



## RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER TRIMESTRE DE 2014



### Medellín, Colombia, 8 de mayo 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 primer 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 A MARZO DE 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$902,681 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$544,137 millones, con un margen EBITDA de 60.3%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$155,778 millones, con un margen antes de interés minoritario de 25.7%.
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$25,804,177 millones.

El primer trimestre del año 2014 se destaca por los buenos resultados obtenidos por ISA y sus empresas, presentando un crecimiento en la utilidad neta de 121.6% con respecto a marzo de 2013.

Los resultados fueron impactados positivamente por tres razones: 1) el reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil, teniendo en cuenta que este cambio se realizó a partir del segundo trimestre de 2013<sup>1</sup>, 2) la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013 y 3) al reconocimiento en INTERCOLOMBIA como ingreso operacional de las anualidades por proyectos UPME con ocasión de la separación societaria de ISA-INTERCOLOMBIA.

La conversión de la información financiera de las subordinadas del exterior generó variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, por el efecto de las fluctuaciones del Peso colombiano frente al Dólar, al Real brasilero y al Peso chileno. No obstante lo anterior, éste efecto tiende a neutralizarse en la utilidad neta.

TASAS DE CAMBIO	1Q13 prom	1Q14 prom	Var %	2013 cierre	1Q14 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,790.46	2,007.70	12.1%	1,926.83	1,965.32	2.0%
REAL / DOLAR USD	2.00	2.36	18.4%	2.34	2.26	-3.4%
CLP / DOLAR USD	472.50	551.76	16.8%	524.61	551.18	5.1%
COP / REAL	897.02	849.28	-5.3%	822.52	868.46	5.6%
COP/ CLP	3.79	3.64	-4.0%	3.67	3.57	-2.9%

<sup>1</sup> Ver Hechos Destacados presentados en el Informe de Resultados de 2T13

## ■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### Ingresos operacionales consolidados

Los ingresos operacionales acumulados a marzo de 2014 ascendieron a \$902,681 millones con un incremento de 10.6% con respecto al mismo período de 2013, principalmente como resultado de mayores ingresos en Colombia relacionados con las convocatorias UPME, del reconocimiento de los ingresos por construcción asociados al tratamiento de las concesiones de Brasil como activo financiero y de los nuevos proyectos que entraron en operación en Perú y que se relacionan a continuación.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	1Q14	1Q13	Var. \$	Var. %	1Q14 USD
Transporte Energía Eléctrica	623,576	525,487	98,088	18.7%	317
Concesiones Viales	202,370	240,676	-38,306	-15.9%	103
Transporte Telecomunicaciones	55,295	31,437	23,858	75.9%	28
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	21,440	18,649	2,791	15.0%	11
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>902,681</b>	<b>816,250</b>	<b>86,431</b>	<b>10.6%</b>	<b>459</b>

### Composición de los ingresos acumulados por negocio

- Transporte de Energía Eléctrica** contribuyó con \$623,576 millones que equivalen a 69.1% de los ingresos operacionales consolidados en el trimestre. Este resultado significó un crecimiento de 18.7% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2013, explicado por los ingresos generados por el activo financiero de las concesiones de Brasil, los mayores ingresos en Perú generados por la entrada en operación de los proyectos ampliación Cotaruse y Ampliación 13 en el segundo semestre de 2013 y por los mayores ingresos en INTERCOLOMBIA mencionado anteriormente.
- Concesiones Viales** aportó \$202,370 millones que corresponden al 22.4% del total de los ingresos acumulados a marzo de 2014. Presentó una disminución de 15.9% con respecto al mismo periodo del año anterior como resultado de menores rendimientos financieros asociados a la disminución de la cuenta por cobrar, que se reduce por el mayor recaudo de peajes.
- Transporte de Telecomunicaciones** generó el 6.1% del total de ingresos consolidados que equivalen a \$55,295 millones. Comparado con el primer trimestre de 2013, los ingresos se incrementaron en 75.9% producto de la consolidación de las nuevas filiales de Brasil adquiridas en el último trimestre de 2013.
- Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** aportó \$21,440 millones equivalentes a 2.4% del total de ingresos acumulados a marzo de 2014. Presentó un incremento de 15.0% 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.

### Ingresos consolidados por país:

En términos acumulados, la composición de los ingresos por país fue: Colombia 40.3%, Brasil 23.1%, Chile 22.6% y Perú 12.5%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q14	1Q13	Var. \$	Var. %	1Q14 USD
Colombia	364,066	326,762	37,304	11.4%	185
Chile	204,128	241,378	-37,250	-15.4%	104
Brasil	208,594	146,742	61,851	42.1%	106
Perú	112,472	92,989	19,483	21.0%	57
Otros	13,421	8,378	5,042	60.2%	7
<b>TOTAL</b>	<b>902,681</b>	<b>816,250</b>	<b>86,431</b>	<b>10.6%</b>	<b>459</b>

## Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** a marzo de 2014 disminuyeron 14.0% con relación al mismo período de 2013, pasando de \$531,933 millones a \$457,728 millones. Esta variación obedece principalmente a la disminución del rubro de amortizaciones, debido a la eliminación de la amortización del activo intangible de las concesiones viales en Chile y de transmisión de energía eléctrica en Brasil<sup>2</sup>. También contribuye a la disminución, la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q14	1Q13	Var. \$	Var. %	1Q14 USD
Costos y gastos de venta y operación	366,551	353,452	13,099	3.7%	187
Depreciaciones	41,083	38,334	2,749	7.2%	21
Amortizaciones	39,511	129,988	-90,477	-69.6%	20
Provisiones	10,583	10,159	424	4.2%	5
<b>TOTAL</b>	<b>457,728</b>	<b>531,933</b>	<b>-74,205</b>	<b>-14.0%</b>	<b>233</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país fue: 39.9% en Colombia, 33.0% en Brasil, 13.3% en Perú y 12.2% en Chile.

## Utilidad operacional

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo durante el primer trimestre de 2014 una utilidad operacional de \$444,953 millones, 56.5% por encima de lo obtenido a marzo de 2013. El margen operacional alcanzó 49.3%.

## EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA consolidado acumulado a marzo de 2014 se situó en \$544,137 millones representando un incremento del 15.6% con relación al mismo período del año anterior, debido a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía y Telecomunicaciones. El margen EBITDA fue de 60.3% para el 1Q14, 2.6% más que en el mismo período del año anterior.

## Resultado (pérdida) no operacional

El resultado no operacional para el primer trimestre de 2014 ascendió -\$136,479 millones. El incremento en el gasto de \$59,457 millones, lo que equivale a 77.2% con respecto a marzo de 2013, se explica principalmente por:

<sup>2</sup> Ver Hechos Destacados, Informe de Resultados 2Q13

- En **Chile** a un aumento en el gasto por mayor inflación en lo corrido de 2014, lo cual implica un incremento en el endeudamiento que está indexado a la UF y a un mayor gasto por actualización financiera del pasivo por infraestructura preexistente.
- En **Brasil** a menores ingresos financieros por la disminución de la cuenta por cobrar asociada al recaudo parcial de la indemnización.

## Impuestos

El gasto por impuesto de renta acumulado a marzo de 2014 fue de \$76,271 millones con un incremento de 1.5% frente al primer trimestre de 2013. Esta variación se debió básicamente a los mayores ingresos reconocidos en ISA e INTERCOLOMBIA.

La distribución del impuesto de renta por país fue: Colombia \$51,828 millones, Brasil \$17,038 millones, Perú \$10,947 millones y en Chile se tuvo un impuesto neto a favor de \$4,990 millones.

## Utilidad antes de Interés minoritario

Como resultados de los eventos explicados, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el acumulado a marzo de 2014 alcanzó \$232,203 millones presentando un incremento de 75.7% con respecto al mismo período del año anterior. El margen neto antes de interés minoritario se situó en 25.7%, comparado con 16.2% del primer trimestre de 2013.

El interés minoritario ascendió a \$76,425 millones con un incremento de 23.5% respecto a marzo de 2013, asociado a los mayores resultados en Brasil por el reconocimiento de las concesiones como activo financiero.

## Utilidad neta

En el primer trimestre de 2014, ISA obtuvo una utilidad neta acumulada de \$155,778 millones lo que representó un crecimiento de 121.6% respecto a lo reportado en el mismo período de 2013, como consecuencia de mayores ingresos por el reconocimiento como activo financiero de las concesiones de Chile y Brasil y el menor gasto de amortización, entre otros.

## ■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$25,804,177 millones con un incremento de 0.9% respecto a diciembre de 2013. La variación obedece al incremento de los proyectos en construcción en Perú (Mantaro – Socabaya) y al efecto por la devaluación del Peso colombiano frente al Dólar y al Real brasileiro.

La composición de los activos por país fue: 33.0% en Chile, 29.3% en Colombia, 25.7% en Brasil y 11.6% en Perú.

### Pasivos

El pasivo consolidado de \$14,527,581 millones presentó un incremento de 0.8% comparado con diciembre de 2013, producto de los mayores dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas realizada en marzo de 2014. La distribución de los pasivos por país fue de 44.4% en Chile, 26.0% en Colombia, 15.5% en Brasil y 13.7% en Perú.

## Interés minoritario

El interés minoritario fue de \$3,891,120 millones con un incremento de 5.0% con respecto a diciembre del año anterior, debido principalmente al efecto de la devaluación del Peso colombiano frente al Real brasilero y al incremento de la participación minoritaria en INTERNEXA Participações, producto de la adquisición de acciones realizada por IFC<sup>3</sup>.

## Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$7,385,476 millones con una disminución del 0.9%, comparada con los \$7,451,477 millones de diciembre de 2013 como consecuencia de la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA, que compensaron el efecto por conversión de las filiales del exterior y los resultados del periodo.

### ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A marzo de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1,860,601 millones, con un incremento de \$40,412 millones con respecto al cierre del ejercicio 2013. En el primer trimestre de 2014 el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$465,320 millones, que incluye el recaudo parcial de la indemnización de los nuevos activos en CTEEP. Dichos recursos se utilizaron así: \$278,632 millones en actividades de inversión y \$146,276 millones en pago de servicio a la deuda y disminución del endeudamiento.

### ■ DEUDA

Al cierre de marzo de 2014 la deuda financiera consolidada ascendió a \$8,711,860 millones, con una variación del 0.2% respecto a diciembre de 2013. Durante el primer trimestre de 2014 se presentaron los siguientes hechos que influyeron en este resultado:

- La amortización de la deuda de las concesiones viales de Ríos, Bosque y Araucanía en Chile por UF 705,296 (USD 30.1 millones).
- El pago del crédito otorgado por HSBC a INTERNEXA Participações por BRL 90 millones<sup>3</sup>.
- Nuevo endeudamiento en INTERNEXA con Banco ITAU por \$27,000 millones.
- Mayor endeudamiento en Transmantaro para el proyecto Trujillo – Chiclayo por USD 8.7 millones.
- Mayor endeudamiento en CTEEP por desembolso de BNDES de BRL125 millones (USD 53 millones) y menores gastos financieros por refinanciaci3nes y amortizaci3n de deuda.

El 46.7% de la deuda estuvo denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 20.2% en dólares de EEUU, 19.7% en pesos colombianos, 13.2% en reales brasileros y 0.2% en otras monedas. Aproximadamente el 74.2% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 24.9% en créditos comerciales.

El 91.9% de la deuda es de largo plazo y el 8.1% restante es de corto plazo.

<sup>3</sup> Ver hechos destacados, página 8.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	1Q14	2013	Var \$	Var. %	1Q14 USD
<b>CHILE</b>		<b>4,096,420</b>	<b>4,217,278</b>	<b>-120,858</b>	<b>-2.9%</b>	<b>2,084</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,174,262	2,193,030	-18,769	-0.9%	1,106
Ruta del Maule	Concesiones Viales	365,629	374,749	-9,120	-2.4%	186
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	639,794	673,479	-33,686	-5.0%	326
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	565,383	595,211	-29,828	-5.0%	288
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	324,306	352,006	-27,700	-7.9%	165
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	27,046	28,802	-1,756	-6.1%	14
<b>COLOMBIA</b>		<b>1,817,624</b>	<b>1,788,574</b>	<b>29,050</b>	<b>1.6%</b>	<b>925</b>
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,429,624	1,427,574	2,050	0.1%	727
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	361,000	361,000	-	0.0%	184
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	27,000	-	27,000		14
<b>BRASIL</b>		<b>1,230,309</b>	<b>1,169,464</b>	<b>60,845</b>	<b>5.2%</b>	<b>626</b>
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	62,204	60,986	1,218	2.0%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	913,050	792,084	120,966	15.3%	465
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	39,970	38,898	1,072	2.8%	20
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	108,208	105,205	3,003	2.9%	55
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	70,269	67,924	2,346	3.5%	36
Internexa Participacoes	Transporte de Telecomunicaciones	5,490	74,230	-68,740	-92.6%	3
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	11,464	10,869	594	5.5%	6
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	19,653	19,268	385	2.0%	10
<b>PERU</b>		<b>1,513,947</b>	<b>1,464,947</b>	<b>49,000</b>	<b>3.3%</b>	<b>770</b>
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	21,833	23,359	-1,526	-6.5%	11
REP	Transporte de Energía Eléctrica	459,273	444,389	14,883	3.3%	234
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1,021,377	984,610	36,767	3.7%	520
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	11,464	12,589	-1,124	-8.9%	6
<b>BOLIVIA</b>		<b>47,414</b>	<b>51,134</b>	<b>-3,720</b>	<b>-7.3%</b>	<b>24</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	47,414	51,134	-3,720	-7.3%	24
<b>ARGENTINA</b>		<b>6,146</b>	<b>7,071</b>	<b>-924</b>	<b>-13.1%</b>	<b>3</b>
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6,146	7,071	-924	-13.1%	3
<b>TOTAL</b>		<b>8,711,860</b>	<b>8,698,468</b>	<b>13,393</b>	<b>0.2%</b>	<b>4,433</b>

## ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el primer trimestre sumó \$340,888 millones, teniendo en cuenta las siguientes inversiones directas y los aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$63,232 millones, destinados principalmente a los proyectos de la Subestación Betania, proyectos de inversión y aportes programados a sociedades. INTERNEXA Colombia realizó aportes programados de capital a sus filiales de Argentina y Brasil por valor de \$30,864 millones.
- En **Brasil** las inversiones estuvieron concentradas en CTEEP, \$77,284 millones como aporte de capital a sus subsidiarias IEMG, IEGARANHUNS e IEMadeira y \$36,737 millones aproximadamente como inversión en activos.

- En **Perú** \$104,952 millones fueron invertidos en proyectos de transmisión eléctrica que están en construcción y cuya entrada en operación está prevista para lo restante de 2014, para 2015 y 2016.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q14	%	2014E
<b>Colombia</b>	105,455	30.9	544,303
<b>Perú</b>	104,952	30.8	504,318
<b>Brasil</b>	122,485	35.9	483,036
<b>Chile</b>	7,518	2.2	12,763
<b>Otro</b>	478	0.1	13,433
<b>TOTAL</b>	<b>340,888</b>	<b>100.0</b>	<b>1,557,854</b>

## ■ HECHOS DESTACADOS ENERO 2014 – MARZO 2014

### Información Relevante

- A partir del 1 de enero de 2014 se implementó la separación societaria entre ISA e INTERCOLOMBIA. ISA, la compañía corporativa del grupo, se concentrará en las funciones para direccionar el actuar del grupo, administrar rentablemente el portafolio de oportunidades de crecimiento, definir las grandes escogencias corporativas, dar orientación competitiva de las empresas y establecer el marco de actuación que caracterizará la gestión y las prácticas a ser aplicadas en los procesos relevantes. INTERCOLOMBIA por su parte, operará y mantendrá los activos eléctricos de propiedad de ISA en Colombia.

### Estructura Organizacional ISA

Nombre	Cargo
LUIS FERNANDO ALARCÓN MARTILLA	GERENTE GENERAL
CARLOS ALBERTO RODRÍGUEZ LÓPEZ	VICEPRESIDENTE FINANZAS CORPORATIVAS
CESAR AUGUSTO RAMIREZ ROJAS	VICEPRESIDENTE TÉCNICO TRANSPORTE DE ENERGÍA
OLGA PATRICIA CASTAÑO DÍAZ	VICEPRESIDENTE ESTRATEGIA
SONIA MARGARITA ABUCHAR ALEMÁN	SECRETARIA GENERAL
JHON JAIRO VÁSQUEZ LÓPEZ	AUDITOR CORPORATIVO
CARMEN ELISA RESTREPO VÉLEZ	DIRECTORA CORPORATIVA COMUNICACIONES
DIANA CRISTINA POSADA ZAPATA	DIRECTORA CORPORATIVA TALENTO ORGANIZACIONAL
JORGE IVÁN LÓPEZ BETANCUR	DIRECTOR CORPORATIVO CONCESIONES VIALES
OLGA LUCÍA LÓPEZ MARÍN	DIRECTORA CORPORATIVA TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

- El 28 de marzo, ISA celebró la Asamblea General de Accionistas, donde se aprobó:
  - A la firma Ernst & Young como Reviso Fiscal para el período comprendido entre el 1 de abril de 2014 y el 31 de marzo de 2015.
  - La distribución de utilidades de \$214 por acción, que equivale a una aumento del 13.8%, con respecto a lo pagado en el año anterior. Del total de dividendo, \$196 corresponde a un dividendo ordinario pagadero el 21 de julio de 2014 y \$18 a un dividendo extraordinario pagadero el 22 de septiembre de 2014.
  - La reforma estatutaria en los artículos 5 – Objeto social y Disposiciones Generales y 27 – Junta Directiva de los Estatutos sociales de ISA.
  - La elección de la Junta Directiva para el periodo abril 2014 a marzo 2015:

#### Principal

Ministerio de Minas y Energía - Ministro  
 Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Viceministro General  
 Carlos Mario Giraldo Moreno\* - EPM -Gerente General  
 Juan Esteban Calle Restrepo\*  
 Santiago Montenegro Trujillo\*  
 Alejandro Linares Cantillo  
 Bernardo Vargas Gibsone\*

\* Miembros independientes

#### Suplente

Viceministro de Energía  
 Director de Crédito Público y del Tesoro Nacional  
 Henry Medina González\*  
 Jesús Aristizábal Guevara\*  
 Camilo Zea Gómez\*  
 Tomás González Estrada  
 Carlos Felipe Londoño Álvarez\*

- En el primer trimestre ISA ejerció la opción de prepago de la Serie B del Sexto Tramo del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA, con el fin de optimizar el portafolio de deuda. El monto ascendió a \$59.500 millones, con un precio de ejercicio correspondiente al 101% del valor amortizado.
- La Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) y el IFC GIF BRASIL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES, adquirieron en marzo de 2014 acciones de Internexa Participações S.A. por BRL 90 millones, lo que representa una participación del 32.76% en esta compañía. Recursos que se utilizaron para el pago de deuda contraída por INTERNEXA Participações con el HSBC.

## Sostenibilidad

Sostenibilidad empresarial es el enfoque con el que ISA gestiona sus negocios, que basado en una actuación responsable, transparente y ética, le permite gestionar de forma eficaz las oportunidades, impactos y riesgos inherentes al desarrollo económico, ambiental y social con el fin de crear valor para cada uno de sus grupo de interés, y contribuir así al desarrollo sostenible de las sociedades donde tiene presencia.

ISA cuenta con un gran reto, al declarar su posicionamiento en el 2020 como líder multilatina en excelencia técnica y sostenibilidad empresarial. Esto se traduce en adecuar las prácticas cotidianas con el fin de responder a una mejor gestión de riesgos, alcanzar una rentabilidad superior y lograr la agregación de valor para los grupos de interés, con el firme propósito de contribuir a un mundo mejor.

En este marco, la empresa ha diseñado una estrategia de alineación con los Indicadores de Sostenibilidad del Dow Jones en todas sus empresas. Con ello, se propone un plan de mejoramiento para continuar su posicionamiento como una de las empresas más sostenibles de Colombia.

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:
<b>ENERGÍA</b>			
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%	37.8053%	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 PERU
		0.0007%	PDI
		0.0007%	INTERVAL COLOMBIA
<b>VÍAS</b>			
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%	
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
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.
		1.4600%	INTERNEXA PERU
REDCA	0.0000%	11.00%	INTERNEXA S.A
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0.0000%	5.0000%	INTERNEXA S.A.
ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.		45.0000%	INTERNEXA PERU
		100.0000%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
NQIG	0.0000%	100.0000%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
NQT	0.0000%	12.4400%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
		<b>87.5600%</b>	<b>NQIG</b>
IPNET	0.0000%	100.0000%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
<b>GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL</b>			
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%	INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15.0000%	85.0000%	XM S.A. E.S.P.
XM S.A. E.S.P.	99.7303%	0.0000%	
<b>FINANCIERO</b>			
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	63.3202%	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%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. -CRCC-	0.0000%	7.1254%	XM S.A. E.S.P.
<b>INFRAESTRUCTURA</b>			
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 – MARZO 2014**

*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	1Q14	1Q13	Var. \$	Var. %	1Q14 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>					
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	566,150	476,615	89,535	18.8%	288
Cargos por conexión	42,365	41,525	840	2.0%	22
Despacho y coordinación CND-MEM	11,041	12,458	(1,417)	-11.4%	6
Servicios MEM	8,206	4,936	3,270	66.2%	4
Concesiones Viales	202,330	240,637	(38,307)	-15.9%	103
Transporte de Telecomunicaciones	55,295	31,437	23,858	75.9%	28
Actividades conexas	17,294	8,642	8,652	100.1%	9
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>902,681</b>	<b>816,250</b>	<b>86,431</b>	<b>10.6%</b>	<b>459</b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>					
Costos y gastos de venta y operación	366,551	353,452	13,099	3.7%	187
Depreciaciones	41,083	38,334	2,749	7.2%	21
Amortizaciones	39,511	129,988	(90,477)	-69.6%	20
Provisiones	10,583	10,159	424	4.2%	5
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>457,728</b>	<b>531,933</b>	<b>(74,205)</b>	<b>-14.0%</b>	<b>233</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>444,953</b>	<b>284,317</b>	<b>160,636</b>	<b>56.5%</b>	<b>226</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>					
Financieros	72,442	103,117	(30,675)	-29.7%	37
Diferencia en cambio	107,401	81,658	25,743	31.5%	55
Otros	18,195	22,784	(4,589)	-20.1%	9
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>198,038</b>	<b>207,559</b>	<b>(9,521)</b>	<b>-4.6%</b>	<b>101</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>					
Financieros	157,612	221,982	(64,370)	-29.0%	80
Diferencia en cambio	174,483	57,006	117,477	206.1%	89
Otros	2,422	5,593	(3,171)	-56.7%	1
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>334,517</b>	<b>284,581</b>	<b>49,936</b>	<b>17.5%</b>	<b>170</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(136,479)</b>	<b>(77,022)</b>	<b>(59,457)</b>	<b>77.2%</b>	<b>-69</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>308,474</b>	<b>207,295</b>	<b>101,179</b>	<b>48.8%</b>	<b>157</b>
Provisión impuesto de renta	76,271	75,133	1,138	1.5%	39
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>232,203</b>	<b>132,162</b>	<b>100,041</b>	<b>75.7%</b>	<b>118</b>
Interés Minoritario (IM)	76,425	61,860	14,565	23.5%	39
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>155,778</b>	<b>70,302</b>	<b>85,476</b>	<b>121.6%</b>	<b>79</b>
EBITDA	544,137	470,886	73,251	15.6%	277
<b>Margen EBITDA</b>	<b>60.3%</b>	<b>57.7%</b>			
<b>Margen operacional</b>	<b>49.3%</b>	<b>34.8%</b>			
<b>Margen neto antes de IM</b>	<b>25.7%</b>	<b>16.2%</b>			
<b>Margen Neto</b>	<b>17.3%</b>	<b>8.6%</b>			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,965.32 (Fuente: Banco de la República).

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

	Marzo 2014	% Part.	2013	Var. \$	Var. %	Marzo 2014 USD
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Efectivo	557,504	2.2%	479,739	77,765	16.2%	284
Inversiones temporales	1,303,097	5.0%	1,340,450	(37,353)	-2.8%	663
Deudores - neto	2,453,819	9.5%	2,287,334	166,485	7.3%	1,249
Inventarios - neto	110,147	0.4%	111,129	(982)	-0.9%	56
Diferidos y otros activos	129,688	0.5%	129,359	329	0.3%	66
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,554,255</b>	<b>17.6%</b>	<b>4,348,011</b>	<b>206,244</b>	<b>4.7%</b>	<b>2,317</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>						
Inversiones permanentes - neto	1,097,600	4.3%	956,785	140,815	14.7%	558
Deudores - neto	8,747,640	33.9%	8,964,725	(217,085)	-2.4%	4,451
Inventarios - neto	57,402	0.2%	59,503	(2,101)	-3.5%	29
Propiedades, planta y equipo - neto	3,244,417	12.6%	3,208,813	35,604	1.1%	1,651
Diferidos y otros activos	5,220,963	20.2%	5,147,845	73,118	1.4%	2,657
Valorizaciones	2,881,900	11.2%	2,881,680	220	0.0%	1,466
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>21,249,922</b>	<b>82.4%</b>	<b>21,219,351</b>	<b>30,571</b>	<b>0.1%</b>	<b>10,812</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,804,177</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,567,362</b>	<b>236,815</b>	<b>0.9%</b>	<b>13,130</b>
<b>PASIVO CORRIENTE :</b>						
Bonos en circulación	333,153	1.3%	300,097	33,056	11.0%	170
Obligaciones financieras	368,615	1.4%	284,054	84,561	29.8%	188
Cuentas por pagar	1,041,140	4.0%	838,539	202,601	24.2%	530
Obligaciones laborales	21,239	0.1%	32,220	(10,981)	-34.1%	11
Pasivos estimados y provisiones	230,571	0.9%	201,856	28,715	14.2%	117
Otros pasivos	363,289	1.4%	380,538	(17,249)	-4.5%	185
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2,358,007</b>	<b>9.1%</b>	<b>2,037,304</b>	<b>320,703</b>	<b>15.7%</b>	<b>1,200</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO :</b>						
Bonos en circulación	6,132,756	23.8%	6,145,715	(12,959)	-0.2%	3,120
Obligaciones financieras	1,877,337	7.3%	1,968,602	(91,265)	-4.6%	955
Cuentas por pagar	1,077,004	4.2%	1,120,718	(43,714)	-3.9%	548
Obligaciones laborales	1,494	0.0%	1,483	11	0.7%	1
Pasivos estimados y provisiones	804,240	3.1%	791,543	12,697	1.6%	409
Otros pasivos	2,276,743	8.8%	2,345,975	(69,232)	-3.0%	1,158
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>12,169,574</b>	<b>47.2%</b>	<b>12,374,036</b>	<b>(204,462)</b>	<b>-1.7%</b>	<b>6,192</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,527,581</b>	<b>56.3%</b>	<b>14,411,340</b>	<b>116,241</b>	<b>0.8%</b>	<b>7,392</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3,891,120</b>	<b>15.1%</b>	<b>3,704,545</b>	<b>186,575</b>	<b>5.0%</b>	<b>1,980</b>
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	5.6%	1,445,509	-	0.0%	736
Reservas	1,195,191	4.6%	999,186	196,005	19.6%	608
Utilidad neta	155,778	0.6%	433,048	(277,270)	-64.0%	79
Diferencia en cambio por conversión	(1,864)	0.0%	3,935	(5,799)	-147.4%	-1
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	211
Superávit por valorizaciones	2,542,624	9.9%	2,542,404	220	0.0%	1,294
Superávit por método de participación	1,595,677	6.2%	1,574,834	20,843	1.3%	812
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,385,476</b>	<b>28.6%</b>	<b>7,451,477</b>	<b>(66,001)</b>	<b>-0.9%</b>	<b>3,758</b>
<b>TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>25,804,177</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,567,362</b>	<b>236,815</b>	<b>0.9%</b>	<b>13,130</b>

*Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,965.32 (Fuente: Banco de la República).*

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (sin auditar)  
ENERO – MARZO 2014**

*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	1Q14	1Q13	Var. \$	Var. %	1Q14 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	155,778	70,302	85,476	122%	79
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	76,425	61,860	14,565	24%	39
Depreciación de propiedades, planta y equipo	41,084	38,334	2,750	7%	21
Amortización de diferidos y otros activos	39,510	129,988	(90,478)	-70%	20
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	8,006	8,088	(82)	-1%	4
Provisión para protección de cuentas por cobrar	118	161	(43)	-27%	0
Provisión de inversiones	-	412	(412)	-100%	-
Provisión impuesto de renta	76,271	75,133	1,138	2%	39
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	108	851	(743)	-87%	0
Ingresos (gasto) por diferencia en cambio	149,570	(15,437)	165,007	-1069%	76
Método de participación control conjunto	(11,929)	-	(11,929)		(6)
Recuperación provisión	-	(182)	182	-100%	-
Intereses y comisiones causados	85,072	126,826	(41,754)	-33%	43
	<b>620,013</b>	<b>496,336</b>	<b>123,677</b>	<b>25%</b>	<b>315</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(14,172)	139,959	(154,131)	-110%	(7)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	125,926	1,344,703	(1,218,777)	-91%	64
Inventarios	8,187	42,060	(33,873)	-81%	4
Diferidos y otros activos	514	(31,815)	32,329	-102%	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	(441)	(210,426)	209,985	-100%	(0)
Obligaciones laborales	(10,970)	1,885	(12,855)	-682%	(6)
Pasivos estimados y provisiones	(41,243)	(16,087)	(25,156)	156%	(21)
Recaudos a favor de terceros	(19,384)	(10,322)	(9,062)	88%	(10)
Interés minoritario	(77,780)	(8,190)	(69,590)	850%	(40)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(6,113)	(6,071)	(42)	1%	(3)
Pago de impuestos	(119,217)	(161,058)	41,841	-26%	(61)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>465,320</b>	<b>1,580,974</b>	<b>(1,115,654)</b>	<b>-71%</b>	<b>237</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(79,490)	578	(80,068)	-13853%	(40)
Venta de propiedad, planta y equipo	85	725	(640)	-88%	0
Adquisiciones Intangibles	(127,063)	269,783	(396,846)	-147%	(65)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(72,164)	(85,047)	12,883	-15%	(37)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(278,632)</b>	<b>186,039</b>	<b>(464,671)</b>	<b>-250%</b>	<b>(142)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	18,741	56,610	(37,869)	-67%	10
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(111,579)	(237,765)	126,186	-53%	(57)
Aumento en obligaciones financieras	148,961	70,682	78,279	111%	76
Emisión de Bonos	-	73,072	(73,072)	-100%	-
Pago de Obligaciones financieras	(183,303)	(471,837)	288,534	-61%	(93)
Pago/disminución de bonos	(19,096)	(69,415)	50,320	-72%	(10)
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación</b>	<b>(146,276)</b>	<b>(578,653)</b>	<b>432,378</b>	<b>-75%</b>	<b>(74)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	40,412	1,188,360	(1,147,947)	-97%	21
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,820,189	1,676,906	143,283	9%	926
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>1,860,601</b>	<b>2,865,265</b>	<b>(1,004,664)</b>	<b>-35%</b>	<b>947</b>

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,965.32 (Fuente: Banco de la República).