

## ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL (Auditados) - ISA

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

	4T11	4T10	Var. \$	Var. %	4T11 US\$	2011	2010	Var. \$	Var. %	2011 US\$
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Servicios de transmisión de energía	211,913	198,943	12,970	6.5%	109	833,063	801,552	31,511	3.9%	429
Cargos por conexión	25,745	24,227	1,518	6.3%	13	97,679	89,655	8,024	8.9%	50
Proyectos de Infraestructura	11,547	5,633	5,914	105.0%	6	26,057	16,859	9,198	54.6%	13
Telecomunicaciones	4,517	4,181	336	8.0%	2	16,991	15,484	1,507	9.7%	9
Otros Ingresos Operacionales	7,663	7,344	319	4.3%	4	22,898	18,421	4,477	24.3%	12
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>261,385</b>	<b>240,328</b>	<b>21,057</b>	<b>8.8%</b>	<b>135</b>	<b>996,688</b>	<b>941,971</b>	<b>54,717</b>	<b>5.8%</b>	<b>513</b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
Costos y gastos de venta y operación	118,140	108,538	9,602	8.8%	61	395,526	342,306	53,220	15.5%	204
Depreciaciones	27,047	26,860	187	0.7%	14	108,669	108,003	666	0.6%	56
Amortizaciones	1,788	1,666	122	7.3%	1	6,928	6,676	252	3.8%	4
Provisiones	2,164	5,197	(3,033)	-58.4%	1	6,914	12,378	(5,464)	-44.1%	4
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>149,139</b>	<b>142,261</b>	<b>6,878</b>	<b>4.8%</b>	<b>77</b>	<b>518,037</b>	<b>469,363</b>	<b>48,674</b>	<b>10.4%</b>	<b>267</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>112,246</b>	<b>98,067</b>	<b>14,179</b>	<b>14.5%</b>	<b>58</b>	<b>478,651</b>	<b>472,608</b>	<b>6,043</b>	<b>1.3%</b>	<b>246</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	3,632	2,215	1,417	64.0%	2	14,008	38,251	(24,243)	-63.4%	7
Diferencia en cambio	10,488	-8,047	18,535	230.3%	5	28,942	25,382	3,560	14.0%	15
Método de participación	12,074	29,669	(17,595)	-59.3%	6	147,660	110,137	37,523	34.1%	76
Otros	5,135	4,879	256	5.2%	3	20,717	9,323	11,394	122.2%	11
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>31,329</b>	<b>28,716</b>	<b>2,613</b>	<b>9.1%</b>	<b>16</b>	<b>211,327</b>	<b>183,093</b>	<b>28,234</b>	<b>15.4%</b>	<b>109</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	35,850	31,951	3,899	12.2%	18	125,437	159,759	(34,322)	-21.5%	65
Diferencia en cambio	13,115	13,704	(589)	-4.3%	7	15,619	21,804	(6,185)	-28.4%	8
Método de participación	39,451	-731	40,182	5496.9%	20	85,455	15,908	69,547	437.2%	44
Otros	1,370	329	1,041	316.4%	1	4,174	5,697	(1,523)	-26.7%	2
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>89,786</b>	<b>45,253</b>	<b>44,533</b>	<b>98.4%</b>	<b>46</b>	<b>230,685</b>	<b>203,168</b>	<b>27,517</b>	<b>13.5%</b>	<b>119</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(58,457)</b>	<b>(16,537)</b>	<b>(41,920)</b>	<b>253.5%</b>	<b>(30)</b>	<b>(19,358)</b>	<b>(20,075)</b>	<b>717</b>	<b>-3.6%</b>	<b>(10)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>53,789</b>	<b>81,530</b>	<b>(27,741)</b>	<b>-34.0%</b>	<b>28</b>	<b>459,293</b>	<b>452,533</b>	<b>6,760</b>	<b>1.5%</b>	<b>236</b>
Provisión impuesto de renta	13,356	29,329	(15,973)	-54.5%	7	122,517	108,637	13,880	12.8%	63
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>40,433</b>	<b>52,201</b>	<b>(11,768)</b>	<b>-22.5%</b>	<b>21</b>	<b>336,776</b>	<b>343,896</b>	<b>(7,120)</b>	<b>-2.1%</b>	<b>173</b>
<b>EBITDA</b>	<b>143,017</b>	<b>142,796</b>	<b>221</b>	<b>0.2%</b>	<b>74</b>	<b>614,212</b>	<b>623,946</b>	<b>(9,734)</b>	<b>-1.6%</b>	<b>316</b>
Margen EBITDA	54.7%	59.4%				61.6%	66.2%			
Margen operacional	42.9%	40.8%				48.0%	50.2%			
Margen neto	15.5%	21.7%				33.8%	36.5%			

\* Se reclasificaron \$9,357 millones de dividendos recibidos de Bolivia correspondientes a ajustes por inflación.

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicadas. A diciembre 31 de 2011, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,942.7 (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](mailto:accionesis@isa.com.co) • [InvestorRelations@isa.com.co](mailto:InvestorRelations@isa.com.co) • [www.isa.com.co](http://www.isa.com.co)

## BALANCE GENERAL INDIVIDUAL (Auditados) - ISA

*Cifras expresadas en millones de pesos colombianos*

	2011	% Part.	2010	Var. \$	Var. %	2011 US\$
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Efectivo	34,813	0.4%	3,330	31,483	945.4%	18
Inversiones e instrumentos derivados	122,360	1.3%	84,257	38,103	45.2%	63
Deudores - neto	676,306	7.2%	318,410	357,896	112.4%	348
Inventarios	9,815	0.1%	2,519	7,296	289.6%	5
Diferidos y otros activos	76,640	0.8%	100,333	(23,693)	-23.6%	39
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>919,934</b>	<b>9.8%</b>	<b>508,849</b>	<b>411,085</b>	<b>80.8%</b>	<b>474</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>						
Inversiones permanentes	2,349,813	25.0%	2,414,732	(64,919)	-2.7%	1,210
Deudores a largo plazo	3,002,573	32.0%	3,112,762	(110,189)	-3.5%	1,546
Inventarios	9,444	0.1%	13,224	(3,780)	-28.6%	5
Propiedades, planta y equipo - neto	52,069	0.6%	55,853	(3,784)	-6.8%	27
Diferidos y otros activos	365,528	3.9%	344,573	20,955	6.1%	188
Valorizaciones	2,685,472	28.6%	2,583,387	102,085	4.0%	1,382
<b>Total activo no corriente</b>	<b>8,464,899</b>	<b>90.2%</b>	<b>8,524,531</b>	<b>(59,632)</b>	<b>-0.7%</b>	<b>4,357</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9,384,833</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,033,380</b>	<b>351,453</b>	<b>3.9%</b>	<b>4,831</b>
<b>PASIVO CORRIENTE :</b>						
Bonos en circulación	-	0.0%	230,000	(230,000)	-100.0%	-
Obligaciones financieras	150,458	1.6%	35,259	115,199	326.7%	77
Cuentas por pagar	360,002	3.8%	173,929	186,073	107.0%	185
Obligaciones laborales	6,945	0.1%	6,456	489	7.6%	4
Pasivos estimados y provisiones	42,720	0.5%	92,306	(49,586)	-53.7%	22
Otros pasivos	12,847	0.1%	12,907	(60)	-0.5%	7
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>572,972</b>	<b>6.1%</b>	<b>550,857</b>	<b>22,115</b>	<b>4.0%</b>	<b>295</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO :</b>						
Bonos en circulación	1,101,365	11.7%	801,365	300,000	37.4%	567
Obligaciones financieras	323,576	3.4%	427,891	(104,315)	-24.4%	167
Vinculados económicos	265,121	2.8%	264,437	684	0.3%	136
Cuentas por pagar	150,487	1.6%	64,220	86,267	134.3%	77
Obligaciones laborales	1,487	0.0%	1,334	153	11.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	131,993	1.4%	134,942	(2,949)	-2.2%	68
Otros pasivos	441,489	4.7%	348,638	92,851	26.6%	227
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2,415,518</b>	<b>25.7%</b>	<b>2,042,827</b>	<b>372,691</b>	<b>18.2%</b>	<b>1,243</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,988,490</b>	<b>31.8%</b>	<b>2,593,684</b>	<b>394,806</b>	<b>15.2%</b>	<b>1,538</b>
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	19
Superávit de capital	1,445,509	15.4%	1,445,509	0	0.0%	744
Reservas	795,990	8.5%	642,614	153,376	23.9%	410
Resultado del ejercicio	336,776	3.6%	343,896	(7,120)	-2.1%	173
Superávit por valorizaciones	2,685,472	28.6%	2,583,387	102,085	4.0%	1,382
Superávit por método de participación	680,035	7.2%	815,529	(135,494)	-16.6%	350
Revalorización del patrimonio	415,645	4.4%	571,845	(156,200)	-27.3%	214
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6,396,343</b>	<b>68.2%</b>	<b>6,439,696</b>	<b>(43,353)</b>	<b>-0.7%</b>	<b>3,293</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>9,384,833</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,033,380</b>	<b>351,453</b>	<b>3.9%</b>	<b>4,831</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 aplicadas. A diciembre 31 de 2011, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,942.7 (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](mailto:accionesis@isa.com.co) • [InvestorRelations@isa.com.co](mailto:InvestorRelations@isa.com.co) • [www.isa.com.co](http://www.isa.com.co)