



RESULTADOS FINANCIEROS DE ISA TERCER TRIMESTRE DE 2013

Medellín, Colombia, 28 de octubre de 2013



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 tercer trimestre de 2013. Las cifras no son auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión de 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 A SEPTIEMBRE DE 2013

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$2,637,168 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$1,487,402 millones, con un margen EBITDA de 56.4%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$327,308 millones, con un margen antes de interés minoritario de 12.9%.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$26,765,308 millones.

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2013 para ISA y sus empresas ascendió a \$327,308 millones, lo que representó un incremento de 47.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Tanto los resultados financieros acumulados a septiembre, como los resultados del tercer trimestre, están afectados positivamente por el reconocimiento como activo financiero (antes activo intangible) de las concesiones de Chile y Brasil. Tal como se explicó en detalle en el segundo trimestre de 2013, este cambio se realizó para la vigencia de 2013, de acuerdo con el concepto técnico emitido por la Contaduría General de la Nación –CGN–¹.

De otro lado, los resultados incluyen además, el impacto de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059 de 2001 en la filial CTEEP², el efecto neto de la provisión de la cuenta por cobrar en CTEEP e ISA Capital do Brasil en Brasil al estado de São Paulo, asociada a la Ley 4819,³ y la consolidación desde el primer trimestre de 2013 de Evrecy Participações Ltda.

¹ Ver Hechos Destacados Reconocimiento del Activo Financiero

² Ver detalles Hechos Destacados Informe de Resultados de 4Q12

³ Ver Hechos Destacados Ley 4819



Es importante anotar que el impacto por conversión en los estados financieros consolidados generó variaciones significativas en los diferentes rubros, debido principalmente a los efectos de la revaluación del Peso colombiano frente al Real en las filiales y subsidiarias de Brasil⁴ y a la devaluación del Peso colombiano frente al Peso chileno⁵; no obstante, el efecto se neutralizó en buena medida en el resultado neto.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

Los ingresos operacionales acumulados al tercer trimestre de 2013 se situaron en \$2,637,168 millones, con una disminución de 18.9% con respecto al mismo período de 2012, equivalente a \$616,481 millones, generada principalmente por los efectos de la terminación anticipada y posterior renovación a CTEEP del contrato de concesión 059.

(Cifras en millones)

INGRESOS OPERACIONALES	3T13	3T12	Var. \$	Var. %	3T13 USD	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
Transporte Energía Eléctrica	643,392	835,680	-192,288	-23.0%	336	1,785,618	2,545,066	-759,448	-29.8%	933
Concesiones Viales	220,040	178,940	41,100	23.0%	115	685,563	557,911	127,652	22.9%	358
Transporte Telecomunicaciones	35,526	27,764	7,762	28.0%	19	101,661	84,675	16,986	20.1%	53
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	21,913	25,065	-3,152	-12.6%	11	64,327	65,997	-1,670	-2.5%	34
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	920,871	1,067,449	-146,578	-13.7%	481	2,637,168	3,253,649	-616,481	-18.9%	1,377

En el tercer trimestre de 2013 los ingresos operacionales disminuyeron 13.7%, dados los menores ingresos por transmisión de energía en Brasil.

Composición de los ingresos acumulados por negocio

- **Transporte de Energía Eléctrica** aportó \$1,785,618 millones, que equivalen a 67.7% de los ingresos operacionales acumulados del tercer trimestre. Este resultado representó una disminución de 29.8%, comparado con lo reportado en el mismo periodo de 2012, debido básicamente a la reducción de los ingresos de CTEEP. Por este hecho fue absorbida la consolidación de ingresos de la compañía Evrecy Participações Ltda, y los mayores ingresos en Perú, generados principalmente por el Proyecto Zapall Trujillo, puesto en operación por la filial TRANSMANTARO a finales del año anterior.
- **Concesiones Viales** contribuyó con el 26.0% del total de los ingresos acumulados a septiembre de 2013, equivalentes a \$685,563 millones y presentó un incremento de 22.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al reconocimiento de las concesiones como activos financieros.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó \$101,661 millones, los cuales representaron el 3.9% de los ingresos operacionales. El ingreso en el acumulado tuvo un crecimiento de 20.1% con respecto al acumulado de septiembre de 2012, originado en nuevos contratos de prestación de servicios, principalmente en Perú y Colombia.

⁴ COP/BRL promedio 9M 2013 875.07 vs. 935.45 para 9M 2012

⁵ COP/CLP promedio 9M 2013 3.80 vs. 3.67 para 9M 2012

...

- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** participó con \$64,327 millones, equivalentes al 2.4% del total de ingresos acumulados a septiembre de 2013, y presentó una disminución de 2.5% con respecto al mismo período de 2012, debido a los menores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gastos de la Compañía.

Las variaciones del tercer trimestre se explican por las mismas razones que están afectando los resultados acumulados y originan una disminución de ingresos en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica y Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real, y un aumento en los negocios de Concesiones Viales y Transporte de Telecomunicaciones.

Ingresos consolidados por país:

En términos acumulados, la composición de los ingresos por país fue la siguiente: Colombia contribuyó con el 38.6%, Chile 26.1%, Brasil 23.1% y Perú 11.1%.

Los resultados en Brasil, tanto acumulados como del trimestre, están afectados por la disminución de ingresos, debido a la terminación y posterior renovación de la concesión 059, y compensados en parte por el reconocimiento de las concesiones como activo financiero. En Chile, los ingresos aumentaron por el reconocimiento de las concesiones como activos financieros. En Perú, donde se presenta un crecimiento importante en los ingresos, se evidencia la entrada en operación del Proyecto Zapallal Trujillo desde finales de 2012.

(Cifras en millones)

	3T13	3T12	Var. \$	Var. %	3T13 USD	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
Colombia	348,616	336,904	11,712	3.5%	182	1,018,919	1,006,852	12,067	1.2%	532
Chile	221,436	179,784	41,652	23.2%	116	688,541	559,651	128,890	23.0%	360
Brasil	242,333	461,286	-218,953	-47.5%	127	609,045	1,423,559	-814,514	-57.2%	318
Perú	97,350	81,064	16,286	20.1%	51	291,782	237,053	54,729	23.1%	152
Otros	11,137	8,411	2,726	32.4%	6	28,881	26,534	2,347	8.8%	15
TOTAL	920,871	1,067,449	-146,578	-13.7%	361	2,637,168	3,253,649	-616,481	-18.9%	956

Costos y gastos operacionales

Los \$1,489,923 millones por **costos y gastos operacionales consolidados** acumulados a septiembre de 2013 disminuyeron 7.3% con respecto a lo reportado en el mismo período de 2012, que fueron de \$1,606,471 millones. Esta variación obedeció a la disminución del rubro de amortizaciones y depreciaciones, especialmente por el cambio de activo intangible a activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, el cual implica la eliminación de la amortización de los activos intangibles y la incorporación de los costos de construcción de dichas concesiones.

La composición de los costos y gastos operacionales por país es la siguiente: 37.5% en Colombia, 37.4% en Brasil, 12.5% en Chile y 11.3% en Perú.

Los costos y gastos operacionales del tercer trimestre presentaron una disminución de 9.5%, teniendo en cuenta las mismas razones explicadas para el acumulado del tercer trimestre de 2013.

...

(Cifras en millones)

	3T13	3T12	Var. \$	Var. %	3T13 USD	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
Costos y gastos de venta y operación	378,697	361,479	17,218	4.8%	198	1,173,900	1,045,956	127,944	12.2%	613
Depreciaciones	40,632	30,916	9,716	31.4%	21	118,080	115,882	2,198	1.9%	62
Amortizaciones	47,924	136,409	-88,485	-64.9%	25	151,447	425,279	-273,832	-64.4%	79
Provisiones	14,001	2,700	11,301	418.6%	7	46,496	19,354	27,142	140.2%	24
TOTAL	481,254	531,504	-50,250	-9.5%	251	1,489,923	1,606,471	-116,548	-7.3%	778

Utilidad operacional

Teniendo en cuenta los aspectos mencionados anteriormente, ISA presentó en su consolidado, una utilidad operacional para el acumulado del tercer trimestre de 2013 de \$1,147,245 millones, 30.4% por debajo de lo obtenido el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el margen operacional alcanzó 43.5%.

En el tercer trimestre de 2013, la utilidad operacional fue de \$439,617 millones, 18.0% por debajo de lo presentado en el mismo periodo del año anterior, con un margen operacional de 47.7%.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA consolidado acumulado a septiembre de 2013 alcanzó \$1,487,402 millones, cifra que representó una disminución de 33.4% con relación al mismo periodo de año anterior, explicado básicamente por la baja de los ingresos en Brasil. Por la misma razón, el tercer trimestre de 2013 se situó en \$549,816 millones, 23.1% menos que lo obtenido en el mismo período del año anterior.

Acumulado a septiembre de 2013, el margen EBITDA ascendió a 56.4%, mientras en el tercer trimestre fue de 59.7%.

Resultado (pérdida) no operacional

Acumulado a septiembre de 2013, el resultado no operacional consolidado generó un incremento en el gasto de 42.0% con respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento se explica por:

- **Brasil:** mayores gastos no operacionales como resultado del efecto neto 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. Adicionalmente, se generaron mayores ingresos por método de participación en las compañías de control conjunto⁶, derivado del reconocimiento como activo financiero de las concesiones.
- **Colombia:** menores gastos de intereses sobre la deuda, mayor ingreso por rendimiento financiero y mayor ingreso por diferencia en cambio sobre cuentas por cobrar.
- **Chile:** mayores gastos financieros debido principalmente a la actualización financiera del pasivo por infraestructura preexistente con el Ministerio de Obras Públicas, producto del reconocimiento de las concesiones como activo financiero en 2013.

⁶ IEMadeira, IENE, IESUL y IEGaranhuns.



- **Perú:** mayores gastos financieros por la amortización de los costos de deuda capitalizados, como resultado del prepago de la deuda de Transmataro; mayores intereses de la deuda asociada a la entrada en operación del proyecto Zapallal - Trujillo y mayor gasto por diferencia en cambio derivado de la variación del tipo de cambio del Dólar al Sol peruano sobre los saldos del crédito fiscal acumulado.

El resultado no operacional presentó en el tercer trimestre un mayor gasto de 293.3%, como consecuencia de los hechos que afectaron el acumulado del año.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta presentó una disminución de 90.6%, al pasar de \$441,157 millones en el acumulado a septiembre de 2012, a \$41,411 millones en 2013. Esta variación obedeció principalmente a los menores impuestos en CTEEP asociados a sus menores ingresos y al impuesto diferido a favor generado por la provisión de la cuenta por cobrar al estado de São Paulo, asociada a la ley 4819.

Acumulado a septiembre 2013, la distribución del impuesto de renta por país fue la siguiente: Colombia \$116,336 millones, Brasil -\$118,833 millones, Chile \$22,591 millones, Perú \$17,683 millones y \$3,634 millones otros.

En el tercer trimestre, el gasto por impuesto de renta presentó una disminución de 143.2% por las mismas razones explicadas para el acumulado del año.

Utilidad antes de Interés minoritario

La utilidad consolidada antes de interés minoritario para el acumulado a septiembre de 2013 ascendió a \$340,932 millones, con una disminución de 48.9% con respecto al acumulado a 3T12. El margen neto antes de interés minoritario fue de 12.9% para el acumulado y 0.6% para el tercer trimestre.

Acumulado al tercer trimestre de 2013, el interés minoritario alcanzó \$13,624 millones, con una disminución de 96.9% respecto al mismo período de 2012, explicado por los menores resultados en Brasil. En 3T13, el interés minoritario presentó una disminución de 179.8% respecto al mismo período de 2012, debido a las razones antes expuestas.

Utilidad neta

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2013 ascendió a \$327,308 millones, lo que representó un aumento de 47.8% respecto a lo reportado en el mismo período de 2012 por \$221,386 millones, debido básicamente al impacto del reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, el cual absorbió los efectos negativos de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059/2001, ya mencionado en este informe.

...

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$26,765,308 millones, lo que significó un incremento de 3.9% respecto a diciembre de 2012. Este incremento fue el resultado del efecto neto del reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, compensado en parte por la provisión de la cuenta por cobrar al estado de São Paulo, asociada a la Ley 4819 en CTEEP.

La distribución geográfica por país de los activos estuvo concentrada en Chile, Colombia, Brasil y Perú con 33.9%, 28.1%, 26.5% y 11.1%, respectivamente.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$15,234,791 millones presentó una reducción de 1.6%, producto de la amortización de la deuda en CTEEP y la disminución del pasivo por infraestructura preexistente en Chile⁷, compensado en parte por el efecto por conversión y la emisión de bonos en Perú.

La distribución de los pasivos por país fue de 45.7% en Chile, 23.0% en Colombia, 18.2% en Brasil, 12.7% en Perú y el restante 0.4% en Bolivia y Argentina.

Interés minoritario

El interés minoritario alcanzó \$3,984,758 millones y presentó una disminución de 4.5% con respecto a diciembre de 2012, esta situación se debió a la recompra parcial al HSBC de las acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil y a los menores resultados en CTEEP.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$7,545,759 millones, con un incremento del 23.5%, comparado con los \$6,110,615 millones de 2012, debido principalmente al reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil y a los resultados del periodo.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A septiembre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$2,585,324 millones, con un incremento de \$908,418 millones con respecto al cierre del ejercicio 2012, generado por actividades de operación por \$2,799,215 millones, principalmente por el recaudo de parte de la indemnización por la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato 059 de 2001 en CTEEP relacionada con los activos invertidos con posterioridad a mayo de 2000 por \$1,734,524 millones, estos recursos fueron utilizados en: a) actividades de inversión (\$639,022 millones) tales como la compra de propiedad, planta y equipo e intangibles y b) actividades de financiación por \$1,251,775 millones utilizadas para el pago de servicio de deuda y de dividendos.

⁷ Activos en operación recibidos del MOP para mantener y administrar.



■ DEUDA

Al cierre de septiembre de 2013 la deuda financiera consolidada ascendió a \$9,316,322 millones, con una disminución de 0.8% respecto a diciembre de 2012 (\$9,392,246 millones).

(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Negocio	Sep. 2013	2012	Var \$	Var. %	Sep. 2013 USD
CHILE		4,383,678	4,329,812	53,865	1.2%	2,290
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,289,179	2,197,950	91,229	4.2%	1,196
Ruta del Maule	Concesiones Viales	407,676	416,594	-8,918	-2.1%	213
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	689,447	637,553	51,894	8.1%	360
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	607,816	663,745	-55,929	-8.4%	317
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	359,016	390,523	-31,507	-8.1%	188
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	30,543	23,448	7,096	30.3%	16
COLOMBIA		1,791,554	1,776,694	14,860	0.8%	936
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,430,554	1,424,694	5,860	0.4%	747
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	360,000	350,000	10,000	2.9%	188
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	1,000	2,000	-1,000	-50.0%	1
BRASIL		1,620,289	2,165,368	-545,080	-25.2%	846
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	60,601	55,966	4,634	8.3%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	1,334,764	1,885,360	-550,596	-29.2%	697
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	41,691	45,305	-3,614	-8.0%	22
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	110,899	101,308	9,591	9.5%	58
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	72,334	77,429	-5,095	-6.6%	38
PERU		1,462,177	1,057,266	404,911	38.3%	764
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	24,396	26,883	-2,486	-9.2%	13
REP	Transporte de Energía Eléctrica	471,999	432,322	39,677	9.2%	247
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	951,581	583,915	367,666	63.0%	497
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	14,200	14,146	54	0.4%	7
BOLIVIA		50,811	55,457	-4,646	-8.4%	27
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	50,811	55,457	-4,646	-8.4%	27
ARGENTINA		7,814	7,649	165	2.2%	4
Transamerican Telecomunicación	Transporte de Telecomunicaciones	7,814	7,649	165	2.2%	4
TOTAL		9,316,322	9,392,246	-75,924	-0.8%	4,866

Durante el tercer trimestre se presentaron los siguientes hechos que influyeron en este resultado:

- En Colombia, ISA canceló el Quinto Tramo de Bonos del Programa de Valores por \$110,000 millones, de acuerdo con el cronograma de vencimiento.
- En Perú, TRANSMANTARO, recibió desembolsos por USD13.0 millones, REP amortizó bonos por USD4.9 millones y créditos por USD0.8 millones e ISA PERÚ amortizó USD0.6 millones según cronograma.

...

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



- En Brasil, CTEEP realizó abonos a BNDES por BRL37.2 millones.
- En Chile, la concesionaria Ruta del Maule amortizó UF301.449, Ruta del Bosque amortizó UF614,259 y capitalizó intereses por UF28,434, Ruta de la Araucanía amortizó UF188,472 y Ruta de los Ríos amortizó UF273,281.

El 34.7% de la deuda estuvo denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 18.1% en pesos colombianos, 15.0% en reales brasileros, 30.5%⁸ en dólares de EEUU y 1.7% en otras monedas. Aproximadamente el 69.3% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y el 30% con entidades financieras.

El 85.04% de la deuda es de largo plazo y el 14.96% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión aproximada de ISA y sus empresas, acumulada a septiembre de 2013, alcanzó \$897,152 millones. En el tercer trimestre sumó \$370,952 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital:

- En **Colombia** se realizaron inversiones en nuevos proyectos en construcción y conexión de subestaciones y aportes de capital a INTERCHILE. Por su parte, INTERNEXA realizó aportes de capital en sus filiales.
- Durante el tercer trimestre de 2013 en **Brasil**, CTEEP realizó inversiones operacionales y aportes de capital a IEMADEIRA.
- En **Perú**, durante el tercer trimestre, se adelantaron algunos proyectos de reforzamiento y conexión, proyectos en construcción y cambio de configuración de algunas subestaciones y ampliaciones.

(Cifras en millones)

	1T13	2T13	3T13	9M13	%	2013E
Colombia	78,443	78,569	126,552	283,563	31.6%	544,792
Brasil	78,220 ⁹	138,554	130,535	347,310	38.7%	489,162
Perú	68,969	51,731	102,683	223,382	24.9%	486,197
Chile	14,451	16,363	11,182	41,996	4.7%	13,855
Otro	37	865	0	902	0.1%	1,507
TOTAL	240,120	286,081	370,952	897,152	100.0%	1,535,512

La anterior información 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 del trimestre.

⁸ Incluye el Bono 144A de Maipo que tiene un Swap a UF's

⁹ Incluye inversiones de Serra do Japi y Evrecy Participações



■ RESULTADOS DE ISA INDIVIDUAL

Utilidad operacional

En el acumulado a septiembre de 2013, el resultado operacional presentó un incremento de 3.1% respecto al mismo periodo de 2012, al pasar de \$367,572 millones a \$379,019 millones, explicado principalmente por el efecto neto de:

- Menores ingresos operacionales por \$2,046 millones, con una disminución de 0.3%, debido a menores ingresos de contratos de construcción para terceros y de otros ingresos operacionales no recurrentes.
- Menores costos de operación por \$13,493 millones, equivalentes a una disminución de 3.6%, respecto a septiembre de 2012, explicado por el efecto neto de: a) menores costos de mantenimiento especialmente de torres colapsadas, b) disminución de gastos de depreciación, como consecuencia de la revisión y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones a partir del tercer trimestre de 2012, c) menores costos de construcción de proyectos para terceros, y d) mayores contribuciones e impuestos.

En el tercer trimestre la utilidad operacional creció 9.6%, con respecto al mismo período del año anterior, como resultado neto de un incremento en los ingresos de 3.5% y una disminución en los costos y gastos de 2.4%.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado a septiembre aumentó 2.0%, al pasar de \$456,103 millones en 2012 a \$465,390 millones en 2013, especialmente por la disminución de los gastos de mantenimiento; como consecuencia, el margen EBITDA aumentó a 62.4%, 1.4 puntos porcentuales por encima del mismo período del año anterior. De otro lado, en el tercer trimestre, el EBITDA aumentó 13.0% con respecto a 3T12, debido básicamente a las mismas razones del acumulado.

Resultados (pérdidas) no operacionales

Con respecto al acumulado a septiembre del año anterior, el resultado no operacional presentó un incremento de \$107,979 millones, al pasar de -\$70,563 millones en 2012 a \$37,416 millones en 2013, debido principalmente al efecto neto de:

- Mayores ingresos por método de participación generados por el reconocimiento como activo financiero en norma colombiana de las concesiones de transmisión de energía en Brasil y de vías en Chile, compensados parcialmente con los menores ingresos de CTEEP producto de la terminación anticipada y posterior renovación del Contrato de Concesión 059 y el reconocimiento de la provisión de la cuenta por cobrar asociada con la Ley 4819.
- Mayores rendimientos financieros.
- Mayores ingresos por diferencia en cambio de préstamos a filiales.

En el tercer trimestre, el resultado no operacional creció \$29,351 millones respecto al mismo período del año anterior, por el reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile y los menores gastos financieros.

...

Impuestos

La provisión para el impuesto de renta en el acumulado, pasó de \$75,623 millones en 2012 a \$89,127 millones al cierre del mismo periodo de 2013, lo que representó un aumento de 17.9%. La variación se debió a una mayor utilidad fiscal, derivada de menores gastos financieros y unos mayores ingresos por diferencia en cambio; variación que también explica el crecimiento de 29.9% en el tercer trimestre, respecto al 3T12.

Utilidad neta

La cifra acumulada al tercer trimestre de 2013 fue de \$327,308 millones, 47.8% por encima de lo obtenido en el mismo período del año anterior. Por su parte, el margen neto fue de 43.9%, 14.3 puntos porcentuales más que en el acumulado a septiembre de 2012.

En el tercer trimestre, la utilidad creció 45.0% con respecto al tercer trimestre de 2012. El margen neto para el 3T13 fue de 42.9%.

■ BALANCE GENERAL ISA INDIVIDUAL

Los activos de ISA al cierre del tercer trimestre de 2013 se ubicaron en \$10,453,340 millones, 17.3% por encima del cierre de 2012, debido al reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile en norma colombiana, el incremento derivado del efecto por conversión en inversiones permanentes y las mayores inversiones en proyectos en construcción.

Los pasivos ascendieron a \$2,907,388 millones, lo que representó un aumento de 4.1% con respecto al cierre de 2012, debido principalmente al aumento de los pasivos estimados, especialmente por impuesto de renta.

El patrimonio al cierre del tercer trimestre de 2013 fue de \$7,545,952 millones, 23.3% por encima de lo reportado a finales de 2012, variación generada como resultado del cambio como activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile, el efecto por conversión de las inversiones del exterior y el incremento en los resultados del período.

■ FLUJO DE EFECTIVO ISA INDIVIDUAL

Al cierre del tercer trimestre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$304,214 millones, con un incremento de \$68,628 millones con respecto al cierre de 2012, generado básicamente por actividades de operación (\$500,500 millones) y utilizado en: a) actividades de inversión (\$154,470 millones) tales como aportes en sociedades y compra de propiedad, planta y equipo; cifra compensada en parte con el pago de dividendos de las filiales por \$86,804 millones y b) actividades de financiación por \$277,402 millones utilizadas para el pago de dividendos y de intereses.

...

■ HECHOS DESTACADOS JULIO 2013 – OCTUBRE 2013

Información Relevante

- Camilo Barco Muñoz, Gerente de Finanzas Corporativas de ISA desde 2008, presentó renuncia a su cargo a partir del 15 de julio. Como encargada de la Gerencia asumió Judith Cure Cure, directora de Gestión Filiales, con amplia experiencia en el manejo financiero de la Compañía.
- ISA ganó en Perú una nueva convocatoria para diseñar, financiar, construir, operar y mantener una línea de transmisión a 500 kV de 900 km de longitud, así como sus subestaciones asociadas. Los ingresos anuales esperados son de aproximadamente USD41.5 millones y la inversión de referencia máxima estimada por Proinversión es de aproximadamente USD412 millones. La obra debe entrar en operación en 38 meses, contados a partir de la fecha de adjudicación oficial del proyecto. El plazo de la concesión será de 30 años.
- Se constituyó la sociedad INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P., filial que tendrá por objeto prestar el servicio público de transmisión de energía eléctrica, así como, la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados; desarrollar actividades inherentes al ejercicio de la ingeniería; prestación de servicios técnicos o no técnicos afines con las anteriores actividades; y representar, administrar, operar y mantener los activos de uso y de conexión del Sistema de Transmisión Nacional –STN– de propiedad de otros transmisores de energía. La iniciativa recoge estudios de años anteriores que recomendaban la separación del rol matriz como evolución del grupo empresarial, y se enmarca en la actualización estratégica que actualmente se adelanta, la cual se basa en pilares de crecimiento, eficiencia y optimización del portafolio de inversión, y busca la focalización de actividades al separar el doble rol que se tiene, en una matriz centrada en temas estratégicos de carácter corporativo (ISA), y una filial que aprovechará y optimizará las capacidades existentes para dedicarlas al transporte de energía (INTERCOLOMBIA).
- El nuevo Centro Técnico, área fundamental para la implementación de la actualización estratégica de ISA, será liderado por César Augusto Ramírez Rojas, quien dirigió la subsidiaria CTEEP durante los últimos 5 años.
- La Corporación Financiera Internacional -IFC-, el IFC GIF BRASIL - Fondo de Inversión -GIF- e INTERNEXA, suscribieron un acuerdo que permitirá la financiación y estructuración de proyectos de telecomunicaciones y tecnologías de la información en Brasil. Estas entidades apoyarán la implementación de este tipo de proyectos mediante la incorporación de capital en la filial brasileña de INTERNEXA denominada INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A. Inicialmente se tiene considerado un aporte del IFC/GIF en la sociedad brasileña de hasta USD50 millones.
- La Agência Nacional de Energia Elétrica de Brasil -ANEEL- autorizó la celebración de un contrato entre CTEEP (subsidiaria de ISA) e INTERNEXA (filial de ISA) para la instalación de redes de transporte de información sobre las líneas de alta tensión concedidas a CTEEP en el estado de São Paulo, Brasil.

Reconocimiento como Activo Financiero de las concesiones

A partir del segundo trimestre de 2013 y con vigencia 2013, las concesiones de Chile y Brasil se manejan contablemente como activos financieros, de acuerdo con el concepto técnico emitido por la Contaduría General de la Nación –CGN– N° 20132000017991 de 28-05-2013.

Lo anterior implica que el tratamiento que se le da a estas concesiones es el mismo que se le da en su país de origen, para reflejar en los resultados de ISA la realidad de los negocios. Esto es, una cuenta por cobrar que se va

...

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



formando durante la etapa de la construcción con los costos de inversión de las obras, el margen asociado a las mismas y el valor presente neto de los flujos de pago por la infraestructura preexistente al inicio de la concesión. Periódicamente esta cuenta por cobrar aumenta por los ingresos por los servicios de construcción, los ingresos por el servicio de la administración, operación y mantenimiento y los rendimientos financieros derivados del activo financiero, calculados con la tasa implícita que iguala el valor de la cuenta por cobrar al final de la construcción y los flujos futuros de los recaudos. Por otro lado la cuenta por cobrar disminuye principalmente por la aplicación del recaudo de los peajes y de remuneración regulatoria y los pagos recibidos directamente del cedente.

A partir de 2013, con el cambio a activo financiero, el reconocimiento se realiza de la siguiente forma: a) en los ingresos operacionales se incluyen los servicios de construcción, los ingresos por el servicio de la operación, administración y mantenimiento y los rendimientos financieros derivados de la cuenta por cobrar (activo financiero), b) en los gastos operacionales se incluyen los costos de la construcción, c) en los gastos financieros se reconoce la actualización del pasivo con el MOP por la infraestructura preexistente y d) la amortización del activo financiero se realiza en la misma cuenta por cobrar.

Ley 4819

La Ley Estatal 4819 de 1958 extiende a los servidores de las sociedades de economía mixta controladas por el Gobierno del Estado de São Paulo las ventajas concedidas a los demás servidores públicos, entre las cuales está el complemento de jubilación. La Ley aplica sólo para los trabajadores que hayan ingresado hasta mayo de 1974.

La Secretaria de Hacienda del Estado de São Paulo (“Hacienda”) reconoce los beneficios a los jubilados, utilizando para su pago un procedimiento que incluye a CTEEP (antes CESP) como intermediario de los dineros que se trasladan a la Fundación CESP y que posteriormente son pagados a los pensionados. A partir de 2004 la Hacienda cambia su entendimiento, manteniendo su compromiso de pago por aproximadamente el 70% de estos beneficios y transfiere, a partir de 2005, el equivalente a este monto. Mientras que CTEEP paga a la Fundación 100% de éstos por fuerza de decisión judicial, creando una cuenta por cobrar sobre el 30% no reconocido por Hacienda.

La situación ha sido objeto de múltiples acciones legales, tanto por parte de los jubilados, como por parte de CTEEP, quien en 2010 instauró acción judicial de cobro contra Hacienda por los valores de la cuenta por cobrar.

Por su parte, ISA Capital al momento de comprar a CTEEP, creó un pasivo asociado a los posibles efectos de la Ley 4819. A la fecha se cuenta con pronunciamientos judiciales y aceptación por parte de la Hacienda de su responsabilidad sobre algunas partidas asociadas a las obligaciones de la 4819, lo cual es un precedente positivo a favor de CTEEP.

La administración de CTEEP realizó una provisión sobre la cuenta por cobrar a la Hacienda equivalente a \$298,097 millones (R\$341 millones) neto de impuestos, sobre las partidas que no han tenido pronunciamiento judicial y aceptación por parte de la Hacienda y cuya recuperación se ha extendido en el tiempo.

ISA Capital do Brasil recoge por método de participación el 37.8% del valor de la provisión realizada en CTEEP, y con el fin de evitar duplicidad en la provisión por las obligaciones de la Ley 4819, reconoce un ingreso neto de impuestos de \$97,618 millones (R\$112 millones), generando un efecto neto negativo de \$15,078 millones (R\$17 millones) en sus estados financieros. En la información financiera a septiembre de ISA se incluye este efecto.

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.

...

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

■ DATOS SOBRE EL MERCADO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Tasas de cambio

TASAS DE CAMBIO	9M12 prom	9M13 prom	Var %	2011 cierre	Sep-12 cierre	Var %	2012 cierre	Sep-13 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,795.22	1,853.82	3.3	1,942.70	1,800.52	(7.3)	1,768.23	1,914.65	8.3
REAL / DOLAR USD	1.92	2.12	10.4	1.88	2.03	8.3	2.04	2.23	9.1
CPL / DOLAR USD	489.43	488.25	(0.2)	519.20	473.77	(8.8)	479.96	504.20	5.1
COP / REAL	935.45	875.06	(6.5)	1,035.66	886.69	(14.4)	865.29	858.59	(0.8)
COP / CPL	3.67	3.80	3.5	3.74	3.80	1.6	3.68	3.80	3.1

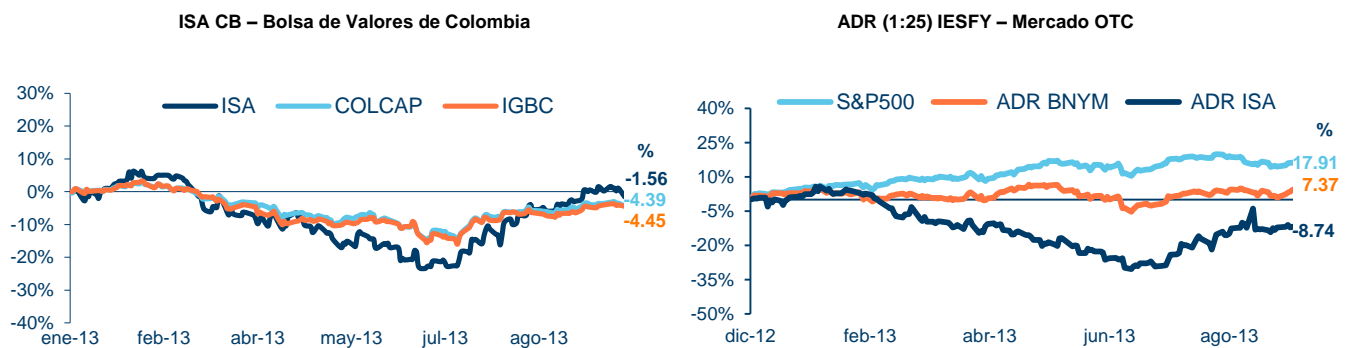
Calificaciones de riesgo ISA

<i>Fitch Ratings</i> Mayo 2013	<i>Standard & Poor's</i> Julio 2013	<i>Moody's</i> Diciembre 2012
BBB Perspectiva Estable	BBB- Perspectiva estable	Baa3 Perspectiva estable

Composición accionaria a septiembre de 2013

	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%

La acción de ISA (valorización y múltiplos)



PVL	RPG	DIVIDEND YIELD	EV/EBITDA
1.39	27.63	1.99%	7.97

...

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

Relacionamiento con Inversionistas

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



■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

EMPRESA	% Directo ISA	% Indirecto a través de Otras Filiales	A través de la filial:
ENERGÍA			
TRANSELCA S.A. E.S.P.	99.9973%	0.0000%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ -REP	30.0000%	30.0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	60.0000%	0.0000%	
ISA PERÚ S.A.	45.1464%	54.8536%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	50.9999%	48.9900%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
		0.0101%	INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA -		37.8059%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE		25.0000%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –		100.0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS		99.9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL		50.1000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -		51.0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI		99.9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.		51.0000%	CTEEP
EVRECY		100.0000%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50.0000%		
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	50.0000%		
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR (*)	11.1111%		
INTERCHILE S.A.	99.9000%	0.1000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	96.0000%	1.0000%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
		1.0000%	ISA PERU
		1.0000%	PDI
		1.0000%	INTERVIAL COLOMBIA
VÍAS			
INTERVIAL CHILE S.A.		99.9900%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		0.0100%	INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.		99.9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.		99.9993%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.		99.9909%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.		75.0000%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.		99.9999%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A	100.0000%		
TELECOMUNICACIONES			
INTERNEXA S.A.	99.2745%	0.0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)		100.00%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.		97.2100%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.		100.00%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)		97.7400%	INTERNEXA S.A.
		2.2600%	INTERNEXA PERU
REDCA	11.1111%		
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0.0000%	5.0000%	INTERNEXA S.A.
		45.0000%	INTERNEXA PERU
GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL			
XM S.A. E.S.P.	99.7303%		
DERIVEX S.A.		49.9500%	XM S.A. E.S.P.
		0.0250%	INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15.0000%	85.0000%	XM S.A. E.S.P.
FINANCIERO			
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	60.0945%		
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.		99.9995%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	99.9998%	0.0002%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
ISA INVERSIONES MAULE	99.9998%	0.0002%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A. (antes FEN)	0.0007%		
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-		7.1254%	XM S.A. E.S.P.
INFRAESTRUCTURA			
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	99.9667%	0.0333%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

...

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS (sin auditar)
ENERO – SEPTIEMBRE 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos**

	3T13	3T12	Var. \$	Var. %	3T13 USD	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	589,130	720,334	(131,204)	-18.2%	308	1,622,956	2,225,079	(602,123)	-27.1%	848
Cargos por conexión	46,197	87,058	(40,861)	-46.9%	24	131,949	262,415	(130,466)	-49.7%	69
Despacho y coordinación CND-MEM	10,980	9,762	1,218	12.5%	6	35,151	29,947	5,204	17.4%	18
Servicios MEM	9,384	12,905	(3,521)	-27.3%	5	24,838	30,953	(6,115)	-19.8%	13
Concesiones Viales	220,009	178,900	41,109	23.0%	115	685,461	557,712	127,749	22.9%	358
Transporte de Telecomunicaciones	35,526	27,766	7,760	27.9%	19	101,661	84,677	16,984	20.1%	53
Actividades conexas	9,645	30,724	(21,079)	-68.6%	5	35,152	62,866	(27,714)	-44.1%	18
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	920,871	1,067,449	(146,578)	-13.7%	481	2,637,168	3,253,649	(616,481)	-18.9%	1,377
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	378,697	361,479	17,218	4.8%	198	1,173,900	1,045,956	127,944	12.2%	613
Depreciaciones	40,632	30,916	9,716	31.4%	21	118,080	115,882	2,198	1.9%	62
Amortizaciones	47,924	136,409	(88,485)	-64.9%	25	151,447	425,279	(273,832)	-64.4%	79
Provisiones	14,001	2,700	11,301	418.6%	7	46,496	19,354	27,142	140.2%	24
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	481,254	531,504	(50,250)	-9.5%	251	1,489,923	1,606,471	(116,548)	-7.3%	778
Utilidad operacional	439,617	535,945	(96,328)	-18.0%	230	1,147,245	1,647,178	(499,933)	-30.4%	599
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	191,710	90,637	101,073	111.5%	100	422,312	148,814	273,498	183.8%	221
Diferencia en cambio	119,325	-23,244	142,569	613.4%	62	238,710	106,633	132,077	123.9%	125
Otros	5,791	25,338	(19,547)	-77.1%	3	34,192	45,416	(11,224)	-24.7%	18
Total ingresos no operacionales	316,826	92,731	224,095	241.7%	165	695,214	300,863	394,351	131.1%	363
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	267,603	267,547	56	0.0%	140	707,317	774,050	(66,733)	-8.6%	369
Diferencia en cambio	115,212	-45,252	160,464	354.6%	60	288,142	44,983	243,159	540.6%	150
Otros	453,564	2,535	451,029	17792.1%	237	464,657	20,401	444,256	2177.6%	243
Total gastos no operacionales	836,379	224,830	611,549	272.0%	437	1,460,116	839,434	620,682	73.9%	763
Resultado no operacional	(519,553)	(132,099)	(387,454)	293.3%	-271	(764,902)	(538,571)	(226,331)	42.0%	-399
Utilidad antes de impuestos	-79,936	403,846	(483,782)	-119.8%	-42	382,343	1,108,607	(726,264)	-65.5%	200
Provisión impuesto de renta	-85,288	197,301	(282,589)	-143.2%	-45	41,411	441,157	(399,746)	-90.6%	22
Utilidad antes de interés minoritario	5,352	206,545	(201,193)	-97.4%	3	340,932	667,450	(326,518)	-48.9%	178
Interés Minoritario (IM)	-104,428	130,811	(235,239)	-179.8%	-55	13,624	446,064	(432,440)	-96.9%	7
UTILIDAD NETA	109,780	75,734	34,046	45.0%	57	327,308	221,386	105,922	47.8%	171
EBITDA	549,816	714,836	(165,020)	-23.1%	287	1,487,402	2,232,687	(745,285)	-33.4%	777
Margen EBITDA	59.7%	67.0%				56.4%	68.6%			
Margen operacional	47.7%	50.2%				43.5%	50.6%			
Margen neto antes de IM	0.6%	19.3%				12.9%	20.5%			

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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

...

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
SEPTIEMBRE 2013**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	Sep. 2013	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	Sep. 201 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	353,473	1.3%	429,455	(75,982)	-17.7%	185
Inversiones temporales	2,231,851	8.3%	1,247,451	984,400	78.9%	1,166
Deudores - neto	974,283	3.6%	2,986,706	(2,012,423)	-67.4%	509
Inventarios - neto	109,146	0.4%	112,043	(2,897)	-2.6%	57
Diferidos y otros activos	157,222	0.6%	119,410	37,812	31.7%	82
Total Activo Corriente	3,825,975	14.3%	4,895,065	(1,069,090)	-21.8%	1,998
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	933,149	3.5%	707,607	225,542	31.9%	487
Deudores - neto	10,728,310	40.1%	1,916,517	8,811,793	459.8%	5,603
Inventarios - neto	59,226	0.2%	58,428	798	1.4%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	3,161,242	11.8%	3,031,437	129,805	4.3%	1,651
Diferidos y otros activos	5,043,914	18.8%	12,148,548	(7,104,634)	-58.5%	2,634
Valorizaciones	3,013,492	11.3%	3,013,387	105	0.0%	1,574
Total Activo No Corriente	22,939,333	85.7%	20,875,924	2,063,409	9.9%	11,981
TOTAL ACTIVO	26,765,308	100.0%	25,770,989	994,319	3.9%	13,979
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	913,968	3.4%	412,934	501,034	121.3%	477
Obligaciones financieras	479,677	1.8%	936,531	(456,854)	-48.8%	251
Cuentas por pagar	1,045,096	3.9%	1,017,421	27,675	2.7%	546
Obligaciones laborales	32,418	0.1%	20,919	11,499	55.0%	17
Pasivos estimados y provisiones	250,131	0.9%	176,773	73,358	41.5%	131
Otros pasivos	323,189	1.2%	259,299	63,890	24.6%	169
Total Pasivo Corriente	3,044,479	11.4%	2,823,877	220,602	7.8%	1,590
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	6,007,881	22.4%	5,574,696	433,185	7.8%	3,138
Obligaciones financieras	1,914,796	7.2%	2,468,086	(553,290)	-22.4%	1,000
Cuentas por pagar	1,116,281	4.2%	1,554,263	(437,982)	-28.2%	583
Obligaciones laborales	1,397	0.0%	1,433	(36)	-2.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	802,354	3.0%	767,931	34,423	4.5%	419
Otros pasivos	2,347,603	8.8%	2,296,767	50,836	2.2%	1,226
Total Pasivo No Corriente	12,190,312	45.5%	12,663,176	(472,864)	-3.7%	6,367
TOTAL PASIVO	15,234,791	56.9%	15,487,053	(252,262)	-1.6%	7,957
Interés Minoritario	3,984,758	14.9%	4,173,321	(188,563)	-4.5%	2,081
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	5.4%	1,445,509	-	0.0%	755
Reservas	999,186	3.7%	934,492	64,694	6.9%	522
Utilidad neta	327,308	1.2%	272,938	54,370	19.9%	171
Diferencia en cambio por conversión	(193)	0.0%	(9,091)	8,898	-97.9%	0
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	217
Superávit por valorizaciones	2,566,352	9.6%	2,563,287	3,065	0.1%	1,340
Superávit por método de participación	1,755,036	6.6%	450,919	1,304,117	289.2%	917
Total patrimonio de los accionistas	7,545,759	28.2%	6,110,615	1,435,144	23.5%	3,941
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	26,765,308	100.0%	25,770,989	994,319	3.9%	13,979

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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

•••

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



**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (sin auditar)**

ENERO – SEPTIEMBRE 2013

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	327,308	221,386	105,922	48%	171
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	13,624	446,064	(432,440)	-97%	7
Depreciación de propiedades, planta y equipo	118,079	115,882	2,197	2%	62
Amortización de diferidos y otros activos	151,448	425,279	(273,831)	-64%	79
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	24,132	24,994	(862)	-3%	13
Provisión para protección de cuentas por cobrar	452,151	-	452,151		236
Provisión para protección de inventarios	300	-	300		0
Provisión de inversiones	255	53	202	381%	0
Provisión impuesto de renta	41,411	441,157	(399,746)	-91%	22
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	6,419	9,345	(2,926)	-31%	3
Costo por baja de derechos por renovación anticipada contrato 059/2001 en CTEEP	203,208	(25,599)	228,807	-894%	106
Ingresos (gasto) por diferencia en cambio	-	(1,054)	1,054	-100%	-
Recuperación provisión	349,043	532,684	(183,641)	-34%	182
Intereses y comisiones causados	1,687,378	2,190,191	(502,813)	-23%	881
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(325,442)	13,443	(338,884)	-2521%	(170)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	1,734,524	-	1,734,524		906
Inventarios	1,169	17,172	(16,003)	-93%	1
Diferidos y otros activos	(36,075)	69,032	(105,107)	-152%	(19)
Cuentas por pagar y otros pasivos	383,629	31,704	351,925	1110%	200
Obligaciones laborales	11,463	(3,884)	15,347	-395%	6
Pasivos estimados y provisiones	16,801	4,117	12,684	308%	9
Recaudos a favor de terceros	(27,725)	184,384	(212,109)	-115%	(14)
Interés minoritario	(302,917)	(220,146)	(82,771)	38%	(158)
Variación patrimonial	2,960	(4)			
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(25,011)	(23,518)	(1,493)	6%	(13)
Pago de impuestos	(321,538)	(443,134)	121,596	-27%	(168)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	2,799,215	1,819,357	979,858	54%	1,462
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(61,243)	14,168	(75,411)	-532%	(32)
Venta de propiedad, planta y equipo	799	-	799		0
Adquisiciones Intangibles	(324,538)	(712,252)	387,714	-54%	(170)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(254,040)	(176,761)	(77,279)	44%	(133)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(639,022)	(874,845)	235,823	-27%	(334)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	121,373	13,995	107,378	767%	63
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(690,744)	(852,706)	161,962	-19%	(361)
Dividendos pagados en efectivo	(208,243)	(245,904)	37,661	-15%	(109)
Aumento en obligaciones financieras	214,900	1,257,509	(1,042,609)	-83%	112
Emisión de Bonos	1,146,419	620,547	525,872		599
Pago de Obligaciones financieras	(1,412,663)	(1,164,984)	(247,679)	21%	(738)
Pago/disminución de bonos	(422,817)	(212,348)	(210,469)	99%	(221)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	(1,251,775)	(583,891)	(667,884)	114%	(654)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	908,418	360,621	547,797	152%	474
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,676,906	1,412,951	263,955	19%	876
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	2,585,324	1,773,572	811,752	46%	1,350

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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

...

**ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL -
ESTADO DE RESULTADOS (sin auditar)
ENERO – SEPTIEMBRE 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos**

	3T13	3T12	Var. \$	Var. %	3T13 USD	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	215,501	209,231	6,270	3.0%	113	634,445	627,050	7,395	1.2%	331
Cargos por conexión	25,720	22,980	2,740	11.9%	13	73,657	70,875	2,782	3.9%	38
Proyectos de Infraestructura	4,938	6,490	(1,552)	-23.9%	3	8,989	19,738	(10,749)	-54.5%	5
Transporte de Telecomunicaciones	4,548	4,327	221	5.1%	2	13,542	13,303	239	1.8%	7
Otros Ingresos Operacionales	5,398	4,309	1,089	25.3%	3	14,938	16,651	(1,713)	-10.3%	8
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	256,105	247,337	8,768	3.5%	134	745,571	747,617	(2,046)	-0.3%	389
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	95,605	106,672	(11,067)	-10.4%	50	293,527	304,862	(11,335)	-3.7%	153
Depreciaciones	22,572	15,364	7,208	46.9%	12	65,063	68,267	(3,204)	-4.7%	34
Amortizaciones	1,953	1,895	58	3.1%	1	5,500	5,514	(14)	-0.3%	3
Provisiones	1,097	311	786	252.7%	1	2,462	1,402	1,060	75.6%	1
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	121,227	124,242	(3,015)	-2.4%	63	366,552	380,045	(13,493)	-3.6%	191
Utilidad operacional	134,878	123,095	11,783	9.6%	70	379,019	367,572	11,447	3.1%	198
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	7,483	5,915	1,568	26.5%	4	28,050	23,349	4,701	20.1%	15
Diferencia en cambio	1,979	-318	2,297	722.3%	1	43,864	11,553	32,311	279.7%	23
Método de participación	62,325	46,100	16,225	35.2%	33	201,180	122,467	78,713	64.3%	105
Otros	1,206	2,138	(932)	-43.6%	1	4,504	9,397	(4,893)	-52.1%	2
Total ingresos no operacionales	72,993	53,835	19,158	35.6%	38	277,598	166,766	110,832	66.5%	145
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	31,511	40,704	(9,193)	-22.6%	16	99,928	116,487	(16,559)	-14.2%	52
Diferencia en cambio	4,603	-1,394	5,997	430.2%	2	35,341	24,622	10,719	43.5%	18
Método de participación	30,734	37,879	(7,145)	-18.9%	16	104,356	94,970	9,386	9.9%	55
Otros	438	290	148	51.0%	0	557	1,250	(693)	-55.4%	0
Total gastos no operacionales	67,286	77,479	(10,193)	-13.2%	35	240,182	237,329	2,853	1.2%	125
Resultado no operacional	5,707	(23,644)	29,351	124.1%	3	37,416	(70,563)	107,979	153.0%	20
Utilidad antes de impuestos	140,585	99,451	41,134	41.4%	73	416,435	297,009	119,426	40.2%	217
Provisión impuesto de renta	30,805	23,717	7,088	29.9%	16	89,127	75,623	13,504	17.9%	47
UTILIDAD NETA	109,780	75,734	34,046	45.0%	57	327,308	221,386	105,922	47.8%	171
EBITDA	164,544	145,646	18,898	13.0%	86	465,390	456,103	9,287	2.0%	243
Margen EBITDA	64.2%	58.9%				62.4%	61.0%			
Margen operacional	52.7%	49.8%				50.8%	49.2%			
Margen neto	42.9%	30.6%				43.9%	29.6%			

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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

...

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



**ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
SEPTIEMBRE 2013**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	Sep. 2013	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	Sep. 2013 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	125,052	1.2%	97,797	27,255	27.9%	65
Inversiones temporales derivados	179,162	1.7%	137,789	41,373	30.0%	94
Deudores - neto	525,533	5.0%	529,318	(3,785)	-0.7%	274
Inventarios - neto	4,462	0.0%	28,284	(23,822)	-84.2%	2
Diferidos y otros activos	75,801	0.7%	72,658	3,143	4.3%	40
Total Activo Corriente	910,010	8.7%	865,846	44,164	5.1%	475
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	4,101,740	39.2%	2,727,530	1,374,210	50.4%	2,142
Deudores a largo plazo	21,011	0.2%	14,533	6,478	44.6%	11
Inventarios - neto	52,419	0.5%	53,328	(909)	-1.7%	27
Propiedades, planta y equipo - neto	2,465,975	23.6%	2,368,664	97,311	4.1%	1,288
Diferidos y otros activos	335,833	3.2%	319,117	16,716	5.2%	175
Valorizaciones	2,566,352	24.6%	2,563,287	3,065	0.1%	1,340
Total activo no corriente	9,543,330	91.3%	8,046,459	1,496,871	18.6%	4,984
TOTAL ACTIVOS	10,453,340	100.0%	8,912,305	1,541,035	17.3%	5,460
PASIVO CORRIENTE:						
Bonos en circulación	-	0.0%	110,000	(110,000)	-100.0%	-
Obligaciones financieras	7,259	0.1%	6,704	555	8.3%	4
Vinculados económicos	-	0.0%	31,908	(31,908)	-100.0%	-
Cuentas por pagar	273,643	2.6%	243,363	30,280	12.4%	143
Obligaciones laborales	12,666	0.1%	7,639	5,027	65.8%	7
Pasivos estimados y provisiones	108,497	1.0%	53,173	55,324	104.0%	57
Otros pasivos	13,871	0.1%	11,110	2,761	24.9%	7
Total pasivo corriente	415,936	4.0%	463,897	(47,961)	-10.3%	217
PASIVO A LARGO PLAZO:						
Bonos en circulación	1,102,500	10.5%	991,365	111,135	11.2%	576
Obligaciones financieras	320,795	3.1%	316,625	4,170	1.3%	168
Vinculados económicos	290,454	2.8%	255,060	35,394	13.9%	152
Cuentas por pagar	20,297	0.2%	50,462	(30,165)	-59.8%	11
Obligaciones laborales	1,397	0.0%	1,433	(36)	-2.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	140,149	1.3%	136,359	3,790	2.8%	73
Otros pasivos	615,860	5.9%	577,398	38,462	6.7%	322
Total pasivo no corriente	2,491,452	23.8%	2,328,702	162,750	7.0%	1,301
TOTAL PASIVO	2,907,388	27.8%	2,792,599	114,789	4.1%	1,518
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	13.8%	1,445,509	0	0.0%	755
Reservas	999,186	9.6%	934,492	64,694	6.9%	522
Resultado del ejercicio	327,308	3.1%	272,938	54,370	19.9%	171
Superávit por valorizaciones	2,566,352	24.6%	2,563,287	3,065	0.1%	1,340
Superávit por método de participación	1,755,036	16.8%	450,919	1,304,117	289.2%	917
Revalorización del patrimonio	415,645	4.0%	415,645	-	0.0%	217
Total patrimonio de los accionistas	7,545,952	72.2%	6,119,706	1,426,246	23.3%	3,941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10,453,340	100.0%	8,912,305	1,541,035	17.3%	5,460

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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

...

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



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

	9M13	9M12	Var. \$	Var. %	9M13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	327,308	221,386	105,922	47.8%	171
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciación de propiedades, planta y equipo	65,063	68,267	(3,204)	-4.7%	34
Amortización de diferidos y otros activos	5,500	5,514	(14)	-0.3%	3
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto (Recuperación-Castigo) Provisión de cuentas por cobrar (Recuperación) provisión de inversiones	13,346	13,348	(2)	0.0%	7
Castigo- provisión activos	(1,823)	(379)	(1,444)	381.0%	(1)
Recuperación de inversiones	300	(241)	541	-224.5%	0
Provisión impuesto de renta	-	(56)	56	-100.0%	-
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo (Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	(193)	(236)	43	-18.2%	(0)
Utilidad por método de participación	89,127	75,623	13,504	17.9%	47
Intereses y comisiones causados	39	1,045	(1,006)	-96.3%	0
	(9,357)	13,066	(22,423)	-171.6%	(5)
	(96,824)	(27,496)	(69,328)	252.1%	(51)
	79,201	97,585	(18,384)	-18.8%	41
	471,687	467,426	4,261	0.9%	246
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	18,811	57,660	(38,849)	-67.4%	10
Inventarios	72	8,393	(8,321)	-99.1%	0
Diferidos y otros activos	(3,681)	(518)	(3,163)	610.6%	(2)
Cuentas por pagar	127,478	41,864	85,614	204.5%	67
Obligaciones laborales	4,991	4,772	219	4.6%	3
Pasivos estimados y provisiones	(11,221)	(15,565)	4,344	-27.9%	(6)
Otros pasivos	58,620	57,068	1,552	2.7%	31
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(9,404)	(9,419)	15	-0.2%	(5)
Pago de impuestos y contribuciones	(156,853)	(149,207)	(7,646)	5.1%	(82)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	500,500	462,474	38,026	8.2%	261
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(58,270)	(6,606)	(51,664)	782.1%	(30)
Dividendos recibidos	86,804	62,282	24,522	39.4%	45
Venta de propiedad plan y equipo	-	412	(412)	-100.0%	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(176,861)	(73,459)	(103,402)	140.8%	(92)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	(6,143)	(4,791)	(1,352)	28.2%	(3)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	(154,470)	(22,162)	(132,308)	9	(81)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	11,960	8,788	3,172	36.1%	6
Intereses pagados en efectivo	(78,770)	(88,200)	9,430	-10.7%	(41)
Dividendos pagados	(208,243)	(245,904)	37,661	-15.3%	(109)
Aumento en obligaciones financieras	-	71,410	(71,410)	-100.0%	-
Emisión de bonos	1,135	-	1,135	0.0%	1
Pago de obligaciones financieras	(3,484)	(128,362)	124,879	-97.3%	(2)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(277,402)	(382,268)	104,867	-27.4%	(145)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	68,628	58,044	10,585	18.2%	36
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	235,586	157,173	78,413	49.9%	123
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	304,214	215,217	88,998	41.4%	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 septiembre 30 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,914.65 (Fuente: Banco de la República).

...