



RESULTADOS FINANCIEROS TERCER TRIMESTRE DE 2014



Medellín, Colombia, 31 de Octubre de 2014

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 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

Tercer trimestre 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.021.908 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$618.715 millones, con un margen EBITDA de 60,5%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$160.528 millones, con un margen neto de 15,7%.

A septiembre de 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$2.840.455 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$1.702.511 millones, con un margen EBITDA de 59,9%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$456.303 millones, con un margen neto de 16,1%.
- Los **activos** consolidados ascendieron a \$25.521.515 millones.

En el tercer trimestre de 2014, ISA presentó un crecimiento de la utilidad neta de 46,2% frente al mismo período de 2013. A septiembre de 2014, el crecimiento fue de 39,4%; tendencia que se espera continúe hasta fin de año.

Los resultados del 3T14 son la consecuencia de: 1) mayores resultados en Brasil debido al incremento en los ingresos por ajuste en la remuneración en el mes de julio y menores gastos de operación y mantenimiento; 2) el reconocimiento en INTERCOLOMBIA, como ingreso operacional, de las anualidades por proyectos UPME; 3) la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013; y 4) la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, tales como Trujillo – Chiclayo, Pomacocha – Carhuamayo y Ampliaciones de la red.

TASAS DE CAMBIO	9M14 prom	9M13 prom	Var %	3T14 cierre	2013 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1943,86	1853,82	4,86%	2028,48	1926,83	5,28%
COP / REAL	848,99	875,06	-2,98%	827,61	822,52	0,62%
COP / CLP	3,46	3,80	-8,95%	3,39	3,67	-7,63%
REAL / DOLAR USD	2,29	2,12	8,02%	2,45	2,34	4,70%
CLP / DOLAR USD	561,01	488,25	14,90%	599,22	524,61	14,22%

Además, los resultados acumulados incluyen el efecto por la conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que 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 \$6.544 millones vs. \$2.124 millones del mismo período del año anterior.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

En el periodo julio – septiembre de 2014, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.021.908 millones con un incremento de 11,0% con respecto al mismo período de 2013. Esta variación se debe principalmente a: a) mayores ingresos en Colombia relacionados con las convocatorias UPME, b) nuevos proyectos que entraron en operación en Perú, mencionados anteriormente, c) incremento de ingresos en Brasil por el ajuste a la remuneración y mayores ingresos de construcción, y d) a la consolidación de nuevas adquisiciones en el negocio de telecomunicaciones. Estos hechos también explican la variación del acumulado a septiembre de 2014, que ascendió a 7,7%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	3T14	3T13	Var. \$	Var. %	3T14 USD	9M14	9M13	Var. \$	Var. %	9M14 USD
Transporte Energía Eléctrica	730.885	643.393	87.492	13,6%	360	1.979.998	1.785.618	194.381	10,9%	976
Concesiones Viales	201.945	220.040	(18.095)	-8,2%	100	613.960	685.563	(71.603)	-10,4%	303
Transporte Telecomunicaciones	59.491	35.526	23.965	67,5%	29	166.713	101.661	65.052	64,0%	82
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	29.586	21.913	7.673	35,0%	15	79.784	64.327	15.457	24,0%	39
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.021.908	920.872	101.035	11,0%	504	2.840.455	2.637.168	203.287	7,7%	1.400

Composición de los ingresos del tercer trimestre por negocio

- Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 71,5% del total de ingresos operacionales, equivalentes a \$730.885 millones. Comparado con el 3T13, los ingresos del negocio incrementaron en 13,6%, 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 los mayores ingresos en INTERCOLOMBIA, que en el trimestre acumularon \$15.000 millones aproximadamente. 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 \$201.945 millones que equivalen al 19,8% del total de los ingresos. En el periodo se ha presentado un mayor recaudo de peajes por mayor tráfico, lo que a su vez disminuye la cuenta por cobrar de las concesiones y sus rendimientos financieros. Este hecho significó una disminución de 8,2% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2013.

- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 5,8% del total de ingresos, que corresponde a \$59.491 millones. Presentó un crecimiento de 67,5%, 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 \$20,586 millones equivalente a 2,9% del total de ingresos del tercer trimestre de 2014, y representa un incremento de 35,0% con respecto al mismo período 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 tercer trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue la siguiente: Colombia contribuyó con el 36,6%, Brasil con el 30,3%, Chile con el 19,9% y Perú con el 11,8%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	3T14	3T13	Var. \$	Var. %	3T14 USD	9M14	9M13	Var. \$	Var. %	9M14 USD
Colombia	374.228	348.616	25.612	7,3%	184	1.113.195	1.018.919	94.276	9,3%	588
Chile	203.656	221.436	(17.780)	-8,0%	100	617.953	688.541	(70.588)	-10,3%	305
Brasil	309.634	242.334	67.301	27,8%	153	724.515	609.045	115.469	19,0%	357
Perú	120.828	97.350	23.478	24,1%	60	345.096	291.782	53.315	18,3%	170
Otros	13.562	11.137	2.425	21,8%	7	39.696	28.881	10.816	37,4%	21
TOTAL	1.021.908	920.872	101.035	11,0%	504	2.840.455	2.637.168	203.287	7,7%	1.441

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** en el 3T14 aumentaron 6,7% con relación al tercer trimestre de 2013, pasando de \$481.254 millones a \$513.467 millones, explicado por la inclusión de las compañías adquiridas en el negocio de telecomunicaciones a finales de 2013, mayores costos y gastos en Perú debido a los nuevos proyectos que entraron en operación y por mayores gastos por la construcción de terceras pistas en Chile.

De otro lado, los costos y gastos operacionales acumulados disminuyeron 3,0% con relación al mismo período de 2013, pasando de \$1.489.923 millones a \$1.445.729 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.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	3T14	3T13	Var. \$	Var. %	3T14 USD	9M14	9M13	Var. \$	Var. %	9M14 USD
Colombia	195.937	188.131	7.806	4,1%	97	574.846	559.268	15.578	2,8%	283
Chile	64.459	53.791	10.668	19,8%	32	185.250	186.223	(973)	-0,5%	91
Brasil	183.446	177.520	5.927	3,3%	90	479.893	557.082	(77.189)	-13,9%	237
Perú	61.684	55.378	6.306	11,4%	30	183.202	168.661	14.542	8,6%	90
Otros	7.941	6.435	1.506	23,4%	4	22.537	18.689	3.848	20,6%	11
TOTAL	513.467	481.254	32.213	6,7%	253	1.445.729	1.489.923	-44.194	-3,0%	713

La composición de los costos y gastos operacionales por país fue: 38,2% en Colombia, 35,7% en Brasil, 12,6% en Chile y 12,0% en Perú.

Utilidad operacional

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en tercer trimestre una utilidad operacional de \$508.440 millones, 15,7% por encima de lo presentado en el 3Q13, debido a los mayores ingresos obtenidos en el trimestre, especialmente en Brasil por el ajuste a la remuneración realizada en el mes de julio y a la inclusión de las mejoras como parte del ingreso, y en Colombia por los mayores ingresos asociados a la UPME. El margen operacional alcanzó 49,8%, comparado con 47,7% del año anterior.

A septiembre de 2014 la utilidad operacional fue de \$1.394.726 millones, 21,6% por encima de lo obtenido a septiembre de 2013. El margen operacional alcanzó 49,1%, comparado con 43,5% a septiembre de 2013.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del tercer trimestre de 2014 mostró un incremento de 12,5% frente al mismo periodo del año anterior equivalente a \$618.715 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía y Telecomunicaciones. El margen EBITDA ascendió a 60,5%.

Acumulado a septiembre de 2014, el EBITDA se situó en \$1.702.511 millones representando un incremento del 14,5% con relación al mismo periodo del año anterior. Además de las razones que explican la variación del trimestre, en el acumulado se reflejan los esfuerzos en la disminución de los costos de operación en Brasil. El margen EBITDA fue de 59,9% acumulado a septiembre, 3,5% por encima del margen presentado en el 2013.

Resultado (pérdida) no operacional

El resultado no operacional en el tercer trimestre presentó un menor gasto de \$371.931 millones, equivalente a una disminución de 71,6% frente al tercer trimestre de 2013, debido a que en septiembre de 2013 se presentó un incremento neto en los gastos no operacionales, como resultado 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).

A septiembre de 2014, este resultado fue de \$-407.768 millones, presentando una reducción de \$357.134 millones frente a los resultados del mismo periodo del año 2013, explicado por la provisión realizada en Brasil, relacionada en el párrafo anterior.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el 3Q de 2014 ascendió a \$95.888 que representa un incremento importante con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debió a que en el año 2013 se reconoció el impuesto diferido a favor, asociado a la provisión de la cuenta por cobrar al estado de São Paulo, de la Ley 4819. Situación que también afectó el impuesto acumulado de 2013. El acumulado a septiembre de 2014 fue de \$263.506 millones con un incremento de 536.3% frente a septiembre de 2013. Descontado el efecto del impuesto diferido, la tasa promedio de tributación de los dos trimestres se mantiene.

La distribución del impuesto de renta por país fue: Colombia \$53.200 millones, Brasil \$17.249 millones, Perú \$13.644 millones y Chile \$10.124 millones.

Utilidad antes de Interés minoritario

Como resultado de los eventos explicados previamente, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el trimestre ascendió a \$267.148 millones con un incremento de \$253.525 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por los menores resultados obtenidos por CTEEP producto de la provisión asociada a la Ley 4819 en 2013.

Acumulado a septiembre de 2014 alcanzó \$723.452 millones, presentando un incremento de 112,2% con respecto al mismo período del año anterior.

Utilidad neta

En el tercer trimestre de 2014, ISA obtuvo una utilidad neta de \$160.528 millones lo que representó un crecimiento de 46,2%, respecto a lo reportado en el mismo período de 2013. El aumento se explica por la consolidación de los temas mencionados anteriormente: mayores ingresos operacionales generados en Colombia, Brasil y Perú, a 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 septiembre de 2014 se situó en \$456.303 millones, 39,4% por encima de la utilidad acumulada a septiembre de 2013.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$25.521.515 millones con una disminución de 0.2% respecto a diciembre de 2013. La variación obedece principalmente al efecto de la revaluación del peso colombiano frente al peso chileno.

La composición de los activos por país fue: 32,1% en Chile, 29,5% en Colombia, 25,4% en Brasil y 12,6% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$14.014.074 millones presentó una disminución de 2,8% comparado con diciembre de 2013, la cual, al igual que en el activo, obedece al efecto de la revaluación del Peso colombiano frente al Peso chileno.

La distribución de los pasivos por país fue de 43,9% en Chile, 24,6% en Colombia, 15,7% en Brasil y 15,2% en Perú.

Interés minoritario

El interés minoritario fue de \$4.001.465 millones con un incremento de 8,0% 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 \$7.505.976 millones con un aumento del 0.7%, comparado con los \$7.451.477 millones de diciembre de 2013, como consecuencia de la mayor utilidad generada en el año, que compensa la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A septiembre de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.897.265 millones, con un incremento de \$77.076 millones con respecto al cierre del ejercicio 2013. Al tercer trimestre de 2014, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$1.379.156 millones, que incluye el recaudo parcial de la indemnización de los nuevos activos en CTEEP. Dichos recursos se utilizaron así: \$716.321 millones en actividades de inversión y \$585.759 millones en pago de servicio a la deuda y disminución del endeudamiento.

■ DEUDA

Al cierre de septiembre de 2014 la deuda financiera consolidada ascendió a \$8.489.624 millones, lo que refleja una disminución de 2,4% respecto a diciembre de 2013.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Sep. 2014	2013	Var \$	Var. %	Sep. 2014 USD
CHILE		3.862.469	4.217.278	(354.810)	-8,4%	1.904
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.084.831	2.193.030	(108.200)	-4,9%	1.028
Ruta del Maule	Concesiones Viales	335.724	374.749	(39.024)	-10,4%	166
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	601.494	673.479	(71.985)	-10,7%	297
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	521.044	595.211	(74.168)	-12,5%	257
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	295.447	352.006	(56.559)	-16,1%	146
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	23.929	28.802	(4.873)	-16,9%	12
COLOMBIA		1.777.134	1.788.574	(11.439)	-0,6%	876
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.369.643	1.427.574	(57.930)	-4,1%	675
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	367.491	361.000	6.491	1,8%	181
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000		40.000		20
BRASIL		1.151.736	1.169.464	(17.728)	-1,5%	568
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	64.203	60.986	3.217	5,3%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	815.873	792.084	23.789	3,0%	402
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	35.994	38.898	(2.904)	-7,5%	18
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	97.012	105.205	(8.193)	-7,8%	48
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	64.205	67.924	(3.719)	-5,5%	32
Internexa Participacoes	Transporte de Telecomunicaciones		74.230	(74.230)		
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	54.165	10.869	43.296	398,3%	27
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	20.285	19.268	1.017	5,3%	10
PERU		1.648.128	1.464.947	183.181	12,5%	812
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	18.422	23.359	(4.937)	-21,1%	9
REP	Transporte de Energía Eléctrica	504.643	444.389	60.254	13,6%	249
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.115.664	984.610	131.054	13,3%	550
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	9.399	12.589	(3.190)	-25,3%	5
BOLIVIA		44.044	51.134	(7.090)	-13,9%	22
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	44.044	51.134	(7.090)	-13,9%	22
ARGENTINA		6.112	7.071	(959)	-13,6%	3
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6.112	7.071	(959)	-13,6%	3
TOTAL		8.489.624	8.698.468	(208.844)	-2,4%	4.185

Durante el 3T14 se presentaron los siguientes hechos, que sumados a los reportados en el primer semestre del año, explican el cambio en la deuda:

- La amortización de la deuda de las concesiones viales de Chile por USD 35,8 millones y la capitalización de intereses de los bonos serie B de Maipo y Bosque por UF 24.870 (USD 1,0 millón)

- Emisión de bonos de REP por USD 20 millones, la cual tiene como objeto la financiación del flujo de caja e inversiones del 2014.

El 45,2% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 22,4% en dólares de EEUU, 19,6% en pesos colombianos, 12,6% en reales brasileños y 0,2% en otras monedas. Aproximadamente el 73.9% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 26.1% en créditos comerciales.

El 90.4% de la deuda es de largo plazo y el 9.6% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el tercer trimestre de 2014 sumó \$300,144 millones, (USD 157,2 millones). Se realizaron las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$69,815 millones (USD 37,0 millones), destinados principalmente a los proyectos de la subestación Betania, ampliación transformador subestación Cerromatoso, conexión subestación Sogamoso, otros proyectos de inversión y aportes programados a sociedades. Por su parte INTERNEXA Colombia realizó inversiones por \$7.169 para sus negocios en Brasil (USD 3,8 millones).
- En **Brasil** las inversiones estuvieron concentradas en CTEEP, BRL 46,6 millones, (USD 20,6 millones) en inversiones de activos fijos y aportes de capital a IEGARANHUNS por valor de BRL 6.6 millones, (USD 2,6 millones), IESUL por valor de BRL 5.2 millones, (USD 2,3), IEMadeira por valor de BRL 15.3 millones, (USD 6,8 millones), IEPinheiros por valor de BRL 5.2 millones, (USD 2,3 millones).
- En **Perú** \$102,315 millones (USD 54,0 millones) fueron invertidos en proyectos de transmisión eléctrica que están en construcción y cuya entrada en operación está prevista entre los años 2014, 2015 y 2016, como Trujillo Chiclayo, Machupichu-Abancay-Cotaruse, Mantaro Montalvo, La Planicie-Industriales y Friaspata-Mollepata y Ampliación 2, 3 y 13, entre otros.
- Las concesiones viales en **Chile** realizaron inversiones por CLP 8.180 millones (USD 14,0 millones) en terceras pistas de Rural del Maipo, seguridad en Ruta Circuito Cerrado de TV de Araucanía y en pasarelas peatonales de Ruta de los Rios.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1T14	2T14	3T14	9M14	%	2014E	%
Colombia	105.455	74.573	92.671	272.699	30,8	334.941	24,0
Perú	104.952	85.374	102.315	292.641	33,0	442.428	31,8
Brasil	122.275	77.168	75.348	274.792	31,0	413.100	29,7
Chile	7.518	4.946	28.898	41.362	4,7	194.396	14,0
Otro	727	3.219	912	4.857	0,5	8.202	0,6
TOTAL	340.926	245.280	300.144	886.351	100.0	1.393.066	100.0

■ HECHOS DESTACADOS JULIO 2014 – SEPTIEMBRE 2014

- Durante el tercer trimestre del año, ISA ha sido adjudicataria de una gran cantidad de proyectos en el negocio de Transporte de Energía Eléctrica en Colombia, Perú y Chile:
- Convocatoria pública UPME 02-2014 Reforma 230 kV: conectará la subestación Reforma al circuito Guavio –Tunal 230 kV., con una longitud aproximada de 1 km. El proyecto está localizado en el departamento de

Meta, **Colombia** y deberá ser puesto en operación el 30 de noviembre de 2015. Generará ingresos anuales de USD 0,5 millones (dólares de diciembre de 2013).

- Convocatoria Pública UPME 07-2013: subestación Montería a 230 kV, y líneas de transmisión asociadas con una longitud aproximada de 195 km. Generará ingresos anuales por USD9,0 MM (dólares de diciembre de 2013). El proyecto que se localiza en los departamentos de Córdoba y Sucre, **Colombia** y deberá ser puesto en operación el 30 de noviembre de 2016.
- Convocatoria Unidad de Planeación Minero Energética (UPME): subestación Caracolí (Soledad), a 220 kV y las líneas de transmisión asociadas. Localizada en el departamento de Atlántico, **Colombia**, con ingresos de USD7,54 millones (dólares de diciembre de 2013), e inicio de operaciones el 30 de noviembre de 2016.
- En **Perú**, la licitación pública para el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de una línea de transmisión a 220 kV, compuesta por dos tramos: un tramo aéreo de 11,7 km y un tramo subterráneo de 4,9 km de longitud, así como las ampliaciones de las subestaciones asociadas. Los ingresos anuales esperados con este proyecto son de USD5,5 millones. La obra entrará en operación en 24 meses contados a partir de la fecha de adjudicación oficial del proyecto.
- Tres proyectos de transformación de energía en subestaciones en el centro de **Chile**. Las obras generarán ingresos anuales por USD2,6 millones (dólares de 2014) y entrarán en operación en 36 meses, contados a partir de la fecha de adjudicación oficial del proyecto.
- Fitch ratificó las calificaciones del programa de Emisión de Bonos en AAA(col), perspectiva estable y Largo plazo moneda local e internacional en BBB.
- Moody's mejoró las calificaciones de Emisor de ISA de Baa3 a Baa2 con perspectiva estable.
- Standard & Poor's, Agencia de Calificación de Riesgos, subió la Calificación de Crédito Corporativo de ISA, de BBB- a BBB, por mejoramiento en el desempeño financiero, la perspectiva es estable.
- ISA pagó un dividendo extraordinario de \$18 por acción, para un desembolso total de \$19,938 millones.
- El Sr. Jhon Jairo Vásquez López, quien se desempeñaba como Auditor Corporativo, se retiró de la compañía a partir del 22 de septiembre de 2014.

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.

■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

EMPRESA	% Directo ISA	% Indirecto	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 -	0,0000%	37,9579%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE	0,0000%	25,0000%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –	0,0000%	100,0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. - IEPINHEIROS	0,0000%	99,9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. - IESUL	0,0000%	50,1000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	0,0000%	51,0000%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	0,0000%	99,9990%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	0,0000%	51,0000%	CTEEP
EVRECY	0,0000%	100,0000%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50,0000%	0,0000%	
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	50,0000%	0,0000%	
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR (*)	11,1111%	0,0000%	
INTERCHILE S.A.	99,9000%	0,1000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
INTERCOLOMBIA S.A. E.S.P.	99,9973%	0,0007%	INTERNEXA S.A. E.S.P.
		0,0007%	ISA PERÚ
		0,0007%	PDI
		0,0007%	INTERVAL COLOMBIA
VÍAS			
INTERVAL CHILE S.A.	0,0000%	55,0000%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		44,9900%	ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
		0,0100%	INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	0,0000%	99,9999%	INTERVAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	0,0000%	99,9993%	INTERVAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	0,0000%	99,9909%	INTERVAL CHILE S.A.
Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A.	0,0000%	75,0000%	INTERVAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	0,0000%	99,9999%	INTERVAL CHILE S.A.
INTERVAL Colombia S.A	100,0000%	0,0000%	
TELECOMUNICACIONES			
INTERNEXA S.A.	99,2745%	0,0000%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	0,0000%	100,00%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	0,0000%	99,0000%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	0,0000%	100,00%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	0,0000%	98,54%	INTERNEXA S.A.
	0,0000%	1,4600%	INTERNEXA PERÚ
REDCA	0,0000%	11,10%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0,0000%	5,0000%	INTERNEXA S.A.
		45,0000%	INTERNEXA PERÚ
NQIG	0,0000%	100,0000%	ITX CAPITAL PARTICIPAÇÕES LTDA.
INTERNEXA RIO	0,0000%	12,4400%	ITX CAPITAL PARTICIPAÇÕES LTDA.
	0,0000%	87,5600%	NQIG
IPNET	0,0000%	100,0000%	ITX CAPITAL PARTICIPAÇÕES LTDA.
GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL			
XM S.A. E.S.P.	99,7303%	0,0000%	
DERIVEX S.A.	0,0000%	49,9500%	XM S.A. E.S.P.
	0,0000%	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.	66,2200%	0,0000%	
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	0,0000%	67,2416%	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%	0,0000%	
ITX CAPITAL PARTICIPAÇÕES LTDA.	0,0000%	100,0000%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
CÂMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	0,0000%	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 2014**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	3T14	3T13	Var. \$	Var. %	3T14 USD	9M14	9M13	Var. \$	Var. %	9M14 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	676.413	589.130	87.282	14,8%	333	1.811.857	1.622.956	188.901	11,6%	893
Cargos por conexión	42.430	46.197	(3.767)	-8,2%	21	127.510	131.949	(4.438)	-3,4%	63
Despacho y coordinación CND-MEM	17.255	10.981	6.275	57,1%	9	41.486	35.151	6.335	18,0%	20
Servicios MEM	7.004	9.384	(2.380)	-25,4%	3	27.394	24.838	2.555	10,3%	14
Concesiones Viales	201.915	220.009	(18.094)	-8,2%	100	613.852	685.461	(71.609)	-10,4%	303
Transporte de Telecomunicaciones	59.491	35.526	23.965	67,5%	29	166.713	101.661	65.052	64,0%	82
Actividades conexas	17.400	9.645	7.755	80,4%	9	51.643	35.152	16.491	46,9%	25
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.021.908	920.872	101.035	11,0%	504	2.840.455	2.637.168	203.287	7,7%	1.400
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	410.652	378.696	31.956	8,4%	202	1.161.817	1.173.899	(12.082)	-1,0%	573
Depreciaciones	41.350	40.631	718	1,8%	20	122.774	118.080	4.694	4,0%	61
Amortizaciones	39.733	47.925	(8.192)	-17,1%	20	118.293	151.447	(33.154)	-21,9%	58
Provisiones	21.733	14.002	7.731	55,2%	11	42.844	46.496	(3.652)	-7,9%	21
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	513.467	481.254	32.213	6,7%	253	1.445.729	1.489.923	(44.194)	-3,0%	713
Utilidad operacional	508.440	439.618	68.822	15,7%	251	1.394.726	1.147.245	247.481	21,6%	688
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	57.077	77.793	(20.716)	-26,6%	28	180.795	267.571	(86.776)	-32,4%	89
Método de Participación - Ingreso	30.492	113.916	(83.424)	-73,2%	15	62.224	154.740	(92.515)	-59,8%	31
Diferencia en cambio	99.021	119.325	(20.304)	-17,0%	49	260.081	238.710	21.371	9,0%	128
Otros	7.506	5.790	1.716	29,6%	4	63.205	34.192	29.013	84,9%	31
Total ingresos no operacionales	194.096	316.824	(122.727)	-38,7%	96	566.305	695.213	(128.908)	-18,5%	279
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	166.679	256.616	(89.937)	-35,0%	82	462.629	693.804	(231.175)	-33,3%	228
Método de Participación - Gasto	10	10.986	(10.977)	-99,9%	0	3.279	13.513	(10.234)	-75,7%	2
Diferencia en cambio	143.026	115.212	27.813	24,1%	71	462.900	288.142	174.758	60,6%	228
Otros	32.006	453.564	(421.558)	-92,9%	16	45.265	464.657	(419.392)	-90,3%	22
Total gastos no operacionales	341.720	836.378	(494.658)	-59,1%	168	974.073	1.460.115	(486.042)	-33,3%	480
Resultado no operacional	(147.624)	(519.555)	371.931	-71,6%	(73)	(407.768)	(764.903)	357.134	-46,7%	(201)
Utilidad antes de impuestos	360.817	(79.936)	440.753	54586,5%	178	986.958	382.343	604.615	158,1%	487
Provisión impuesto de renta	95.888	(85.288)	181.176	21030,4%	47	263.506	41.411	222.096	536,3%	130
Utilidad antes de interés minoritario	264.929	5.351	259.578	4850,6%	131	723.452	340.932	382.520	112,2%	357
Interés Minoritario (IM)	104.401	(104.429)	208.829	19797,3%	51	267.148	13.624	253.525	1860,9%	132
UTILIDAD NETA	160.528	109.780	50.748	46,2%	79	456.303	327.308	128.995	39,4%	225
EBITDA	618.715	549.816	68.899	12,5%	305	1.702.511	1.487.402	215.109	14,5%	839
Margen EBITDA	60,5%	59,7%				59,9%	56,4%			
Margen operacional	49,8%	47,7%				49,1%	43,5%			
Margen neto antes de IM	25,9%	0,6%				25,5%	12,9%			
Margen neto	15,7%	11,9%				16,1%	12,4%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A septiembre 30 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.028,48 (Fuente: Banco de la República).

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
SEPTIEMBRE 30, 2014**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	Sep. 2014	% Part.	2013	Var. \$	Var. %	Sep. 2014 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	530.298	2,1%	479.739	50.559	10,5%	261
Inversiones temporales	1.366.967	5,4%	1.340.450	26.517	2,0%	674
Deudores - neto	2.539.065	9,9%	2.287.334	251.731	11,0%	1.252
Inventarios - neto	100.913	0,4%	111.129	(10.216)	-9,2%	50
Diferidos y otros activos	133.843	0,5%	129.356	4.487	3,5%	66
Total Activo Corriente	4.671.086	18,3%	4.348.008	323.078	7,4%	2.303
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	1.181.330	4,6%	956.784	224.546	23,5%	582
Deudores - neto	8.214.782	32,2%	8.964.725	(749.943)	-8,4%	4.050
Inventarios - neto	57.055	0,4%	59.503	(2.448)	-4,1%	28
Propiedades, planta y equipo - neto	3.304.357	12,9%	3.208.813	95.544	3,0%	1.629
Diferidos y otros activos	5.214.683	20,4%	5.147.848	66.835	1,3%	2.571
Valorizaciones	2.878.222	11,3%	2.881.680	(3.459)	-0,1%	1.419
Total Activo No Corriente	20.850.429	81,7%	21.219.354	(368.925)	-1,7%	10.279
TOTAL ACTIVO	25.521.515	100,0%	25.567.361	(45.847)	-0,2%	12.582
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	459.378	1,8%	300.097	159.281	53,1%	226
Obligaciones financieras	354.457	1,4%	284.054	70.403	24,8%	175
Cuentas por pagar	651.877	2,6%	838.539	(186.661)	-22,3%	321
Obligaciones laborales	34.376	0,1%	32.220	2.155	6,7%	17
Pasivos estimados y provisiones	312.794	1,2%	201.856	110.938	55,0%	154
Otros pasivos	370.920	1,5%	380.538	(9.618)	-2,5%	183
Total Pasivo Corriente	2.183.803	8,6%	2.037.304	146.498	7,2%	1.077
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	5.817.820	22,8%	6.145.715	(327.894)	-5,3%	2.868
Obligaciones financieras	1.857.968	7,3%	1.968.602	(110.634)	-5,6%	916
Cuentas por pagar	1.070.220	4,2%	1.120.718	(50.498)	-4,5%	528
Obligaciones laborales	1.732	0,0%	1.483	249	16,8%	1
Pasivos estimados y provisiones	804.511	3,2%	791.543	12.969	1,6%	397
Otros pasivos	2.278.019	8,9%	2.345.975	(67.956)	-2,9%	1.123
Total Pasivo No Corriente	11.830.271	46,4%	12.374.036	(543.765)	-4,4%	5.832
TOTAL PASIVO	14.014.074	54,9%	14.411.340	(397.267)	-2,8%	6.909
Interés Minoritario	4.001.465	15,7%	3.704.545	296.921	8,0%	1.973
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916	0	0,0%	18
Superávit de capital	1.445.509	5,7%	1.445.509	0	0,0%	713
Reservas	1.195.191	4,7%	999.186	196.005	19,6%	589
Utilidad neta	456.303	1,8%	433.048	23.255	5,4%	225
Diferencia en cambio por conversión	13.991	0,1%	3.935	10.057	255,6%	7
Revalorización del patrimonio	415.645	1,6%	415.645	0	0,0%	205
Superávit por valorizaciones	2.538.946	9,9%	2.542.404	(3.459)	-0,1%	1.252
Superávit por método de participación	1.403.474	5,5%	1.574.833	(171.359)	-10,9%	692
Total patrimonio de los accionistas	7.505.976	29,4%	7.451.477	54.499	0,7%	3.700
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	25.521.515	100,0%	25.567.361	(45.847)	-0,2%	12.582

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 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.028,48 (Fuente: Banco de la República).

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

	9M14	9M13	Var. \$	Var. %	9M14 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	456.303	327.308	128.995	39%	225
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	267.148	13.624	253.524	1861%	132
Depreciación de propiedades, planta y equipo	122.774	118.079	4.695	4%	61
Amortización de diferidos y otros activos	118.293	151.448	(33.155)	-22%	58
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	23.873	24.132	(259)	-1%	12
Provisión para protección de cuentas por cobrar	179	452.151	(451.972)	-100%	0
Provisión para protección de inventarios	-	300	(300)	-100%	-
Provisión de inversiones	1	255	(254)	-100%	0
Provisión impuesto de renta	263.506	41.411	222.095	536%	130
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	13.693	6.419	7.274	113%	7
Gasto por diferencia en cambio	397.490	203.208	194.282	96%	196
Método de participación control conjunto	(58.945)	-	(58.945)		(29)
Intereses y comisiones causados	266.359	349.043	(82.684)	-24%	131
	1.870.674	1.687.378	183.296	11%	922
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(283.783)	(325.442)	41.659	-13%	(140)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	362.604	1.734.524	(1.371.920)	-79%	179
Inventarios	14.494	1.169	13.325	1140%	7
Diferidos y otros activos	2.087	(36.075)	38.162	-106%	1
Cuentas por pagar y otros pasivos	(341.265)	383.629	(724.894)	-189%	(168)
Obligaciones laborales	2.405	11.463	(9.058)	-79%	1
Pasivos estimados y provisiones	18.818	16.801	2.017	12%	9
Recaudos a favor de terceros	(22.858)	(27.725)	4.867	-18%	(11)
Interés minoritario	120.459	(302.917)	423.376	-140%	59
Variación Patrimonial	0	2.959	(2.959)	-100%	0
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(24.155)	(25.011)	856	-3%	(12)
Pago de impuestos	(340.324)	(321.538)	(18.786)	6%	(168)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1.379.156	2.799.215	(1.420.059)	-51%	680
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(160.098)	(61.243)	(98.855)	161%	(79)
Venta de propiedad, planta y equipo	1.300	799	501	63%	1
Adquisiciones Intangibles	(331.919)	(324.538)	(7.381)	2%	(164)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(225.604)	(254.040)	28.436	-11%	(111)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(716.321)	(639.022)	(77.299)	12%	(353)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	57.409	121.373	(63.964)	-53%	28
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(255.146)	(690.744)	435.598	-63%	(126)
Dividendos pagados en efectivo	(237.043)	(208.243)	(28.800)	14%	(117)
Aumento en obligaciones financieras	443.741	214.900	228.841	106%	219
Emisión de bonos	41.167	1.146.419	(1.105.252)	-96%	20
Pago de obligaciones financieras	(472.712)	(1.412.663)	939.951	-67%	(233)
Pago/disminución de bonos	(163.175)	(422.817)	259.642	-61%	(80)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(585.759)	(1.251.775)	666.016	-53%	(289)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	77.076	908.418	(831.342)	-92%	38
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.820.189	1.676.906	143.283	9%	897
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	1.897.265	2.585.324	(688.059)	-27%	935

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 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.028,48 (Fuente: Banco de la República).