividendo por acción será de \$179 correspondiente a un incremento del 4.1% respecto del dividendo por acción del año 2011, para las 1,107,677,894 acciones ordinarias en circulación. El pago se realizará en una cuota el 26 de Junio de 2012. Período exdividendo: junio 20 de 2012 a junio 26 de 2012.
- Internexa, empresa filial de ISA, anunció el inicio de las operaciones en Brasil y Argentina. Contribuyendo con ello, a la consolidación de la estrategia de la compañía de montar una infraestructura de telecomunicaciones en Latinoamérica que responda al transporte de grandes paquetes de datos y que haga la interconexión entre los países.

ABRIL

- ISA anunció a la Superintendencia Financiera de Colombia su intención de participar en Chile en parte del proceso licitatorio de obras de transmisión dirigido por la Dirección de Peajes del SIC. La oferta fue entregada el 4 de abril.
- ISA recibió el premio a la **Mejor Página Web de Relaciones con Inversionistas** en los *Latin American Investor Relations Awards 2011 (LirA 2011)* y ocupó el tercer lugar en las categorías de **Mejor Comunicación de Resultados Financieros y Mejor Memoria Anual**.

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 la 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.

•••

Datos sobre el mercado e información adicional

Tasas de cambio

| TASAS DE CAMBIO | 2011 cierre | 1T12 Cierre | 1T11 Cierre | Variación \$ 1T12 – 1T11 | Var % | 1T12 promedio | 1T11 promedio | Variación \$ 1T12 – 1T11 Promedio | Var % |
|------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|-------|---------------|---------------|-----------------------------------|-------|
| COP / DOLAR USD | 1,942.70 | 1,792.07 | 1,879.47 | 63.23 | 3.4% | 1,800.67 | 1,884.38 | -83.71 | -4.4% |
| REAL / DOLAR USD | 1.8758 | 1.8221 | 1.6287 | 0.2471 | 15.2% | 1.7683 | 1.6674 | 0.10 | 6.1% |
| CPL / DOLAR USD | 519.2 | 487.44 | 479.46 | 39.74 | 8.3% | 489.41 | 479.65 | 9.76 | 2.0% |
| COP / REAL | 1,035.66 | 983.52 | 1,153.97 | -118.30 | 22.2% | 1,018.31 | 1,130.13 | -111.82 | -9.9% |
| COP / CPL | 3.74 | 3.68 | 3.92 | -0.18 | 40.6% | 3.68 | 3.93 | -0.25 | -6.3% |

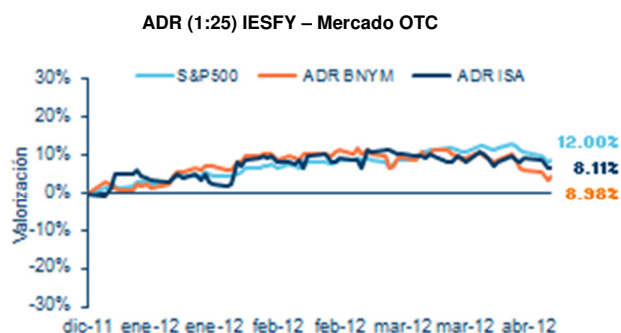
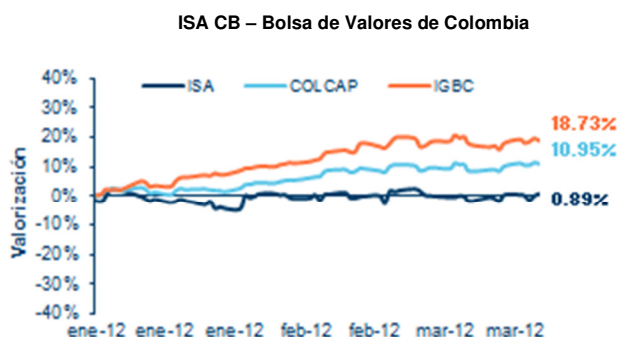
Calificaciones de riesgo

| Fitch Ratings. Octubre 20,2011 | Standard & Poor's. Abril 27, 2012 | Moody's. Noviembre 30, 2011 |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Moneda extranjera: BBB- | | |
| Moneda local: BBB- | Calificación corporativa: BBB- | Calificación corporativa: Baa3 |
| Grado de Inversión | Grado de Inversión | Grado de Inversión |
| Perspectiva estable | Perspectiva estable | Perspectiva estable |

Composición accionaria a marzo de 2012

| | Número de acciones | % |
|---|----------------------|---------------|
| La Nación | 569,472,561 | 51.4% |
| Inversionistas privados (flotante) | 348,226,256 | 31.4% |
| EPM- Empresas Públicas de Medellín | 112,605,547 | 10.2% |
| Empresas con capital público y privado | 77,373,530 | 7.0% |
| Capital suscrito y pagado en circulación | 1,107,677,894 | 100.0% |

Comportamiento de la acción



...

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesisa@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (sin auditar)
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

| | 1T12 | 1T11 | Var. \$ | Var. % | 1T12 USD |
|--|------------------|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| Servicios de transmisión de energía | 771,257 | 760,969 | 10,288 | 1.4% | 430 |
| Cargos por conexión | 90,108 | 86,337 | 3,771 | 4.4% | 50 |
| Despacho y coordinación CND-MEM | 10,157 | 9,794 | 363 | 3.7% | 6 |
| Servicios MEM | 9,574 | 7,658 | 1,916 | 25.0% | 5 |
| Vías | 210,949 | 204,722 | 6,227 | 3.0% | 118 |
| Telecomunicaciones | 28,484 | 24,674 | 3,810 | 15.4% | 16 |
| Otros servicios | 21,134 | 12,256 | 8,878 | 72.4% | 12 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,141,663 | 1,106,410 | 35,253 | 3.2% | 637 |
| COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES | | | | | |
| Costos y gastos de venta y operación | 334,448 | 309,556 | 24,892 | 8.0% | 187 |
| Depreciaciones | 42,200 | 42,990 | (790) | -1.8% | 24 |
| Amortizaciones | 146,009 | 147,104 | (1,095) | -0.7% | 81 |
| Provisiones | 10,286 | 7,771 | 2,515 | 32.4% | 6 |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES | 532,943 | 507,421 | 25,522 | 5.0% | 297 |
| Utilidad operacional | 608,720 | 598,989 | 9,731 | 1.6% | 340 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| Financieros | 29,355 | 38,767 | (9,412) | -24.3% | 16 |
| Diferencia en cambio | 77,559 | 14,396 | 63,163 | 438.8% | 43 |
| Otros | 7,590 | 22,248 | (14,658) | -65.9% | 4 |
| Total ingresos no operacionales | 114,504 | 75,411 | 39,093 | 51.8% | 64 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| Financieros | 234,085 | 200,423 | 33,662 | 16.8% | 131 |
| Diferencia en cambio | 78,856 | 32,069 | 46,787 | 145.9% | 44 |
| Otros | 8,206 | 4,617 | 3,589 | 77.7% | 5 |
| Total gastos no operacionales | 321,147 | 237,109 | 84,038 | 35.4% | 179 |
| Resultado no operacional | (206,643) | (161,698) | (44,945) | 27.8% | (115) |
| Utilidad antes de impuestos | 402,077 | 437,291 | -35,214 | -8.1% | 224 |
| Provisión impuesto de renta | 128,482 | 67,985 | 60,497 | 89.0% | 72 |
| Utilidad antes de interés minoritario | 273,595 | 369,306 | (95,711) | -25.9% | 153 |
| Interés Minoritario | 174,138 | 208,722 | (34,584) | -16.6% | 97 |
| UTILIDAD NETA | 99,457 | 160,584 | (61,127) | -38.1% | 55 |
| EBITDA | 815,168 | 807,101 | 8,067 | 1.0% | 455 |
| Margen EBITDA | 71.4% | 72.9% | | | |
| Margen operacional | 53.3% | 54.1% | | | |
| Margen neto antes de interés minoritario | 24.0% | 33.4% | | | |

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 marzo 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,792.07 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (sin auditar)
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

| | 1T12 | % Part, | 2011 | Var, \$ | Var, % | 1T12 USD |
|--|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
| ACTIVO CORRIENTE: | | | | | | |
| Efectivo | 590,490 | 2.2% | 393,728 | 196,762 | 50.0% | 330 |
| Inversiones temporales | 888,621 | 3.4% | 1,019,223 | (130,602) | -12.8% | 496 |
| Deudores - neto | 1,401,151 | 5.3% | 1,626,644 | (225,493) | -13.9% | 782 |
| Inventarios - neto | 18,480 | 0.1% | 36,661 | (18,181) | -49.6% | 10 |
| Diferidos y otros activos | 152,366 | 0.6% | 251,585 | (99,219) | -39.4% | 85 |
| Total Activo Corriente | 3,051,108 | 11.5% | 3,327,841 | (276,733) | -8.3% | 1,703 |
| ACTIVO NO CORRIENTE: | | | | | | |
| Inversiones permanentes - neto | 652,973 | 2.5% | 713,648 | (60,675) | -8.5% | 364 |
| Deudores - neto | 1,050,235 | 4.0% | 1,108,641 | (58,406) | -5.3% | 586 |
| Inventarios - neto | 56,248 | 0.2% | 56,369 | (121) | -0.2% | 31 |
| Propiedades, planta y equipo - neto | 2,939,865 | 11.1% | 2,960,138 | (20,273) | -0.7% | 1,640 |
| Diferidos y otros activos | 15,625,897 | 58.9% | 15,356,290 | 269,607 | 1.8% | 8,719 |
| Valorizaciones | 3,136,224 | 11.8% | 3,136,238 | (14) | 0.0% | 1,750 |
| Total Activo No Corriente | 23,461,442 | 88.5% | 23,331,324 | 130,118 | 0.6% | 13,092 |
| TOTAL ACTIVO | 26,512,550 | 100.0% | 26,659,165 | (146,615) | -0.5% | 14,794 |
| PASIVO CORRIENTE : | | | | | | |
| Bonos en circulación | 517,060 | 2.0% | 460,438 | 56,622 | 12.3% | 289 |
| Obligaciones financieras | 1,136,111 | 4.3% | 1,087,939 | 48,172 | 4.4% | 634 |
| Cuentas por pagar | 1,119,885 | 4.2% | 1,163,792 | (43,907) | -3.8% | 625 |
| Obligaciones laborales | 10,370 | 0.0% | 29,186 | (18,816) | -64.5% | 6 |
| Pasivos estimados y provisiones | 192,558 | 0.7% | 165,856 | 26,702 | 16.1% | 107 |
| Otros pasivos | 308,010 | 1.2% | 1,908,480 | (1,600,470) | -83.9% | 172 |
| Total Pasivo Corriente | 3,283,994 | 12.4% | 4,815,691 | (1,531,697) | -31.8% | 1,833 |
| PASIVO A LARGO PLAZO : | | | | | | |
| Bonos en circulación | 5,188,395 | 19.6% | 5,341,548 | (153,153) | -2.9% | 2,895 |
| Obligaciones financieras | 2,584,464 | 9.7% | 2,605,385 | (20,921) | -0.8% | 1,442 |
| Cuentas por pagar | 404,552 | 1.5% | 391,995 | 12,557 | 3.2% | 226 |
| Obligaciones laborales | 1,522 | 0.0% | 1,487 | 35 | 2.4% | 1 |
| Pasivos estimados y provisiones | 827,762 | 3.1% | 850,897 | (23,135) | -2.7% | 462 |
| Otros pasivos | 3,886,499 | 14.7% | 1,829,237 | 2,057,262 | 112.5% | 2,169 |
| Total Pasivo No Corriente | 12,893,194 | 48.6% | 11,020,549 | 1,872,645 | 17.0% | 7,195 |
| TOTAL PASIVO | 16,177,188 | 61.0% | 15,836,240 | 340,948 | 2.2% | 9,027 |
| Interés Minoritario | 4,213,483 | 15.9% | 4,398,238 | (184,755) | -4.2% | 2,351 |
| Capital suscrito y pagado | 36,916 | 0.1% | 36,916 | 0 | 0.0% | 21 |
| Superávit de capital | 1,445,509 | 5.5% | 1,445,509 | - | 0.0% | 807 |
| Reservas | 934,492 | 3.5% | 795,990 | 138,502 | 17.4% | 521 |
| Utilidad neta | 99,457 | 0.4% | 336,776 | (237,319) | -70.5% | 55 |
| Diferencia en cambio por conversión | (710) | 0.0% | 28,344 | (29,054) | -102.5% | 0 |
| Revalorización del patrimonio | 415,645 | 1.6% | 415,645 | - | 0.0% | 232 |
| Superávit por valorizaciones | 2,685,458 | 10.1% | 2,685,472 | (14) | 0.0% | 1,499 |
| Superávit por método de participación | 505,112 | 1.9% | 680,035 | (174,923) | -25.7% | 282 |
| Total patrimonio de los accionistas | 6,121,879 | 23.1% | 6,424,687 | (302,808) | -4.7% | 3,416 |
| TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 26,512,550 | 100.0% | 26,659,165 | (146,615) | -0.5% | 14,794 |

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 marzo 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,792.07 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL (sin auditar) -ISA-
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

| | 1T12 | 1T11 | Var, \$ | Var, % | 1T12 USD |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| Servicios de transmisión de energía | 206,851 | 206,703 | 148 | 0.1% | 115 |
| Cargos por conexión | 24,232 | 22,967 | 1,265 | 5.5% | 14 |
| Proyectos de Infraestructura | 10,287 | 5,495 | 4,792 | 87.2% | 6 |
| Telecomunicaciones | 4,508 | 4,130 | 378 | 9.2% | 3 |
| Otros Ingresos Operacionales | 6,199 | 5,403 | 796 | 14.7% | 3 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 252,077 | 244,698 | 7,379 | 3.0% | 141 |
| COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES | | | | | |
| Costos y gastos de venta y operación | 95,330 | 86,686 | 8,644 | 10.0% | 53 |
| Depreciaciones | 26,560 | 27,356 | (796) | -2.9% | 15 |
| Amortizaciones | 1,810 | 1,639 | 171 | 10.4% | 1 |
| Provisiones | 1,087 | 1,192 | (105) | -8.8% | 1 |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES | 124,787 | 116,873 | 7,914 | 6.8% | 70 |
| Utilidad operacional | 127,290 | 127,825 | (535) | -0.4% | 71 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| Financieros | 10,904 | 6,323 | 4,581 | 72.4% | 6 |
| Diferencia en cambio | 10,600 | 7,921 | 2,679 | 33.8% | 6 |
| Método de participación | 43,282 | 85,630 | (42,348) | -49.5% | 24 |
| Otros | 4,602 | 1,811 | 2,791 | 154.1% | 3 |
| Total ingresos no operacionales | 69,388 | 101,685 | (32,297) | -31.8% | 39 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| Financieros | 38,866 | 28,211 | 10,655 | 37.8% | 22 |
| Diferencia en cambio | 24,290 | 1,063 | 23,227 | 2185.0% | 14 |
| Método de participación | 6,993 | 7,661 | (668) | -8.7% | 4 |
| Otros | 741 | 1,602 | (861) | -53.7% | 0 |
| Total gastos no operacionales | 70,890 | 38,537 | 32,353 | 84.0% | 40 |
| Resultado no operacional | (1,502) | 63,148 | (64,650) | -102.4% | (1) |
| Utilidad antes de impuestos | 125,788 | 190,973 | (65,185) | -34.1% | 70 |
| Provisión impuesto de renta | 26,331 | 30,389 | (4,058) | -13.4% | 15 |
| UTILIDAD NETA | 99,457 | 160,584 | (61,127) | -38.1% | 55 |
| EBITDA | 160,815 | 162,664 | (1,849) | -1.1% | 90 |
| Margen EBITDA | 63.8% | 66.5% | | | |
| Margen operacional | 50.5% | 52.2% | | | |
| Margen neto | 39.5% | 65.6% | | | |

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 marzo 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,792.07 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL (sin auditar) -ISA-
Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

| | 1T12 | % Part, | 2011 | Var, \$ | Var, % | 1T12 USD |
|---|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| ACTIVO CORRIENTE: | | | | | | |
| Efectivo | 12,834 | 0.1% | 34,813 | (21,979) | -63.1% | 7 |
| Inversiones e instrumentos derivados | 157,238 | 1.7% | 122,360 | 34,878 | 28.5% | 88 |
| Deudores - neto | 734,417 | 7.9% | 676,306 | 58,111 | 8.6% | 410 |
| Inventarios - neto | 2,499 | 0.0% | 9,815 | (7,316) | -74.5% | 1 |
| Diferidos y otros activos | 71,312 | 0.8% | 76,640 | (5,328) | -7.0% | 40 |
| Total Activo Corriente | 978,300 | 10.6% | 919,934 | 58,366 | 6.3% | 546 |
| ACTIVO NO CORRIENTE: | | | | | | |
| Inversiones permanentes - neto | 2,808,857 | 30.4% | 3,002,573 | (193,716) | -6.5% | 1,567 |
| Deudores a largo plazo | 9,581 | 0.1% | 9,444 | 137 | 1.5% | 5 |
| Inventarios - neto | 51,977 | 0.6% | 52,069 | (92) | -0.2% | 29 |
| Propiedades, planta y equipo - neto | 2,346,792 | 25.4% | 2,349,813 | (3,021) | -0.1% | 1,310 |
| Diferidos y otros activos | 364,077 | 3.9% | 365,528 | (1,451) | -0.4% | 203 |
| Valorizaciones | 2,685,458 | 29.0% | 2,685,472 | (14) | 0.0% | 1,499 |
| Total activo no corriente | 8,266,742 | 89.4% | 8,464,899 | (198,157) | -2.3% | 4,613 |
| TOTAL ACTIVOS | 9,245,042 | 100.0% | 9,384,833 | (139,791) | -1.5% | 5,159 |
| PASIVO CORRIENTE : | | | | | | |
| Bonos en circulación | - | 0.0% | - | - | - | - |
| Obligaciones financieras | 147,553 | 1.6% | 150,458 | (2,905) | -1.9% | 82 |
| Cuentas por pagar | 503,141 | 5.4% | 360,002 | 143,139 | 39.8% | 281 |
| Obligaciones laborales | 8,849 | 0.1% | 6,945 | 1,904 | 27.4% | 5 |
| Pasivos estimados y provisiones | 58,995 | 0.6% | 42,720 | 16,275 | 38.1% | 33 |
| Otros pasivos | 8,895 | 0.1% | 12,847 | (3,952) | -30.8% | 5 |
| Total pasivo corriente | 727,433 | 7.9% | 572,972 | 154,461 | 27.0% | 406 |
| PASIVO A LARGO PLAZO : | | | | | | |
| Bonos en circulación | 1,101,365 | 11.9% | 1,101,365 | - | 0.0% | 615 |
| Obligaciones financieras | 296,007 | 3.2% | 323,576 | (27,569) | -8.5% | 165 |
| Vinculados económicos | 261,536 | 2.8% | 265,121 | (3,585) | -1.4% | 146 |
| Cuentas por pagar | 137,061 | 1.5% | 150,487 | (13,426) | -8.9% | 76 |
| Obligaciones laborales | 1,522 | 0.0% | 1,487 | 35 | 2.4% | 1 |
| Pasivos estimados y provisiones | 132,056 | 1.4% | 131,993 | 63 | 0.0% | 74 |
| Otros pasivos | 465,473 | 5.0% | 441,488 | 23,985 | 5.4% | 260 |
| Total pasivo no corriente | 2,395,020 | 25.9% | 2,415,517 | (20,497) | -0.8% | 1,336 |
| TOTAL PASIVO | 3,122,453 | 33.8% | 2,988,489 | 133,964 | 4.5% | 1,742 |
| Capital suscrito y pagado | 36,916 | 0.4% | 36,916 | 0 | 0.0% | 21 |
| Superávit de capital | 1,445,509 | 15.6% | 1,445,509 | 0 | 0.0% | 807 |
| Reservas | 934,492 | 10.1% | 795,990 | 138,502 | 17.4% | 521 |
| Resultado del ejercicio | 99,457 | 1.1% | 336,777 | (237,320) | -70.5% | 55 |
| Superávit por valorizaciones | 2,685,458 | 29.0% | 2,685,472 | (14) | 0.0% | 1,499 |
| Superávit por método de participación | 505,112 | 5.5% | 680,035 | (174,923) | -25.7% | 282 |
| Revalorización del patrimonio | 415,645 | 4.5% | 415,645 | - | 0.0% | 232 |
| Total patrimonio de los accionistas | 6,122,589 | 66.2% | 6,396,344 | (273,755) | -4.3% | 3,416 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 9,245,042 | 100.0% | 9,384,833 | (139,791) | -1.5% | 5,159 |

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 marzo 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,792.07 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas • +574 3157663

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co