

# RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE DE 2015



Medellín, Colombia, 29 de abril 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 primer 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 – que se aplican en Colombia a partir de enero 1, 2015. Los resultados de 2014 se han reexpresado de acuerdo con las normas NIIF para hacerlos comparables con los resultados de 2015<sup>1</sup>.

## ■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

### Primer trimestre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.157.089 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$619.844 millones, con un margen EBITDA de 53,6%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$145.361 millones, con un margen neto de 12,6%.

En el primer trimestre de 2015, ISA presentó un crecimiento de la utilidad neta de 8,4% frente al mismo período de 2014. Este resultado consolida el efecto de factores positivos como los mayores resultados en Chile por las obras de construcción en Terceras pistas y los mayores rendimientos de la cuenta por cobrar de las concesiones, la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú y mayores ingresos en Colombia por las convocatorias UPME. El resultado también recoge el efecto negativo por la aplicación de la última reforma tributaria en Colombia y Chile.

TASAS DE CAMBIO	1T15 prom	1T14 prom	Var %	1T15 cierre	2014 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	2.468,22	2.007,70	22,94%	2.576,05	2.392,46	7,67%
COP / REAL	861,99	849,28	1,50%	803,01	900,71	-10,85%
COP / CLP	3,95	3,64	8,52%	4,11	3,94	4,31%
REAL / DOLAR USD	2,86	2,36	21,19%	3,21	2,66	20,68%
CLP / DOLAR USD	624,34	551,76	13,15%	626,87	606,75	3,32%

<sup>1</sup> En la página web está publicada la conferencia telefónica: Implicaciones de la implementación de normas internacionales NIIF en ISA. [Link](#)

Además, los resultados del trimestre incluyen 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 a la devaluación que ha presentado el peso colombiano frente al Dólar, al Real y al Peso Chileno, generando una disminución en el resultado neto de \$6.074 millones.

## ■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### Ingresos operacionales consolidados

En el periodo enero - marzo de 2015, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.157.089 millones con un incremento de 21,6% con respecto al mismo período de 2014. La variación se debe principalmente a mayores ingresos de construcción en Perú y Chile, la entrada en operación de proyectos en Perú y Colombia, mayores ingresos operacionales en Brasil y Chile, mayores ingresos por mayor TRM en Colombia y a un mayor IGPM/IPCA en Brasil.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	1T15	1T14	Var. \$	Var. %	1T15 USD
Transporte Energía Eléctrica	809.619	670.066	139.554	20,8%	314
Concesiones Viales	252.312	202.271	50.040	24,7%	98
Transporte Telecomunicaciones	69.494	57.126	12.368	21,7%	27
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	25.664	21.782	3.883	17,8%	10
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1.157.089</b>	<b>951.244</b>	<b>205.845</b>	<b>21,6%</b>	<b>449</b>

### Composición de los ingresos del primer trimestre por negocio:

- Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 70,0% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$809.619 millones. Comparado con el primer trimestre de 2014, los ingresos del negocio incrementaron en 20,8%, producto de mayores ingresos en Perú por los servicios de construcción; la entrada en operación de los proyectos Trujillo – Chiclayo y las ampliaciones de la red durante el último año; en Colombia, principalmente por los mayores ingresos relacionados con las convocatorias UPME y mayores ingresos de activos de conexión; y por mayores ingresos en Brasil por el ajuste a la remuneración realizada a partir de julio de 2014 y la variación positiva del IGPM/IPCA.
- Concesiones Viales** contribuyó con \$252.312 millones que equivalen al 21,8% del total de los ingresos. En el período se presentaron mayores ingresos por construcción de las obras de terceras pistas y un mayor rendimiento financiero de la cuenta por cobrar de las concesiones. Estos hechos significaron un incremento de 24,7% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2014.
- Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 6,0% del total de ingresos, que corresponde a \$69.494 millones. Presentó un crecimiento de 21,7%, debido principalmente a la adquisición de nuevos clientes.
- Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$25.664 millones equivalente a 2,2% del total de ingresos del primer trimestre de 2015, y representa un incremento de 17,8%

con respecto al mismo período de 2014. El aumento se debe a los mayores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gasto de la compañía.

### Ingresos consolidados por país:

En el primer trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue: Colombia 34,5%, Brasil 20,7%, Chile 22% y Perú 21,2%. El efecto por conversión de las empresas de Perú y Chile impactó positivamente el rubro de ingresos (\$54.137 millones).

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1T15	1T14	Var. \$	Var. %	1T15 USD
Colombia	398.917	366.081	32.836	9,0%	155
Chile	254.471	204.030	50.441	24,7%	99
Brasil	240.070	208.594	31.476	15,1%	93
Perú	245.634	159.119	86.514	54,4%	95
Otros	17.998	13.421	4.577	34,1%	6
<b>TOTAL</b>	<b>1.157.089</b>	<b>951.244</b>	<b>205.845</b>	<b>21,6%</b>	<b>449</b>

### Costos y gastos operativos

Los **costos y gastos operativos** acumulados a marzo de 2015 aumentaron 24,2% con relación al primer trimestre de 2014, pasando de \$536.819 millones a \$666.859 millones. La variación se explica por el reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia y los mayores gastos por la construcción de terceras pistas en Chile. Los mayores costos de construcción, el mayor gasto de amortización por la entrada en operación de proyectos y el efecto por conversión derivado de la mayor devaluación del peso vs el dólar en Perú, también explica el aumento de los costos y gastos.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1T15	1T14 IFRS	Var. \$	Var. %	1T15 USD
Colombia	249.739	215.982	33.757	15,6%	97
Chile	78.264	54.881	23.383	42,6%	30
Brasil	163.959	151.233	12.727	8,4%	64
Perú	163.649	107.714	55.935	51,9%	64
Otros	11.248	7.009	4.238	60,5%	4
<b>TOTAL</b>	<b>666.859</b>	<b>536.819</b>	<b>130.040</b>	<b>24,2%</b>	<b>259</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país fue: 37,4% en Colombia, 24,6% en Brasil, 11,7% en Chile y 24,5% en Perú.

### Otros ingresos y gastos operativos

Los otros ingresos/gastos operativos recogen las utilidades de las filiales donde ISA tiene control compartido tales como IESUL, IEMADEIRA, GARANHUS, IENNE en Brasil, Transnexa en Ecuador, Derivex en Colombia e Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, donde se presentó un aumento del 4.5% con respecto al primer trimestre de 2014.

## **EBITDA y margen EBITDA**

El EBITDA<sup>2</sup> del primer trimestre de 2015 mostró un incremento de 14,0% frente al mismo periodo del año anterior equivalente a \$76.136 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía, Concesiones Viales y Telecomunicaciones. El margen EBITDA ascendió a 53,6%, 3,6% inferior que el primer trimestre de 2014. La disminución se explica por el registro total del año 2015 del impuesto al patrimonio en el mes de febrero en las empresas de Colombia por un monto de \$41.729 millones.

## **Utilidad operacional**

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el primer trimestre una utilidad operacional de \$515.978 millones, 16,7% por encima de lo presentado en el 1T14. Los mejores resultados del trimestre se deben al resultado neto de mayores ingresos y mayores gastos operativos como se describió anteriormente. Así entonces, el margen operacional alcanzó 44,6%, comparado con 46,5% del año anterior.

## **Ingresos/gastos financieros**

En el primer trimestre de 2015 se presentaron mayores gastos financieros por \$14.476 millones, equivalente a un incremento de 7,7% frente al primer trimestre de 2014. La diferencia se explica como un resultado neto de mayor gasto por la actualización monetaria de pasivos en Brasil, menor gasto por diferencia en cambio en deuda en Chile y por el mayor gasto por diferencia en cambio en la cuenta por cobrar de impuestos en Perú.

## **Impuestos**

El gasto por impuesto de renta en el 1T15 ascendió a \$111.538 millones, que representa un incremento del 71% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación obedece principalmente a los efectos de la última reforma tributaria en Chile y Colombia que considera mayores impuestos por el incremento de la tasa del 20% al 27% en Chile y la creación de la sobretasa CREE del 5% para el año 2015 en Colombia.

La distribución del impuesto de renta por país fue: Colombia \$54.604 millones ó 49,0%, Perú \$24.135 millones ó 21,6%, Chile \$15.778 millones ó 14,1% y Brasil \$15.336 millones ó 13,8%.

## **Utilidad antes de Interés minoritario**

Como resultado de los eventos explicados previamente, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el trimestre ascendió a \$203.041 millones con un incremento de \$12.882 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

---

<sup>2</sup> La diferencia del EBITDA a marzo de 2014 entre norma colombiana e internacional no es material pues los cambios importantes en la implementación a NIIF se deben a la inclusión de los ingresos y costos por los servicios de construcción en Perú.

## Utilidad neta

En el primer trimestre de 2015, ISA obtuvo una utilidad neta de \$145.361 millones lo que representó un crecimiento de 8,4% respecto a lo reportado en el mismo período de 2014. El aumento se explica por los mayores resultados operacionales en Chile, Brasil y Perú, los cuales se vieron disminuidos por los mayores gastos financieros y el reconocimiento del impuesto de la riqueza y la sobretasa CREE en Colombia y la mayor tasa de impuestos diferidos en Chile.

## ■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$27.818.794 millones con una aumento de 1,1% respecto a diciembre de 2014. La variación obedece principalmente al efecto de la devaluación del peso colombiano frente al peso chileno y al dólar, al mayor activo financiero y mayores cuentas por cobrar por actualización de la indemnización de los activos nuevos (posteriores a mayo de 2000) en Brasil y a mayores proyectos de construcción en Perú.

La composición de los activos por país fue: 35,6% en Chile, 26,4% en Colombia, 22,3% en Brasil y 15% en Perú.

### Pasivos

El pasivo consolidado de \$18.176.380 millones presentó un crecimiento de 3,4% comparado con diciembre de 2014. La variación obedece esencialmente al efecto de la devaluación del peso colombiano frente al peso chileno y al dólar, mayor cuenta por pagar de dividendos y al mayor endeudamiento en Perú.

La distribución de los pasivos por país fue de 41% en Chile, 27,8% en Colombia, 15,4% en Brasil y 15,2% en Perú.

### Interés minoritario

El interés minoritario fue de \$3.192.237 millones con una disminución de 8,1% con respecto a diciembre del año anterior, debido principalmente al efecto de la revaluación del peso colombiano frente al real.

### Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$6.450.177 millones, representó una disminución de 0,2%, comparado con \$6.460.472 millones de diciembre de 2014, como consecuencia de la mayor utilidad generada en el trimestre, que compensa la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

## ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A marzo de 2015, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$2.004.774 millones, con un incremento de \$71.992 millones con respecto a diciembre de 2014. Al primer trimestre de 2015, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$462.752 millones. Dichos recursos se utilizaron así: \$246.033 millones en actividades de inversión y \$144.727 millones en pago de servicio a la deuda y pago de deuda.

## ■ DEUDA

Al 31 de marzo de 2015 la deuda financiera consolidada ascendió a \$10.245.056 millones, lo que refleja un aumento de 0,6% respecto a diciembre de 2014.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	1T15	2014	Var \$	Var. %	1T15 USD
<b>CHILE</b>		<b>4.599.448</b>	<b>4.482.666</b>	<b>116.781</b>	<b>2,6%</b>	<b>1.785</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.506.014	2.392.720	113.294	4,7%	973
Ruta del Maule	Concesiones Viales	390.759	374.837	15.922	4,2%	152
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	711.352	713.927	-2.575	-0,4%	276
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	621.256	618.439	2.817	0,5%	241
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	339.139	350.673	-11.534	-3,3%	132
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	30.927	32.070	-1.143	-3,6%	12
<b>COLOMBIA</b>		<b>1.744.780</b>	<b>1.785.123</b>	<b>-40.343</b>	<b>-2,3%</b>	<b>677</b>
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.351.674	1.383.807	-32.133	-2,3%	525
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	352.868	361.156	-8.288	-2,3%	137
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.238	40.160	78	0,2%	16
<b>BRASIL</b>		<b>1.700.410</b>	<b>1.922.777</b>	<b>-222.367</b>	<b>-11,6%</b>	<b>660</b>
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	757.420	833.843	-76.422	-9,2%	294
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	681.935	797.166	-115.231	-14,5%	265
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	32.889	38.032	-5.142	-13,5%	13
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	88.388	102.256	-13.868	-13,6%	34
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	59.656	68.373	-8.718	-12,7%	23
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	52.813	59.182	-6.369	-10,8%	21
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	25.761	23.925	1.836	7,7%	10
NQT	Transporte de Telecomunicaciones	1.548	-	1.548		1
<b>PERU</b>		<b>2.144.051</b>	<b>1.934.281</b>	<b>209.770</b>	<b>10,8%</b>	<b>832</b>
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	12.922	12.801	121	0,9%	5
REP	Transporte de Energía Eléctrica	638.480	595.937	42.542	7,1%	248
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.481.229	1.315.853	165.376	12,6%	575
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	11.420	9.689	1.731	17,9%	4
<b>BOLIVIA</b>		<b>49.719</b>	<b>51.947</b>	<b>-2.229</b>	<b>-4,3%</b>	<b>19</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	49.719	51.947	-2.229	-4,3%	19
<b>ARGENTINA</b>		<b>6.649</b>	<b>6.994</b>	<b>-346</b>	<b>-4,9%</b>	<b>3</b>
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6.649	6.994	-346	-4,9%	3
<b>TOTAL</b>		<b>10.245.056</b>	<b>10.183.789</b>	<b>61.268</b>	<b>0,6%</b>	<b>3.977</b>

Durante el primer trimestre del año se presentaron los siguientes hechos que explican la variación:

- CTEEP realizó abonos a BNDES por BRL 37,2 millones.
- ISA abonó USD 16,0 millones al crédito con el Banco de Bogotá.

- Transelca abonó \$ 8,8 millones a los créditos con el Banco de Bogotá y BBVA.
- Las subsidiarias de CTEEP en Brasil realizaron abonos por BRL 6,6 millones a BNDES.
- CTM recibió desembolsos por USD 20 millones del Scotiabank y USD 5 millones del Banco de Crédito del Perú.

El 44,6% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 23,6% en dólares de EEUU, 16,1% en pesos colombianos, 15,6% en reales brasileros y 0,2% en otras monedas. Aproximadamente el 69,3% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 30,7% en créditos comerciales.

El 88,9% de la deuda es de largo plazo y el 11,1% restante es de corto plazo.

### ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el primer trimestre de 2015 sumó \$380.871 millones, (USD 147,9 millones). Se realizaron las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$81,623 millones en aportes programados a sociedades y en la construcción de proyectos como subestación Bacatá, línea de transmisión Chinú-Montería-Urabá y segundo transformador Copey, entre otros. Por su parte INTERNEXA Colombia realizó inversiones en activos operacionales y aportes de capital para sus negocios en Brasil por \$17,343 millones.
- En **Brasil** las inversiones estuvieron concentradas en CTEEP, en inversiones operacionales por BRL 50 millones y aportes de capital a IEGARANHUNS, IESUL e IEPinheiros por BRL 17,7 millones.
- En **Perú** las inversiones por USD 55,4 millones, concentradas en los proyectos que CTM, REP e ISA Perú tienen en construcción, entre los que se encuentran Machupicchu-Abancay-Cotaruse, Mantaro Montalvo, la Planicie-Industriales y Friaspata-Mollepata, Amplición 3, 13, 14, 15 y 16.
- Las concesiones viales en **Chile** realizaron inversiones por CLP 5.630 millones en proyectos de terceras pistas en Ruta del MAIPO, Inversiones en seguridad y obras del Circuito Cerrado de TV con 19 puntos de visualización en Ruta de Araucanía.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1T15	%	2015(E)	%
<b>Colombia</b>	111.801	29,4	1.090.483	43,5
<b>Perú</b>	148.596	39,0	754.768	30,1
<b>Brasil</b>	95.905	25,2	399.543	16,0
<b>Chile</b>	23.107	6,1	238.389	9,5
<b>Otro</b>	1.463	0,4	21.153	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>380.871</b>	<b>100,0</b>	<b>2.504.336</b>	<b>100,0</b>



## ■ HECHOS DESTACADOS ENERO 2015 – MARZO 2015

- ISA fue adjudicataria de la convocatoria pública abierta por la Unidad de Planeación Minero Energética -UPME-, para la construcción de una línea de alta tensión de aproximadamente 332 kilómetros, entre las subestaciones Cerromatoso, Chinú y Copey y las obras asociadas. El proyecto generará ingresos anuales por USD 14,13 millones (dólares de diciembre de 2014).
- La UPME adjudicó a ISA el proyecto para diseñar, construir, operar y realizar el mantenimiento de las subestaciones, a 500 kV, Ituango y Medellín y de las líneas de transmisión asociadas, que tendrán una longitud aproximada de 530 km. El proyecto generará ingresos anuales por USD 42,42 millones (dólares de diciembre de 2014).
- ISA gana nueva convocatoria pública en Colombia para el diseño, construcción, operación y mantenimiento de la expansión de la subestación Valledupar a 220 kV. Le generará a la Compañía ingresos anuales por USD 631 mil (dólares de diciembre de 2014).
- La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA, realizada el 27 de marzo en Medellín, aprobó pagar para el 2015 un dividendo de \$268 por acción, lo cual representa un incremento del 25% con respecto al año anterior. Aprobó además la Junta Directiva por un período de 1 año. El detalle de estas y otras aprobaciones se encuentran publicadas en la página web [www.isa.co](http://www.isa.co).

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.



*El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor.*



## ■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

EMPRESA	% Directo ISA	% Indirecto	Efectivo ISA %	A través de la filial:
<b>ENERGÍA</b>				
TRANSELCA S.A. E.S.P.	100,00%	0,00%	100,00%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	30,00%	30,00%	60,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	
ISA PERÚ S.A.	45,15%	54,85%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	51,00%	48,99%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
		0,01%		INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	0,00%	37,19%	24,87%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	0,00%	25,00%	6,22%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	0,00%	100,00%	24,87%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	0,00%	100,00%	24,86%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	0,00%	50,10%	12,46%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	0,00%	51,00%	12,68%	CTEEP
INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	0,00%	100,00%	24,86%	CTEEP
INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	0,00%	51,00%	12,68%	CTEEP
EVRECY	0,00%	100,00%	24,87%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50,00%	0,00%	50,00%	Control compartido
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	1,17%	97,66%	50,00%	IcplA-PANAMA S.A.
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	11,11%	0,00%	11,11%	
INTERCHILE S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
	99,997%	0,001%	100,00%	INTERNEXA S.A.
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.		0,001%		ISA PERU
		0,001%		PDI
		0,001%		INTERVIAL COLOMBIA
<b>VIAS</b>				
INTERVIAL CHILE S.A.	0,00%	55,00%	100,00%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		44,99%		ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
		0,01%		INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	99,99%	99,99%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	75,00%	75,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A.	100,00%	0,00%	100,00%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>				
INTERNEXA S.A.	99,42%	0,00%	99,42%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	0,00%	100,00%	99,42%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	0,00%	99,00%	98,43%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	0,00%	100,00%	66,85%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	0,00%	98,54%	99,42%	INTERNEXA S.A.
	0,00%	1,46%		INTERNEXA PERU
REDCA	0,00%	11,11%	11,05%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0,00%	5,00%	49,71%	INTERNEXA S.A.
		45,00%		INTERNEXA PERU
NQIG	0,00%	100,00%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA
INTERNEXA RIO	0,00%	12,44%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA
		87,56%		NQIG
IPNET	0,00%	100,00%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTD
<b>GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL</b>				
XM S.A. E.S.P.	99,73%	0,00%	99,73%	
DERIVEX S.A.	0,00%	49,95%	49,84%	XM S.A. E.S.P.
	0,00%	0,03%		INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15,00%	85,00%	99,77%	XM S.A. E.S.P.
<b>FINANCIERO</b>				
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	66,86%	0,00%	66,86%	
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	0,00%	67,24%	66,85%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.		0,00%		INTERNEXA S.A. (PERÚ)
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	100,00%	0,00%	100,00%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES MAULE	100,00%	0,00%	100,00%	INTERNEXA S.A.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. - CRCC-	0,00%	7,13%	7,11%	XM S.A. E.S.P.
Linear Systems RE LTD	100,00%		100,00%	
<b>INFRAESTRUCTURA</b>				
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	99,97%	0,03%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

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

	1T15	1T14	Var. \$	Var. %	1T15 USD
<b>Ingresos operativos</b>					
Transporte de Energía Eléctrica	746.656	613.152	133.504	21,8%	290
Cargos por conexión	48.510	41.763	6.747	16,2%	19
Despacho y coordinación CND-MEM	15.885	11.041	4.844	43,9%	6
Servicios MEM	6.839	8.547	(1.708)	-20,0%	3
Concesiones Viales	252.302	202.231	50.071	24,8%	98
Transporte de Telecomunicaciones	69.494	57.126	12.368	21,7%	27
Actividades conexas	17.403	17.384	19	0,1%	7
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>1.157.089</b>	<b>951.244</b>	<b>205.845</b>	<b>21,6%</b>	<b>449</b>
<b>Costos y gastos operativos</b>					
Costos y gastos de venta y operación	539.608	414.087	125.522	30,3%	209
Depreciaciones	64.811	71.623	(6.812)	-9,5%	25
Amortizaciones	49.870	40.527	9.344	23,1%	19
Provisiones	12.569	10.583	1.986	18,8%	5
<b>Total costos y gastos operativos</b>	<b>666.859</b>	<b>536.819</b>	<b>130.040</b>	<b>24,2%</b>	<b>259</b>
<b>Otros ingresos/gastos operativos</b>					
Otros neto	12.650	15.336	(2.686)	-17,5%	5
Método de participación	13.098	12.536	562	4,5%	5
<b>Utilidad operacional</b>	<b>515.979</b>	<b>442.297</b>	<b>73.682</b>	<b>16,7%</b>	<b>200</b>
<b>Ingresos/gastos financieros</b>					
Financieros neto	(186.797)	(112.798)	(73.999)	65,6%	(73)
Diferencia en cambio neta	(14.603)	(74.126)	59.523	-80,3%	(6)
<b>Total ingresos/gastos financieros</b>	<b>(201.400)</b>	<b>(186.923)</b>	<b>(14.476)</b>	<b>7,7%</b>	<b>(78)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>314.579</b>	<b>255.374</b>	<b>59.205</b>	<b>23,2%</b>	<b>122</b>
Provisión impuesto de renta	111.538	65.215	46.323	71,0%	43
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>203.041</b>	<b>190.159</b>	<b>12.882</b>	<b>6,8%</b>	<b>79</b>
Interés Minoritario (IM)	57.680	56.013	1.668	3,0%	22
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>145.361</b>	<b>134.146</b>	<b>11.215</b>	<b>8,4%</b>	<b>56</b>
EBITDA	619.844	543.709	76.136	14,0%	241
<b>Margen EBITDA</b>	<b>53,6%</b>	<b>57,2%</b>			
<b>Margen operacional</b>	<b>44,6%</b>	<b>46,5%</b>			
<b>Margen neto antes de IM</b>	<b>17,5%</b>	<b>20,0%</b>			
<b>Margen neto</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,1%</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 marzo 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.576,05 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -  
BALANCE GENERAL (sin auditar)  
MARZO 31, 2015**  
*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	1T15	% Part.	2014	Var. \$	Var. %	1T15 USD
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo	847.344	3%	701.210	146.134	20,8%	329
Inversiones temporales	1.157.430	4,2%	1.231.571	(74.141)	-6,0%	449
Deudores - neto	2.749.630	9,9%	2.762.877	(13.247)	-0,5%	1.067
Inventarios - neto	105.393	0,4%	108.002	(2.609)	-2,4%	41
Diferidos y otros activos	229.936	0,8%	199.348	30.589	15,3%	89
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.089.733</b>	<b>18,3%</b>	<b>5.003.008</b>	<b>86.725</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.976</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Inversiones permanentes - neto	1.111.443	4,0%	1.222.314	(110.871)	-9,1%	431
Deudores - neto	9.443.347	33,9%	9.564.312	(120.966)	-1,3%	3.666
Inventarios - neto	58.508	0,2%	59.046	(538)	-0,9%	23
Propiedades, planta y equipo - neto	5.908.709	21,2%	5.881.867	26.842	0,5%	2.294
Diferidos y otros activos	6.207.054	22,3%	5.791.086	415.969	7,2%	2.410
Valorizaciones	(0)	0,0%	-	(0)	x	0
<b>Total activo no corriente</b>	<b>22.729.061</b>	<b>81,7%</b>	<b>22.518.625</b>	<b>210.436</b>	<b>0,9%</b>	<b>8.823</b>
<b>Total activo</b>	<b>27.818.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.521.633</b>	<b>297.161</b>	<b>1,1%</b>	<b>10.799</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Bonos en circulación	744.037	2,7%	511.209	232.828	45,5%	289
Obligaciones financieras	614.671	2,2%	414.208	200.463	48,4%	239
Cuentas por pagar	875.910	3,1%	596.689	279.221	46,8%	340
Obligaciones laborales	26.842	0,1%	41.108	(14.266)	-34,7%	10
Pasivos estimados y provisiones	718.586	2,6%	648.080	70.506	10,9%	279
Otros pasivos	456.329	1,6%	388.204	68.125	17,5%	177
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.436.375</b>	<b>12,4%</b>	<b>2.599.498</b>	<b>836.877</b>	<b>32,2%</b>	<b>1.334</b>
<b>Pasivo a largo plazo</b>						
Bonos en circulación	6.160.038	22,1%	6.111.033	49.004	0,8%	2.391
Obligaciones financieras	2.520.144	9,1%	2.883.111	(362.967)	-12,6%	978
Cuentas por pagar	1.322.133	4,8%	1.375.968	(53.836)	-3,9%	513
Obligaciones laborales	2.425	0,0%	2.282	143	6,3%	1
Pasivos estimados y provisiones	623.530	2,2%	599.790	23.740	4,0%	242
Otros pasivos	4.111.736	14,8%	4.014.424	97.312	2,4%	1.596
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>14.740.006</b>	<b>53,0%</b>	<b>14.986.609</b>	<b>(246.603)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>5.722</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>18.176.380</b>	<b>65,3%</b>	<b>17.586.107</b>	<b>590.273</b>	<b>3,4%</b>	<b>7.056</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3.192.237</b>	<b>11,5%</b>	<b>3.475.054</b>	<b>(282.817)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>1.239</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,6%	36.916	-	0%	14
Superávit de capital	1.445.509	22,4%	1.445.509	-	0%	561
Reservas	1.491.399	23,1%	1.195.191	296.208	25%	579
Utilidad neta	145.361	2,3%	561.669	(416.308)	-74%	56
Utilidades retenidas	3.283.497	50,9%	3.069.461	214.036	7%	1.275
Diferencia en cambio por conversión	6.427	0,1%	109.178	(102.751)	-94%	2
Superávit por método de participación	1.008	0,0%	2.475	(1.467)	-59%	0
Otro Resultado Integral -ORI-	40.060	0,6%	40.073	(13)	0%	16
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6.450.177</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.460.472</b>	<b>(10.295)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2.504</b>
<b>Total pasivo, interés minoritario y patrimonio de los accionistas</b>	<b>27.818.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.521.633</b>	<b>297.161</b>	<b>1,1%</b>	<b>10.799</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 marzo 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.576,05 (Fuente: Banco de la República).

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

	1Q15	1Q14	Var. \$	Var. %	1Q15 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	145.361	134.146	11.215	8%	56
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	57.680	56.013	1.667	3%	22
Depreciación de propiedades, planta y equipo	64.811	71.624	(6.813)	-10%	25
Amortización de diferidos y otros activos	49.870	40.526	9.344	23%	19
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	2.363	6.551	(4.188)	-64%	1
Provisión para protección de cuentas por cobrar	222	118	104	88%	0
Provisión impuesto de renta	111.538	65.215	46.323	71%	43
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	-	372	(372)	-100%	-
Gasto por diferencia en cambio	186.062	149.989	36.073	24%	72
Método de participación control conjunto	(13.098)	(12.536)	(562)	4%	(5)
Intereses y comisiones causados	150.486	94.086	56.400	60%	58
	<b>755.295</b>	<b>606.104</b>	<b>149.191</b>	<b>25%</b>	<b>293</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(8.678)	(75.250)	66.573	-88%	(3)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	-	125.926	(125.926)	-100%	-
Inventarios	(2.938)	8.231	(11.169)	-136%	(1)
Diferidos y otros activos	(32.613)	98.229	(130.842)	-133%	(13)
Cuentas por pagar y otros pasivos	43.829	120.207	(76.378)	-64%	17
Obligaciones laborales	(14.123)	(11.565)	(2.558)	22%	(5)
Pasivos estimados y provisiones	44.570	(24.224)	68.794	-284%	17
Recaudos a favor de terceros	(36.682)	(19.384)	(17.298)	89%	(14)
Interés minoritario	(57.090)	2.119	(59.208)	-2795%	(22)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(746)	(5.309)	4.563	-86%	(0)
Pago de impuestos	(228.072)	(174.379)	(53.693)	31%	(89)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>462.753</b>	<b>650.705</b>	<b>(187.951)</b>	<b>-29%</b>	<b>180</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(5.808)	(79.490)	73.682	-93%	(2)
Adquisiciones Intangibles	(160.771)	(152.046)	(8.725)	6%	(62)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(79.454)	(111.153)	31.699	-29%	(31)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(246.033)</b>	<b>(342.689)</b>	<b>96.656</b>	<b>-28%</b>	<b>(96)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	17.538	19.445	(1.907)	-10%	7
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(44.702)	(111.579)	66.877	-60%	(17)
Aumento en obligaciones financieras	67.966	148.961	(80.995)	-54%	26
Pago de obligaciones financieras	(159.779)	(263.201)	103.422	-39%	(62)
Pago/disminución de bonos	(25.750)	(19.096)	(6.654)	35%	(10)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(144.727)</b>	<b>(225.470)</b>	<b>80.743</b>	<b>-36%</b>	<b>(56)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<b>71.993</b>	<b>82.546</b>	<b>(10.552)</b>	<b>-13%</b>	<b>28</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<b>1.932.781</b>	<b>1.820.189</b>	<b>112.592</b>	<b>6%</b>	<b>750</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo</b>	<b>2.004.774</b>	<b>1.902.735</b>	<b>102.039</b>	<b>5%</b>	<b>778</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 marzo 31 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.576,05 (Fuente: Banco de la República).*