

Mayo 07 de 2015

# Flash Informativo

## ISA

### Resultados Primer Trimestre

En el primer trimestre de 2015, la compañía presentó una utilidad neta de \$145.361 millones, lo cual significa un incremento de 8.4% frente al mismo periodo de 2014. Los ingresos operacionales consolidados alcanzaron \$1.157.089 millones, con un factor determinante en los mejores rendimientos en Chile por las obras de construcción de Terceras pistas y rendimientos más altos de la cuenta por cobrar de las concesiones, así como la puesta en marcha de nuevos proyectos en Perú y Colombia.

Dentro de los factores negativos se destaca la aplicación de la reforma tributaria en Colombia y Chile, así como el efecto de conversión de ingresos en otras monedas a peso colombiano, generando una disminución en el resultado neto de \$6.074 millones.

Es importante también mencionar que de acuerdo a la Asamblea General de Accionistas, ISA decretó un dividendo ordinario de \$208 pesos por acción y un dividendo extraordinario de \$60 pesos por acción. Estos dividendos serán pagados en cuatro cuotas, en el 28 de abril, 28 de julio, 27 de octubre y 10 de diciembre.



De acuerdo al plan de inversiones de largo plazo, la compañía espera invertir 2.504 miles de millones de pesos en 2015, mientras que en 2016 el monto asciende a 3.003 miles de millones de pesos.

Por participación, en los siguientes 5 años, se espera que Colombia reciba el 44.3% del total del plan de inversiones, seguido de Perú (19%) y Brasil (19.4%). Por negocio, el 93.4% se concentra en Energía, seguido de Telecomunicaciones (3.0%).

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Mayo 07 de 2015

# Flash Informativo



## Portafolio Acciones ISA

A pesar de que los resultados presentados tienen una carga adicional de variaciones como efecto de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), es claro que la compañía sigue mostrando su solidez en las operaciones que realiza en Colombia, Chile, Brasil y Perú.

Más allá de los efectos contables y del efecto de tasa de cambio sobre los ingresos, ISA sigue reinventándose para recuperar los ingresos perdidos en Brasil, demostrando gran interés en proyectos 4G en Colombia y en Concesiones viales en Chile.

Quedan dos coyunturas que podrían generar volatilidad en el comportamiento de la acción, el reporte final de ANEEL respecto al monto a indemnizar en Brasil y la venta de la participación que tiene Ecopetrol en ISA. Con lo anterior, es importante señalar que estas dos coyunturas si bien es cierto que podrían tener un impacto sobre la cotización de la acción, también es cierto que no afectan la operación de la compañía.

Recomendamos mantener las inversiones en el portafolio ISA siempre y cuando cumpla con el horizonte de mediano y largo plazo, así como perfil dinámico, con el fin de capitalizar las oportunidades de valor asociados a la operación de la compañía.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.