



RESULTADOS FINANCIEROS CUARTO TRIMESTRE DE 2014



Medellín, Colombia, 2 de marzo 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 cuarto trimestre de 2014. 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 y una homologación de las prácticas contables de cada país (actualmente Chile, Brasil y Perú tienen IFRS), de acuerdo con los *Principios Contables Generalmente Aceptados en Colombia* (GAAP, por sus iniciales en inglés).

■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Cuarto trimestre 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.080.880 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$572.415 millones, con un margen EBITDA de 53,0%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$136.762 millones, con un margen neto de 12,7%.

Año 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$3.921.335 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$2.274.926 millones, con un margen EBITDA de 58,0%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$593.065 millones, con un margen neto de 15,1%.
- Los **activos** consolidados ascendieron a \$28.994.200 millones.

Los resultados del cuarto trimestre de ISA, presentaron un crecimiento de la utilidad neta de 29,3% frente al cuarto trimestre de 2013. Esta variación recoge una combinación de hechos positivos como la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, tales como Trujillo – Chiclayo, Pomacocha – Carhuamayo y Ampliaciones de la red, menores costos de mantenimiento en Perú y el reconocimiento en INTERCOLOMBIA, como ingreso operacional, de las anualidades por proyectos UPME.

Para el año completo las utilidades sumaron \$593.065 millones y presentaron un aumento de 37,0%. Este incremento, además de recoger los hechos descritos para el trimestre, incluye las optimizaciones de costos y gastos en Brasil y Colombia, el ajuste de la remuneración en Brasil desde el mes de julio, mayores ingresos en Colombia debido a un IPP más alto y la consolidación de las nuevas filiales de telecomunicación en Brasil. La variación

también es explicada, en parte, por la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013 y la provisión de la Ley 4819 realizada en 2013.

TASAS DE CAMBIO	2014 prom	2013 prom	Var %	4T14 cierre	2013 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	2.000,68	1.868,90	7,05%	2.392,46	1.926,83	24,17%
COP / REAL	850,07	866,02	-1,84%	900,71	822,52	9,51%
COP/ CLP	3,51	3,77	-7,04%	3,94	3,67	7,44%
REAL / DOLAR USD	2,35	2,16	9,06%	2,66	2,34	13,39%
CLP / DOLAR USD	570,37	495,31	15,15%	606,75	524,61	15,66%

Por su parte, el efecto por la conversión de la información financiera de las filiales del exterior, generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, debido al comportamiento del Peso frente al Dólar, al Real y al Peso Chileno, generando una disminución en el resultado neto de \$4.884 millones vs. \$433 millones del mismo período del año anterior.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

En el periodo octubre - diciembre de 2014, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.080.880 millones con un incremento de 12,1% con respecto al mismo período de 2013. Esta variación se debe principalmente a los mayores ingresos en Colombia relacionados con las convocatorias UPME y el comportamiento favorable del IPP¹, los nuevos proyectos que entraron en operación en Perú, mencionados anteriormente, el incremento de ingresos en Brasil por el ajuste a la remuneración y mayores ingresos de construcción, y a la consolidación de nuevas adquisiciones en el negocio de telecomunicaciones.

Para el año completo, los ingresos presentaron un incremento de 8,9% explicada en buena parte por los mismos eventos mencionados para el trimestre.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	4T14	4T13	Var. \$	Var. %	4T14 USD	2014	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
Transporte Energía Eléctrica	754.929	661.937	92.992	14,0%	316	2.734.927	2.447.554	287.373	11,7%	1.143
Concesiones Viales	229.159	232.701	-3.542	-1,5%	96	843.119	918.264	-75.145	-8,2%	352
Transporte Telecomunicaciones	65.373	46.557	18.817	40,4%	27	232.086	148.218	83.869	56,6%	97
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	31.419	22.962	8.457	36,8%	13	111.203	87.288	23.915	27,4%	46
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.080.880	964.156	116.724	12,1%	452	3.921.335	3.601.325	320.011	8,9%	1.639

Composición de los ingresos del cuarto trimestre por negocio

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 69,8% del total de ingresos operacionales, equivalentes a \$754.929 millones. Comparado con el mismo período de 2013, los ingresos del negocio incrementaron en 14,0%, producto de mayores ingresos en Perú por la entrada en operación de los proyectos Trujillo – Chiclayo, Pomacocha – Carhuamayo, Piura – Talara y Ampliaciones de la red durante el último año y por

¹ IPP 2014: 6,33% IPC 2014: 3,66%

los mayores ingresos en Colombia, derivados del mayor IPP y el reconocimiento en INTERCOLOMBIA, como ingreso operacional, de las anualidades por proyectos UPME. Adicionalmente, se generaron mayores ingresos por ajuste a la remuneración realizada a partir de julio y a mayores ingresos de construcción en Brasil, en especial por las mejoras a la red de transmisión eléctrica que realizó CTEEP.

- **Concesiones Viales** contribuyó con \$229.119 millones que equivalen al 21,2% del total de los ingresos. En el periodo se presentó un mayor recaudo de peajes por mayor tráfico, lo que a su vez disminuyó la cuenta por cobrar de las concesiones y sus rendimientos financieros. Este hecho significó una disminución de 1,5% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2013.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 6,0% del total de ingresos, que corresponde a \$65.373 millones. Presentó un crecimiento de 40,4%, debido principalmente a la consolidación de las nuevas filiales de Brasil adquiridas en el último trimestre de 2013.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$31.419 millones equivalente a 2,9% del total de ingresos del cuarto trimestre de 2014, y representa un incremento de 36,8% con respecto al mismo periodo de 2013, debido a los mayores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gasto de la compañía, reconocido por el sistema.

Ingresos consolidados por país:

En el cuarto trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue la siguiente: Colombia contribuyó con el 36,8%, Brasil con el 27,0%, Chile con el 21,4% y Perú con el 13,3%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	4T14	4T13	Var. \$	Var. %	4T14 USD	2014	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
Colombia	397.230	348.661	48.568	13,9%	166	1.510.425	1.367.581	142.844	10,4%	631
Chile	231.161	233.248	-2.087	-0,9%	97	849.114	921.789	-72.676	-7,9%	355
Brasil	291.575	258.876	32.698	12,6%	122	1.016.089	867.922	148.167	17,1%	425
Perú	143.865	109.042	34.824	31,9%	60	488.961	400.823	88.138	22,0%	204
Otros	17.050	14.329	2.721	19,0%	7	56.746	43.210	13.537	31,3%	24
TOTAL	1.080.880	964.156	116.724	12,1%	452	3.921.335	3.601.325	320.011	8,9%	1.639

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** en el 4T14 aumentaron 6,6% con relación al cuarto trimestre de 2013, pasando de \$560.303 millones a \$597.011 millones. El incremento en los costos está asociado a eventos que también generan ingresos como los mayores costos de construcción en Brasil y Chile y a mayores costos y gastos en Perú debido a los nuevos proyectos que entraron en operación. En Colombia se presenta una disminución de 1.6% dada la implementación de la estrategia de optimización de costos que se ha trabajado durante todo el año.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	4T14	4T13	Var. \$	Var. %	4T14 USD	2014	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
Colombia	219.600	223.194	-3.594	-1,6%	92	794.446	782.462	11.984	1,5%	332
Chile	70.288	67.137	3.151	4,7%	29	255.538	253.360	2.178	0,9%	107
Brasil	235.391	201.369	34.022	16,9%	98	715.284	758.451	-43.167	-5,7%	299
Perú	63.400	61.599	1.802	2,9%	27	246.602	230.259	16.343	7,1%	103
Otros	8.333	7.005	1.327	18,9%	4	30.870	25.694	5.176	20,1%	13
TOTAL	597.011	560.303	36.707	6,6%	250	2.042.739	2.050.226	-7.486	-0,4%	854

De otro lado, los costos y gastos operacionales acumulados del año disminuyeron 0,4% con relación al mismo período de 2013, pasando de \$2.050.226 millones a \$2.042.739 millones. Esta variación obedece principalmente a la disminución de costos y gastos de operación en Brasil, en especial, por menores gastos de personal, mantenimiento y contingencias y a la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013.

La composición de los costos y gastos operacionales por país fue: 36,8% en Colombia, 39,4% en Brasil, 11,8% en Chile y 10,6% en Perú.

Utilidad operacional

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el cuarto trimestre una utilidad operacional de \$483.870 millones, 19,8% por encima de lo presentado en el 4Q13. Los mejores resultados del trimestre se deben a los mayores ingresos obtenidos en el trimestre, especialmente en Colombia, Perú y Brasil y a la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013. El margen operacional alcanzó 44,8%, 2,9% más que el cuarto trimestre de 2013.

Acumulado a diciembre de 2014 la utilidad operacional fue de \$1.878.596 millones, 21,1% por encima de lo obtenido el año anterior. El margen operacional alcanzó 47,9%, 4,8% más que el año 2013.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del cuarto trimestre de 2014 mostró un incremento de 9,2% frente al mismo periodo del año anterior equivalente a \$572.415 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía y Telecomunicaciones. El margen EBITDA ascendió a 53,0%.

Acumulado a diciembre de 2014, el EBITDA se situó en \$2.274.926 millones representando un incremento del 13,1% con relación al mismo periodo del año anterior. Además de los mayores ingresos ya mencionados, las razones que explican la variación del trimestre, los resultados reflejan también los esfuerzos en la disminución de los costos de operación en Brasil. El margen EBITDA fue de 58,0% acumulado a diciembre, 2,1% por encima del margen presentado en el 2013.

Resultado (pérdida) no operacional

El resultado no operacional en el cuarto trimestre presentó un mayor gasto de \$37.422 millones, equivalente a un aumento de 30,0% frente al cuarto trimestre de 2013, explicado básicamente por la diferencia en cambio (\$33.736 millones) debido a la mayor devaluación de las monedas de Chile, Brasil y Colombia frente al dólar y a una mayor inflación en Chile².

A diciembre de 2014, este resultado fue de \$-569.796 millones, presentando una reducción de \$319.712 millones frente a los resultados del mismo periodo del año 2013, explicado por del efecto de la provisión en CTEEP e ISA Capital do Brasil de la cuenta por cobrar al estado de São Paulo, asociada a la Ley 4819 (\$354.044 millones), realizada en el 2013.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el 4Q de 2014 ascendió a \$116.383 que representa un incremento de 131,7% con respecto al mismo trimestre de 2013. Para el año completo el incremento fue de 314,5%.

Tanto la variación del trimestre como la del año completo se explican por una mayor utilidad, el incremento de la tasa impositiva para el cálculo del impuesto diferido en Chile del 20 al 27 % y en Colombia del 33 al 34% (\$13.248

² IPC Chile 2014: 4.64%

millones) y a unos menores impuestos en el 2013 asociados al impuesto diferido de la provisión de la cuenta por cobrar al estado de São Paulo, de la Ley 4819 (\$148,065 millones),

La distribución del impuesto de renta acumulado por país fue: Colombia \$217.176 millones, Brasil \$70.502 millones, Perú \$54.629 millones y Chile \$31.504 millones.

Interés minoritario

El interés minoritario para el trimestre ascendió a \$68.698 millones con una disminución de \$54.574 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por menores resultados en las compañías de telecomunicaciones de Brasil.

Acumulado a diciembre de 2014 alcanzó \$335.846 millones, presentando un incremento de 145,3% con respecto al mismo período del año anterior.

Utilidad neta

En el cuarto trimestre de 2014, ISA obtuvo una utilidad neta de \$136.362 millones lo que representó un crecimiento de 29,3%, respecto a lo reportado en el mismo período de 2013. El aumento se explica por la consolidación de los temas mencionados anteriormente como son los mayores ingresos operacionales generados en Colombia, Brasil y Perú, la disminución de costos y gastos operacionales y no operacionales en Brasil, y a un menor gasto de amortización en ISA Capital do Brasil.

La utilidad acumulada a diciembre de 2014 se situó en \$593.065 millones, 37,0% por encima de la utilidad acumulada a diciembre de 2013.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$28.994.200 millones con un aumento de 13,4% respecto a diciembre de 2013. La variación obedece principalmente al incremento del impuesto diferido en Chile por la reforma tributaria, mayores proyectos de construcción en Perú, mayor activo financiero en Brasil y al efecto por conversión derivado de la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

La composición de los activos por país fue: 34,4% en Chile, 28,1% en Colombia, 23,9% en Brasil y 13,1% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$16.047.204 millones presentó un aumento de 11,4% comparado con diciembre de 2013, el cual, al igual que en el activo, obedece al efecto por conversión derivado de la devaluación del Peso colombiano frente al dólar y al mayor impuesto diferido en Chile.

La distribución de los pasivos por país fue de 47,4% en Chile, 21,9% en Colombia, 14,6% en Brasil y 15,6% en Perú.

Interés minoritario

El interés minoritario fue de \$4.243.349 millones con un incremento de 14,5% con respecto a diciembre del año anterior, debido principalmente al incremento de la participación minoritaria en INTERNEXA Participações, producto

de la adquisición de acciones realizada por IFC en abril de 2014 y a los mayores resultados de las subordinadas de Brasil.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$8.703.647 millones con un aumento del 16,8%, comparado con los \$7.451.477 millones de diciembre de 2013, como consecuencia de la mayor utilidad generada en el año y por el efecto por conversión de la inversión de las filiales del exterior, que compensa la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A diciembre de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.899.467 millones, con un incremento de \$79.278 millones con respecto al cierre del ejercicio 2013. En el 2014, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.595.547 millones, 41% (\$1.098.429 millones) menos que el año anterior debido a que el 2013 incluyó \$1.511.879 millones más del recaudo parcial de la indemnización de los nuevos activos en CTEEP; descontado el efecto del pago parcial de la indemnización, el aumento fue de 51,9%.

Los recursos obtenidos se utilizaron así: \$654.535 millones en actividades de inversión tales como la compra de propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en sociedades con control compartido y \$861.734 millones en pago de servicio a la deuda y disminución del endeudamiento y pago de dividendos.

■ DEUDA

Al cierre de diciembre de 2014 la deuda financiera consolidada ascendió a \$9.425.510 millones, lo que refleja un aumento de 8,4% respecto a diciembre de 2013 en pesos colombianos. Si bien el efecto neto muestra un incremento de \$727.042 millones, en el 2014 la mayoría de empresas del grupo disminuyeron su deuda neta en \$341.163 millones aproximadamente. El efecto por conversión generado por la devaluación del peso colombiano frente a las monedas de los países donde ISA tiene presencia, es el componente que explica el incremento en pesos colombianos.

Durante el 4T14 se presentaron los siguientes hechos, que sumados a los reportados en los primeros nueve meses del año, explican el cambio en la deuda:

- CTEEP redimió la Primera Serie de Debentures por BRL 163,6 millones y obtuvo desembolsos de crédito netos por BRL 62,0 millones.
- Las subsidiarias de CTEEP en Brasil realizaron abonos por BRL 6,8 millones.
- Ruta del Maipo realizó abonos a los tenedores de los Bonos 144A por valor de USD 18,0 millones.
- ISA abonó USD 1,8 millones al crédito con el BNP Paribas.
- Transelca abonó \$7.500 millones al crédito con el Banco de Bogotá.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	2014	2013	Var \$	Var. %	2014 USD
CHILE		4.482.666	4.217.278	265.388	6,3%	1.874
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.392.720	2.193.030	199.689	9,1%	1.000
Ruta del Maule	Concesiones Viales	374.837	374.749	88	0,0%	157
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	713.927	673.479	40.448	6,0%	298
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	618.439	595.211	23.228	3,9%	258
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	350.673	352.006	-1.333	-0,4%	147
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	32.070	28.802	3.268	11,3%	13
COLOMBIA		1.784.963	1.788.574	-3.611	-0,2%	746
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.383.807	1.427.574	-43.767	-3,1%	578
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	361.156	361.000	156	0,0%	151
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000	-	40.000		17
BRASIL		1.164.658	1.169.464	-4.806	-0,4%	487
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	75.724	60.986	14.738	24,2%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	797.166	792.084	5.083	0,6%	333
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	38.032	38.898	-866	-2,2%	16
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	102.256	105.205	-2.949	-2,8%	43
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	68.373	67.924	450	0,7%	29
Internexa Participacoes	Transporte de Telecomunicaciones	-	74.230	-74.230		-
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	59.182	10.869	48.313		25
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	23.925	19.268	4.656		10
PERU		1.934.281	1.464.947	469.334	32,0%	808
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	12.801	23.359	-10.558	-45,2%	5
REP	Transporte de Energía Eléctrica	595.937	444.389	151.548	34,1%	249
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.315.853	984.610	331.243	33,6%	550
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	9.689	12.589	-2.899	-23,0%	4
BOLIVIA		51.947	51.134	813	1,6%	22
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	51.947	51.134	813	1,6%	22
ARGENTINA		6.994	7.071	-76	-1,1%	3
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6.994	7.071	-76	-1,1%	3
TOTAL		9.425.510	8.698.468	727.042	8,4%	3.940

El 47,4% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 27,7% en dólares de EEUU, 17,6% en pesos colombianos, 11,3% en reales brasileiros y 0,1% en otras monedas. Aproximadamente el 73,1% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 26,1% en créditos comerciales.

El 91,4% de la deuda es de largo plazo y el 8,6% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el cuarto trimestre de 2014 sumó \$301.394 millones, (USD 126,0 millones). Para el año completo la inversión ascendió a \$1.187.745 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	%
Colombia	105.455	74.573	92.671	64.085	336.784	28,2
Perú	104.952	85.374	102.315	130.790	423.431	35,5
Brasil	122.275	77.168	75.348	88.746	363.538	30,9
Chile	7.518	4.946	28.898	15.974	57.335	4,8
Otro	727	3.219	912	1.800	6.657	0,6
TOTAL	340.926	245.280	300.144	301.394	1.187.745	100,0

En el trimestre se realizaron las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$64,085 millones (USD 26,8 millones), destinados principalmente a los proyectos de la subestación Betania, ampliación transformador subestación Cerromatoso, conexión subestación Sogamoso, subestación Bacatá, otros proyectos de inversión y aportes programados a sociedades. Por su parte INTERNEXA Colombia realizó inversiones en activos operativos por \$7.958 millones (USD 3,3 millones).
- En **Brasil** las inversiones estuvieron concentradas en CTEEP, BRL 84,0 millones, (USD 31,6 millones) en inversiones operacionales y aportes de capital a IEGARANHUNS por valor de BRL 2,6 millones, (USD 1,0 millones), IESUL por valor de BRL 5,0 millones, (USD 1,9) e IEPinheiros por valor de BRL 8,8 millones, (USD 3,3 millones).
- En **Perú** \$130,790 millones (USD 54,4 millones) fueron invertidos en proyectos de transmisión eléctrica que están en construcción y cuya entrada en operación está prevista para el 2015 y 2016: Trujillo Chiclayo, Machupichu-Abancay-Cotaruse, Mantaro Montalvo, La Planicie-Industriales y Friaspata-Mollepata y Ampliación 3, 13, 14, 15 y 16, entre otros.
- Las concesiones viales en **Chile** realizaron inversiones por CLP 4.087,0 millones (USD 6,7 millones) en terceras pistas de Ruta del Maipo, seguridad en Ruta Circuito Cerrado de TV de Araucanía y en el inicio de construcción del enlace Rio Bueno y el Atraveso Peatonal de Ruta de los Rios.
- Durante este trimestre, ISA **Bolivia** adelantó inversiones para el proyecto de ampliación de Subestación Sucre, cuya entrada en operación está prevista para 2015.

■ HECHOS DESTACADOS OCTUBRE 2014 – DICIEMBRE 2014

- ISA realizó con ISA Capital Do Brasil S.A. una operación de manejo de deuda pública externa al contrato de Crédito Interino (“Interim Credit Agreement”) suscrito el 26 de diciembre de 2006 hasta por la suma de veintitrés millones ochocientos mil dólares (USD 23.800.000), para la ampliación del plazo del mismo en dos (2) años y la modificación de la cláusula de prepago.
- El Dr. Luis Fernando Alarcón Mantilla, Gerente General de ISA anunció su decisión de retirarse de la Compañía después de 8 años al frente de la Compañía. El señor Alarcón deja a ISA luego de la exitosa implementación de la nueva estrategia y de la configuración como el Grupo Empresarial Latinoamericano de infraestructura lineal con el mayor grado de diversificación geográfica y de negocios, con presencia en 8 países, a través de 4 negocios y 33 empresas. ISA actualmente presenta unos excelentes indicadores y los mejores resultados financieros de toda su historia. El señor Alarcón permanecerá en el cargo hasta la realización de la Asamblea General de Accionistas, el 27 de marzo del 2015.

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	A través de la filial:
ENERGÍA			
TRANSELCA S.A. E.S.P.	100,0%	0,0%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	30,0%	30,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	60,0%	0,0%	
ISA PERÚ S.A.	45,1%	54,9%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	51,0%	49,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
		0,01%	INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -	0,0%	37,37%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. - IENNE	0,0%	25,0%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. - IEMG -	0,0%	100,0%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	0,0%	100,0%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	0,0%	50,1%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	0,0%	51,0%	CTEEP
INTERLIGACAO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	0,0%	100,0%	CTEEP
INTERLIGACAO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	0,0%	51,0%	CTEEP
EVRECY	0,0%	100,0%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50,0%	0,0%	Control compartido
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	1,2%	97,7%	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	11,1%	0,0%	
INTERCHILE S.A.	99,9%	0,1%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
	100,0%	0,0%	INTERNEXA S.A.
		0,0%	ISA PERU
		0,0%	PDI
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.		0,0%	INTERVIAL COLOMBIA
VÍAS			
INTERVIAL CHILE S.A.	0,0%	55,0%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		45,0%	ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
		0,0%	INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	0,0%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	0,0%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	0,0%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	0,0%	75,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	0,0%	100,0%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A	100,0%	0,0%	
TELECOMUNICACIONES			
INTERNEXA S.A.	99,4%	0,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	0,0%	100,0%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	0,0%	99,0%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	0,0%	100,0%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	0,0%	98,5%	INTERNEXA S.A.
	0,0%	1,5%	INTERNEXA PERU
REDCA	0,0%	11,1%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0,0%	5,0%	INTERNEXA S.A.
		45,0%	INTERNEXA PERU
NQIG	0,0%	100,0%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
INTERNEXA RIO	0,0%	12,4%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
		87,6%	NQIG
IPNET	0,0%	100,0%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL			
XM S.A. E.S.P.	99,7%	0,0%	
DERIVEX S.A.	0,0%	50,0%	XM S.A. E.S.P.
	0,0%	0,0%	INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15,0%	85,0%	XM S.A. E.S.P.
FINANCIERO			
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	66,860%	0,0%	
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	0,0%	67,2%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.		0,0%	INTERNEXA S.A. (PERÚ)
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	99,9998%	0,0002%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES MAULE	100,0%	0,0%	INTERNEXA S.A.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	0,0007%	0,0%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	0,0000%	7,1%	XM S.A. E.S.P.
INFRAESTRUCTURA			
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	99,97%	0,0%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS (sin auditar)
ENERO – DICIEMBRE 2014**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4T14	4T13	Var. \$	Var. %	4T14 USD	2014	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	691.120	603.617	87.503	14,5%	289	2.502.977	2.226.573	276.404	12,4%	1.046
Cargos por conexión	48.734	44.550	4.184	9,4%	20	176.245	176.499	(254)	-0,1%	74
Despacho y coordinación CND-MEM	17.332	10.995	6.336	57,6%	7	58.817	46.146	12.671	27,5%	25
Servicios MEM	11.152	9.270	1.882	20,3%	5	38.546	34.108	4.437	13,0%	16
Concesiones Viales	229.148	232.670	(3.523)	-1,5%	96	842.999	918.131	(75.132)	-8,2%	352
Transporte de Telecomunicaciones	65.001	46.969	18.031	38,4%	27	231.714	148.630	83.083	55,9%	97
Actividades conexas	18.394	16.085	2.309	14,4%	8	70.037	51.237	18.800	36,7%	29
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.080.880	964.156	116.724	12,1%	452	3.921.335	3.601.325	320.011	8,9%	1.639
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	512.930	450.766	62.164	13,8%	214	1.674.746	1.624.665	50.082	3,1%	700
Depreciaciones	43.269	38.747	4.522	11,7%	18	166.043	156.827	9.216	5,9%	69
Amortizaciones	41.657	53.893	(12.236)	-22,7%	17	159.950	205.340	(45.390)	-22,1%	67
Provisiones	(846)	16.898	(17.743)		0	41.999	63.394	(21.395)	-33,7%	18
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	597.011	560.303	36.707	6,6%	250	2.042.739	2.050.226	(7.486)	-0,4%	854
Utilidad operacional	483.870	403.853	80.016	19,8%	202	1.878.596	1.551.099	327.497	21,1%	785
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	71.091	80.142	(9.051)	-11,3%	30	251.886	347.713	(95.827)	-27,6%	105
Método de Participación - Ingreso	16.308	8.828	7.479	84,7%	7	78.532	163.568	(85.036)	-52,0%	33
Diferencia en cambio	170.365	74.098	96.267	129,9%	71	430.446	312.808	117.638	37,6%	180
Otros	15.274	31.353	(16.079)	-51,3%	6	78.479	65.545	12.934	19,7%	33
Total ingresos no operacionales	273.038	194.422	78.616	40,4%	114	839.343	889.634	(50.292)	-5,7%	351
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	160.490	187.523	(27.033)	-14,4%	67	623.119	881.327	(258.208)	-29,3%	260
Método de Participación - Gasto	2.917	1.975	942	47,7%	1	6.196	15.488	(9.292)	-60,0%	3
Diferencia en cambio	263.207	133.204	130.003	97,6%	110	726.107	421.346	304.761	72,3%	303
Otros	8.451	-3.675	12.126	-330,0%	4	53.716	460.981	(407.265)	-88,3%	22
Total gastos no operacionales	435.065	319.027	116.038	36,4%	182	1.409.138	1.779.142	(370.004)	-20,8%	589
Resultado no operacional	(162.027)	(124.605)	(37.422)	30,0%	(68)	(569.796)	(889.508)	319.712	-35,9%	(238)
Utilidad antes de impuestos	321.842	279.249	42.594	15,3%	135	1.308.800	661.591	647.209	97,8%	547
Provisión impuesto de renta	116.383	50.237	66.146	131,7%	49	379.889	91.648	288.241	314,5%	159
Utilidad antes de interés minoritario	205.460	229.011	(23.552)	-10,3%	86	928.911	569.943	358.968	63,0%	388
Interés Minoritario (IM)	68.698	123.271	(54.574)	-44,3%	29	335.846	136.895	198.951	145,3%	140
UTILIDAD NETA	136.762	105.740	31.022	29,3%	57	593.065	433.048	160.017	37,0%	248
EBITDA	572.415	524.272	48.143	9,2%	239	2.274.926	2.011.673	263.253	13,1%	951
Margen EBITDA	53,0%	54,4%				58,0%	55,9%			
Margen operacional	44,8%	41,9%				47,9%	43,1%			
Margen neto antes de IM	19,0%	23,8%				23,7%	15,8%			
Margen neto	12,7%	11,0%				15,1%	12,0%			

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 30 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.392,46 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
DICIEMBRE 31, 2014**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2014	% Part.	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	613.674	2,1%	479.739	133.935	27,9%	257
Inversiones temporales	1.285.793	4,4%	1.340.450	(54.657)	-4,1%	537
Deudores - neto	2.879.029	9,9%	2.287.334	591.696	25,9%	1.203
Inventarios - neto	108.046	0,4%	111.129	(3.082)	-2,8%	45
Diferidos y otros activos	144.233	0,5%	129.356	14.877	11,5%	60
Total Activo Corriente	5.030.776	17,4%	4.348.008	682.768	15,7%	2.103
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	1.297.674	4,5%	956.784	340.889	35,6%	542
Deudores - neto	9.468.951	32,7%	8.964.725	504.226	5,6%	3.958
Inventarios - neto	59.046	0,4%	59.503	(458)	-0,8%	25
Propiedades, planta y equipo - neto	3.362.888	11,6%	3.208.813	154.075	4,8%	1.406
Diferidos y otros activos	6.451.750	22,3%	5.147.848	1.303.902	25,3%	2.697
Valorizaciones	3.323.117	11,5%	2.881.680	441.437	15,3%	1.389
Total Activo No Corriente	23.963.425	82,6%	21.219.354	2.744.071	12,9%	10.016
TOTAL ACTIVO	28.994.200	100,0%	25.567.361	3.426.839	13,4%	12.119
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	415.679	1,4%	300.097	115.582	38,5%	174
Obligaciones financieras	392.880	1,4%	284.054	108.826	38,3%	164
Cuentas por pagar	756.695	2,6%	838.539	(81.844)	-9,8%	316
Obligaciones laborales	40.664	0,1%	32.220	8.444	26,2%	17
Pasivos estimados y provisiones	640.086	2,2%	201.856	438.229	217,1%	268
Otros pasivos	453.514	1,6%	380.538	72.976	19,2%	190
Total Pasivo Corriente	2.699.517	9,3%	2.037.304	662.213	32,5%	1.128
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	6.477.808	22,3%	6.145.715	332.093	5,4%	2.708
Obligaciones financieras	2.139.143	7,4%	1.968.602	170.541	8,7%	894
Cuentas por pagar	1.381.629	4,8%	1.120.718	260.911	23,3%	577
Obligaciones laborales	1.661	0,0%	1.483	178	12,0%	1
Pasivos estimados y provisiones	479.095	1,7%	791.543	(312.448)	-39,5%	200
Otros pasivos	2.868.351	9,9%	2.345.975	522.376	22,3%	1.199
Total Pasivo No Corriente	13.347.687	46,0%	12.374.036	973.651	7,9%	5.579
TOTAL PASIVO	16.047.204	55,3%	14.411.340	1.635.864	11,4%	6.707
Interés Minoritario	4.243.349	14,6%	3.704.545	538.805	14,5%	1.774
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916	0	0,0%	15
Superávit de capital	1.445.509	5,0%	1.445.509	-	0,0%	604
Reservas	1.195.191	4,1%	999.186	196.005	19,6%	500
Utilidad neta	593.065	2,0%	433.048	160.017	37,0%	248
Diferencia en cambio por conversión	74.576	0,3%	3.935	70.641	1795,3%	31
Revalorización del patrimonio	415.645	1,4%	415.645	-	0,0%	174
Superávit por valorizaciones	2.891.280	10,0%	2.542.404	348.876	13,7%	1.208
Superávit por método de participación	2.051.464	7,1%	1.574.833	476.632	30,3%	857
Total patrimonio de los accionistas	8.703.647	30,0%	7.451.477	1.252.170	16,8%	3.638
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	28.994.200	100,0%	25.567.361	3.426.839	13,4%	12.119

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 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.392,46 (Fuente: Banco de la República).

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (sin auditar)
 DICIEMBRE 2013 – DICIEMBRE 2014
 Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2014	2013	Var. \$	Var. %	2014 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	593.065	433.048	160.017	37%	248
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		-			
Interés Minoritario	335.846	136.895	198.951	145%	140
Depreciación de propiedades, planta y equipo	166.065	156.827	9.238	6%	69
Amortización de diferidos y otros activos	159.886	205.340	(45.454)	-22%	67
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	28.338	35.014	(6.676)	-19%	12
Provisión para protección de cuentas por cobrar	679	451.987	(451.308)	-100%	0
Provisión para protección de inventarios	-	300	(300)	-100%	-
Provisión de inversiones	7	349	(342)	-98%	0
Provisión impuesto de renta	379.889	91.648	288.241	315%	159
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo	22.237	4.058	18.179	448%	9
Gasto por diferencia en cambio	611.230	316.401	294.829	93%	255
Método de participación control conjunto	(72.336)	(152.118)	79.782	-52%	(30)
Intereses y comisiones causados	362.060	451.753	(89.693)	-20%	151
	2.586.966	2.131.502	455.464	21%	1.081
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(503.886)	(413.334)	(90.552)	22%	(211)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	384.727	1.896.606	(1.511.879)	-80%	161
Inventarios	17.557	449	17.108	3810%	7
Diferidos y otros activos	1.119	(8.840)	9.959	-113%	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	(238.150)	37.981	(276.131)	-727%	(100)
Obligaciones laborales	8.622	11.351	(2.729)	-24%	4
Pasivos estimados y provisiones	(33.384)	30.870	(64.254)	-208%	(14)
Recaudos a favor de terceros	52.158	27.854	24.304	87%	22
Interés minoritario	(281.760)	(534.347)	252.587	-47%	(118)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(24.227)	(26.873)	2.646	-10%	(10)
Pago de impuestos	(374.194)	(459.242)	85.048	-19%	(156)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1.595.547	2.693.976	(1.098.429)	-41%	667
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(184.389)	(63.178)	(121.211)	192%	(77)
Venta de propiedad, planta y equipo	2.454	970	1.484	153%	1
Adquisiciones Intangibles	(178.893)	(533.313)	354.420	-66%	(75)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(293.707)	(337.862)	44.155	-13%	(123)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(654.535)	(933.383)	278.848	-30%	(274)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	70.685	124.646	(53.961)	-43%	30
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(368.787)	(616.617)	247.830	-40%	(154)
Dividendos pagados en efectivo	(237.043)	(208.244)	(28.799)	14%	(99)
Aumento en obligaciones financieras	546.327	370.894	175.433	47%	228
Emisión de bonos	44.865	1.567.686	(1.522.821)	-97%	19
Pago de obligaciones financieras	(535.911)	(1.666.112)	1.130.201	-68%	(224)
Pago/disminución de bonos	(381.870)	(1.189.563)	807.693	-68%	(160)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(861.734)	(1.617.310)	755.576	-47%	(360)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	79.278	143.283	(64.005)	-45%	33
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.820.189	1.676.906	143.283	9%	761
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	1.899.467	1.820.189	79.278	4%	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 diciembre 31 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.392,46 (Fuente: Banco de la República).