

ISA ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2012



Medellín, Colombia, 28 de febrero de 2013

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización colombiana dedicada al diseño, construcción, operación y administración de sistemas de infraestructura lineal en 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 cuarto trimestre de 2012. 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 AL CIERRE DE 2012

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron \$ 4,303,075 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$ 2,903,107 millones, con un margen EBITDA de 67.5%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$ 272,938 millones, con un margen antes de interés minoritario de 22.4%
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$ 25,770,989 millones.

Al cierre de 2012 la utilidad neta para ISA y sus empresas fue de \$ 272,938 millones, lo que representa una disminución de 19.0% con respecto al cierre del año anterior. Dicha variación se explica especialmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas, los cambios impositivos en Chile, el reconocimiento del 100% de pérdida de ISA Inversiones Chile (frente al 60% aplicado en 2011), y los efectos de la renovación anticipada del contrato de Concesión 059/2001 de la Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paulista –CTEEP- en Brasil.¹

Es importante anotar que el impacto por conversión en los estados financieros consolidados genera variaciones significativas en los diferentes rubros, debido a los efectos de la revaluación del Peso colombiano frente al Real, al Dólar y al Peso chileno, siendo las mayores variaciones de 2012 en las filiales y subsidiarias de Brasil; no obstante lo anterior, en las cifras consolidadas se neutraliza en buena medida el efecto en el resultado neto.

Los resultados del período incluyen también la consolidación de las compañías SERRA DO JAPI e INTERNEXA Brasil.

¹ Ver resumen en Hechos Destacados, página 10 de este informe.



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 el cuarto trimestre, la utilidad neta fue de \$ 51,551 millones, con un incremento de 27.5% con respecto al cuarto trimestre de 2011, explicado especialmente en Brasil dado que en el último trimestre de 2011 se realizaron en CTEEP los ajustes correspondientes a la aplicación del manual de control patrimonial del sector eléctrico, de acuerdo con la normatividad de ANEEL vigente en Brasil (baja de activos).

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

Aunque las empresas del grupo aumentaron los ingresos en sus monedas de origen, al consolidarlos en Pesos se presentó una disminución de 1.5% en el 2012 con respecto a 2011, cerrando el año con \$ 4,303,075 millones. La disminución se debió principalmente al efecto por conversión generado por la revaluación del Peso colombiano frente al Real brasileño, en donde la tasa promedio de 2011 fue de \$ 1,104.24, comparada con los \$ 897.45 que fue la tasa promedio de 2012.

La disminución absorbió los mayores ingresos por otros conceptos tales como: el aumento del Índice General de Precios de Mercado (IGPM) y la consolidación de la nueva filiales SERRA DO JAPI e INTERNEXA en Brasil; los mayores ingresos provenientes de las concesionarias de INTERVIAL CHILE debido al incremento del tráfico vehicular y al reajuste de tarifas de peajes; los nuevos proyectos entrados en operación en Perú y el ajuste tarifario en los servicios de uso²; así como los nuevos contratos de conexión y de proyectos para terceros en Colombia.

(Cifras en millones)

INGRESOS OPERACIONALES	4T12	4T11	Var. \$	Var. %	4T12 USD	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
Transporte Energía Eléctrica	807,429	905,923	-98,494	-10.9%	457	3,352,494	3,502,095	-149,601	-4.3%	1,896
Concesiones Viales	189,695	170,434	19,261	11.3%	107	747,606	696,707	50,899	7.3%	423
Transporte Telecomunicaciones	29,127	26,075	3,052	11.7%	16	113,802	98,348	15,454	15.7%	64
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	23,176	19,248	3,928	20.4%	13	89,173	71,450	17,723	24.8%	50
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,049,427	1,121,680	-72,253	-6.4%	593	4,303,075	4,368,600	-65,525	-1.5%	2,434

En el cuarto trimestre de 2012 los ingresos disminuyeron 6.4% con respecto al año anterior, especialmente en las compañías de transporte de energía en Brasil, debido al comportamiento del Real frente al Peso colombiano, donde la tasa promedio de octubre a diciembre de 2012 fue de \$ 800.56 Pesos colombianos por Real, mientras que en ese mismo periodo de 2011 fue de \$1,067.85 millones.

Composición de los ingresos acumulados por negocio

- **Transporte de Energía Eléctrica**³ aportó \$ 3,352,494 millones, que equivalen a 77.9% de los ingresos operacionales consolidados del año. Este resultado representó una disminución de 4.3% comparado con lo reportado en 2011, debido básicamente al efecto por conversión de las filiales y subsidiarias del exterior, el cual absorbió los mayores ingresos en Brasil derivados del incremento del IGPM; la entrada en operación de los proyectos Ica-Independencia, Mantaro-Socavaya y Chilca-La Planicie en Perú y el ajuste tarifario en los servicios de uso y nuevos contratos de conexión en Colombia. Este mismo efecto de revaluación afectó los ingresos del cuarto trimestre.

² La Resolución CREG 011 de 2009 establece la metodología y fórmulas tarifarias para la remuneración de la actividad de transmisión de energía eléctrica en el Sistema de Transmisión Nacional –STN– en Colombia, la cual se empezó a aplicar a fines de 2011.

³ ISA Colombia, CTEEP, ISA Capital do Brasil, Interligação Elétrica de Minas Gerais, Interligação Elétrica Pinheiros, Interligação Elétrica Serra do Japi, Transelca, RED de Energía del Perú, ISA PERU, Transmantaro, ISA Bolivia, Proyectos de Infraestructura del Perú



- **Concesiones Viales⁴** contribuyó con el 17.4% del total de los ingresos y presentó un incremento de 7.3% con respecto al año anterior, debido al incremento del tráfico vehicular y al reajuste de tarifas de peajes en las concesionarias de Chile, lo que explica también el incremento de 11.3% en el cuarto trimestre.
- **Transporte de Telecomunicaciones⁵** aportó el 2.6% de los ingresos operacionales. El ingreso acumulado tuvo un crecimiento de 15.7% y el trimestre un 11.7%; ambos originados en nuevos contratos de prestación de servicios, principalmente en Colombia y Perú.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real⁶** participó con el 2.1% del total de ingresos y presentó un incremento de 24.8%, como consecuencia de la entrada en operación en Colombia de la compañía Sistemas Inteligentes de Red, en el cuarto trimestre de 2011.

Ingresos consolidados por país:

Brasil presentó la variación más representativa frente al mismo período de 2011, generada por el efecto por conversión que ha sido explicado con anterioridad en este informe. De otro lado, el crecimiento observado en Chile se explicó principalmente por el incremento en el flujo vehicular y el reajuste de tarifas de peajes; mientras que en Perú, el aumento obedeció a los nuevos proyectos que entraron en operación.

(Cifras en millones)

	4T12	4T11	Var. \$	Var. %	4T12 USD	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
Brasil ⁷	414,988	518,353	-103,365	-19.9%	235	1,838,546	2,046,062	-207,516	-10.1%	1,040
Colombia ⁸	354,535	339,242	15,293	4.5%	201	1,361,387	1,305,500	55,887	4.3%	770
Chile ⁹	190,838	171,105	19,733	11.5%	108	750,489	697,554	52,935	7.6%	424
Perú ¹⁰	79,915	82,822	-2,907	-3.5%	45	316,968	282,715	34,253	12.1%	179
Otros ¹¹	9,151	10,158	-1,007	-9.9%	5	35,685	36,769	-1,084	-2.9%	20
TOTAL	1,049,427	1,121,680	-72,253	-6.4%	593	4,303,075	4,368,600	-65,525	-1.5%	2,434

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** a diciembre de 2012 se incrementaron 5.8% con respecto a los reportados en el mismo período de 2011. Esta variación se presentó principalmente en los rubros de costos y gastos de venta y operación, así como en las amortizaciones. Se explica principalmente por:

- **Brasil:** amortización parcial (61%) del crédito mercantil en ISA Capital do Brasil, derivada de la renovación anticipada del contrato de Concesión 059/2001, mayores gastos de personal, servicios y mantenimientos en CTEEP y la entrada en operación de SERRA DO JAPI e INTERNEXA Brasil.
- **Colombia:** mayores gastos de personal, servicios, estudios, contribuciones e impuestos y costos asociados a contratos con terceros.

⁴ Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía, Ruta del Maule, Ruta de los Ríos, Ruta del Bosque, Intervial, ISA Inversiones Chile

⁵ Internexa Colombia, Internexa Brasil Operadora, Internexa Participações, Internexa Participaciones, Internexa Argentina, Internexa Chile, Internexa Perú

⁶ XM, SIR

⁷ Brasil – ISA Capital do Brasil, CTEEP, IEMG, IEPINHEIROS, SERRA DO JAPI, INTERNEXA Brasil e INTERNEXA Participações.

⁸ Colombia – ISA, TRANSELCA, INTERNEXA, XM y Sistemas Inteligentes en Red.

⁹ Chile – INTERVIAL Chile, ISA Inversiones Chile, Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía, Ruta de los Ríos, Ruta del Bosque, Ruta del Maule, INTERNEXA Chile.

¹⁰ Perú – REP, Transmataro (CTM), ISA Perú, INTERNEXA Perú y PDI.

¹¹ Otros - ISA Bolivia, INTERNEXA Argentina.



- **Perú:** incremento en gastos de personal, mantenimiento y amortizaciones derivadas de los activos que entraron en operación durante el período, principalmente en Transmataro y Red de Energía del Perú.
- **Chile:** mayor amortización de las concesiones viales por incremento del tráfico vehicular.

Con relación al último trimestre, la variación más significativa se presentó en ISA Capital do Brasil por la amortización parcial del crédito mercantil adquirido en la compra de CTEEP.

(Cifras en millones)

	4T12	4T11	Var. \$	Var. %	4T12 USD	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
Costos y gastos de venta y operación	386,504	391,486	-4,982	-1.3%	217	1,432,459	1,370,355	62,104	4.5%	810
Depreciaciones	40,089	43,415	-3,326	-7.7%	22	155,971	171,683	-15,712	-9.2%	88
Amortizaciones	230,474	148,280	82,194	55.4%	129	655,753	569,356	86,397	15.2%	371
Provisiones	36,821	27,981	8,840	31.6%	21	56,175	63,817	-7,642	-12.0%	32
TOTAL	693,888	611,162	82,726	13.5%	392	2,300,358	2,175,211	125,147	5.8%	1,301

Utilidad operacional

Considerando los aspectos mencionados anteriormente, ISA presentó una utilidad operacional para 2012 de \$ 2,002,717 millones, 8.7% por debajo de lo obtenido el mismo periodo del año anterior, producto de una disminución de \$ 65,525 millones en los ingresos y un aumento de \$ 125,147 millones en los gastos.

El margen operacional alcanzó 46.5% para el año 2012, comparado con 50.2% de 2011.

EBITDA y margen EBITDA

Al cierre de 2012, el EBITDA acumuló \$ 2,903,107 millones, cifra que representó una disminución de 4.1%, explicado principalmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas. Esta situación también afectó los resultados trimestrales.

Para 2012, el margen EBITDA ascendió a 67.5%, reportando un menor nivel comparado con 69.3% que se reportó en el mismo período del año anterior.

Resultado (pérdida) no operacional

Con respecto al mismo período del año anterior, el resultado acumulado no operacional reportó una mejora de 47.5%. Este comportamiento se explica principalmente por el reconocimiento de ingresos y costos asociados a la renovación anticipada del contrato de concesión 059/2001¹², y a los menores gastos por efecto conversión.

Los resultados financieros, que incluyen la diferencia en cambio, presentaron un aumento de 9.0%, generad especialmente por un mayor ingreso, debido a la actualización financiera de la indemnización en CTEEP¹³, a los menores gastos por diferencia en cambio asociados con la deuda en Chile y a los menores gastos por efecto de conversión.

¹² Indemnización de R\$ 2.9 billones, menos costos de los activos y mejoras de R\$ 2.6 billones

¹³ Reconocimiento del IPCA + 5.59% sobre la indemnización del 100% las Nuevas Inversiones - NI -.



El resultado no operacional (ingreso) del cuarto trimestre de 2012 presentó una variación de 169.8% con respecto a la pérdida del mismo periodo de 2011, como resultado de transacciones asociadas a la renovación anticipada de la concesión en CTEEP y a un mayor gasto por la aplicación en Brasil del Manual de Control Patrimonial en el 2011.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta presentó un incremento de 45.7%, al pasar de \$ 457,394 millones en 2011 a \$ 666,488 millones en 2012. Esta variación obedeció principalmente a:

- **Brasil:** mayores impuestos en CTEEP asociados a la indemnización, a la no generación del beneficio fiscal por el no pago de intereses sobre capital propio en 2012, a la reversión del impuesto diferido a favor (reconocido 2011); y a mayores impuestos en ISA Capital do Brasil, dado que en 2012 no aplica el reconocimiento del impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales, como sí se dio en 2011.
- **Chile:** mayores impuestos diferidos por el aumento de la tasa de impuestos de 17% al 20%, definida en la reforma tributaria de este país en 2012.

La composición del impuesto de renta por país fue de 66.6% en Brasil, 20.0% en Colombia, 4.6% en Perú y 8.1% en Chile.

Los impuestos en el cuarto trimestre, con relación al mismo período del año anterior, se incrementaron principalmente en Brasil por los impuestos aplicados a los ingresos de la indemnización.

Utilidad antes de Interés minoritario

La utilidad consolidada antes de interés minoritario ascendió a \$ 965,327 millones, de la cual el 71.7% (\$ 692,389 millones) correspondió a los minoritarios.

Utilidad neta

La utilidad neta para 2012 ascendió a \$ 272,938 millones, lo que representó una disminución de 19.0% respecto a los \$ 336,776 millones reportados en el mismo período de 2011. Por su parte, el margen neto antes de interés minoritario, fue de 22.4%, comparado con el 23.6% del mismo período del año anterior.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$ 25,770,989 millones, lo que significó una disminución de 3.3% respecto a 2011. Esta disminución se explica fundamentalmente por el efecto conversión generado por la revaluación del Peso colombiano frente a las monedas de los países donde ISA tiene presencia; compensado en parte por:

- El resultado neto del incremento de cuentas por cobrar en CTEEP y la disminución de activos, debido al reconocimiento de la indemnización.
- A la entrada de recursos provenientes de la emisión de bonos en CTEEP.

•••

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

- Y a la incorporación en el consolidado de los activos de SERRA DO JAPI.
- A mayores inversiones para proyectos en construcción en Perú.

La distribución geográfica de los activos estuvo concentrada en Brasil, Chile y Colombia, con 31.1%, 30.7% y 28.3%, respectivamente. En Perú se localizan el 9.5% de los activos y el 0.4% restante en otros países.

Pasivos

El pasivo por \$ 15,487,053 millones presentó una reducción de 2.2%, como resultado neto de la disminución por efecto conversión, el incremento de la deuda por la emisión de notas promisorias y bonos en CTEEP, la consolidación de SERRA DO JAPI, y el mayor endeudamiento en Transmantaro y REP.

La distribución de los pasivos por país fue de 46.9% en Chile, 21.1% en Brasil, 22.0% en Colombia, 9.4% en Perú y el 0.5% restante en Bolivia y Argentina.

Interés minoritario

El interés minoritario alcanzó \$ 4,173,321 millones y presentó una disminución de \$ 224,917 millones con respecto a diciembre de 2011, esta situación se debió al efecto por conversión, compensada en parte por el incremento por mayor valor patrimonial en CTEEP y las filiales y subsidiarias de Perú.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$ 6,110,615 millones, con una disminución de 4.9%, comparada con los \$ 6,424,687 millones del año anterior, debido principalmente al efecto de conversión de las filiales y subsidiarias del exterior.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al cierre de 2012, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$ 1,676,905 millones, generado básicamente por actividades de operación. Los recursos generados fueron utilizados en actividades de inversión, especialmente en activos intangibles y en actividades de financiación, principalmente para servicio de deuda y pago de dividendos.

■ DEUDA

A diciembre de 2012 la deuda de ISA y sus empresas se ubicó en \$ 9,392,246 millones, 1.1% por debajo de lo reportado al final del año anterior. Esta variación es el resultado neto de pagos de algunos créditos, bonos e instrumentos de corto plazo en ISA, Transmantaro y CTEEP; nuevos desembolsos en Transmantaro; emisión de bonos y notas promisorias en CTEEP; la suscripción de créditos, emisión de bonos e instrumentos de corto plazo en ISA, REP y CTEEP; y la incorporación de la deuda de SERRA DO JAPI.

El 38.8% de la deuda está denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 17.8% en Pesos colombianos, 19.6% en Reales brasileros, 22.6%¹⁴ en Dólares EEUU y 1.1% en otras monedas.

El 85.63% de la deuda es de largo plazo y el 14.37% restante es de corto plazo.

¹⁴ Incluye el Bono 144^a de Maipo que tiene un Swap a UF's



(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Negocio	2012	2011	Var \$	Var. %	2012 USD
CHILE		4,329,812	4,447,373	-117,560	-2.64%	2,449
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,197,950	2,246,975	-49,025	-2.2%	1,243
Ruta del Maule	Concesiones Viales	416,594	451,969	-35,375	-7.8%	236
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	637,553	658,076	-20,523	-3.1%	361
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	663,745	685,324	-21,578	-3.1%	375
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	390,523	389,148	1,376	0.4%	221
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	23,448	15,881	7,566	47.6%	13
COLOMBIA		1,776,694	1,907,732	-131,038	-6.87%	1,005
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,424,694	1,575,399	-150,705	-9.6%	806
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	350,000	327,000	23,000	7.0%	198
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	2,000	5,333	-3,333	-62.5%	1
BRASIL		2,165,368	2,170,000	-4,632	-0.21%	1,225
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	55,966	61,559	-5,593	-9.1%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	1,885,360	1,925,057	-39,697	-2.1%	1,066
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	45,305	59,473	-14,168	-23.8%	26
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	101,308	123,911	-22,603	-18.2%	57
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	77,429	-	77,429		44
PERU		1,057,266	899,902	157,364	17.49%	598
ISA Peru	Transporte de Energía Eléctrica	26,883	35,264	-8,382	-23.8%	15
REP	Transporte de Energía Eléctrica	432,322	427,847	4,476	1.0%	244
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	583,915	427,660	156,255	36.5%	330
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	14,146	9,131	5,015	54.9%	8
BOLIVIA		55,457	70,303	-14,846	-21.12%	31
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	55,457	70,303	-14,846	-21.1%	31
ARGENTINA		7,649	0	7,649		4
Transamerican Telecommunication	Transporte de Telecomunicaciones	7,649	-	7,649		4
TOTAL		9,392,246	9,495,310	-103,063	-1.1%	5,312

■ INVERSIONES

La inversión aproximada de ISA y sus empresas para el año 2012 sumó \$ 1,183,283 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital:

- **Colombia:** Inversiones por \$ 243,553 millones. ISA invirtió \$ 138,455 millones, destinados a la construcción de proyectos de transmisión, reposición de activos y aportes en sociedades. TRANSELCA invirtió \$58,994 millones, destinados principalmente a la ampliación de la subestación Santa Marta y el proyecto de conexión de Gecelca 3 al STN. INTERNEXA invirtió \$ 30,823 millones en la ampliación de su red de fibra óptica y en aportes a sus filiales en Argentina y Chile. XM destinó \$ 15,281 millones a nuevos desarrollos tecnológicos y aportes a Derivex y CRCC en menor proporción.
- **Brasil:** inversiones por \$ 496,033 millones, de los cuales \$ 421,842 millones fueron ejecutados por CTEEP para refuerzos a la red y para realizar aportes de capital a las empresas en las que tiene participación. Así mismo, PINHEIROS y SERRA DO JAPI invirtieron \$ 74,191 millones en la construcción de sus activos.

...

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

- **Perú:** \$ 406,697 millones invertidos en su mayoría por Transmantaro en la ejecución de los proyectos adjudicados por el gobierno peruano (\$ 269,751), mientras que REP invirtió \$ 113,339 millones en la ampliación de su red eléctrica. De otro lado, INTERNEXA invirtió \$ 23,482 millones en la ampliación de la red de fibra óptica.
- **Chile:** inversiones por \$ 36,382 millones, ejecutadas en gran parte por Ruta del Maipo en la implementación del Telepeaje y en el proyecto urbano paisajístico en el Acceso Sur a Santiago.

(Cifras en millones)

	1T12	2T12	3T12	4T12	Total	Total USD	%
Colombia	52,337	51,142	61,265	78,808	243,553	166	20.6%
Brasil	122,425	81,550	139,671	152,387	496,033	277	41.9%
Perú	116,339	129,947	85,292	75,118	406,697	228	34.4%
Chile	6,011	5,161	17,746	7,463	36,382	20	3.1%
Bolivia	146	360	75	38	619	0	0.1%
TOTAL	297,259	268,161	304,050	313,814	1,183,283	661	100.0%

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 de cada trimestre.

■ RESULTADOS DE ISA INDIVIDUAL

La utilidad neta alcanzada por ISA, empresa matriz, durante 2012 fue de \$ 272,938 millones, 19.0% por debajo de lo obtenido en el mismo período del año anterior, lo cual se explica especialmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas, por cambios impositivos en Chile, por la renovación anticipada del contrato de Concesión 059 en Brasil y por la incorporación en el método de participación del 100% de la pérdida de ISA Inversiones en Chile.

En el cuarto trimestre la utilidad neta fue de \$ 51,551 millones y presentó un incremento de 27.5% con respecto al mismo período de 2011, debido a unos mayores ingresos por método de participación en Brasil en 2012.

En el acumulado del año, el resultado operacional presentó un aumento de 2.2% respecto a 2011, al pasar de \$ 478,651 millones a \$ 489,180 millones, explicado principalmente por:

- Mayores ingresos operacionales de \$ 12,170 millones, lo que representó un incremento de 1.2%. Este incremento se debió a mayores ingresos en los servicios de uso, debido a la aplicación de la Resolución CREG 011 de 2009, así como a los nuevos contratos de conexión y de construcción para terceros; que fue afectado por el comportamiento negativo del Índice de Precios al Productor –IPP-, que en el periodo de 2012 fue de -3.0%.
- Mayores costos de operación, con un crecimiento de 0.3%, respecto a 2011 debido al efecto neto de mayores gastos de personal (principalmente por la negociación con el pacto colectivo) y a los costos asociados a la construcción de proyectos para terceros; menores gastos de mantenimiento; y menores gastos de depreciación, debido a la actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones.

En el cuarto trimestre la utilidad operacional presentó un incremento de 8.3%, explicado por menores gastos de recuperación de torres y menor gasto por depreciación debido a la revisión de vidas remanentes de subestaciones;

•••

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

los ingresos, por su parte, presentaron una leve disminución explicada por unos menores ingresos de proyectos para terceros.

Como consecuencia del mayor incremento en los gastos de administración, operación y mantenimiento con respecto a los ingresos operacionales, el EBITDA acumulado disminuyó 0.7%, al pasar de \$ 614,213 millones a \$ 610,061 millones, mientras que en el cuarto trimestre creció 7.7%. El margen EBITDA pasó de 61.6% a 60.5% en el año 2012.

Con respecto al acumulado del año anterior, el resultado neto no operacional (gasto) presentó un incremento de \$ 95,359 millones (equivalente a 492.6%), al pasar de -\$ 19,358 millones en 2011 a -\$ 114,717 millones en 2012, explicado fundamentalmente por:

- Mayores gastos financieros por el incremento de la deuda promedio durante el 2012.
- Mayor gasto por la diferencia en cambio, debido a la revaluación del Peso con respecto al Dólar, generado en préstamos a empresas vinculadas.
- Menores ingresos por método de participación generados en pérdidas en las subordinadas del exterior, principalmente por el reconocimiento de 100% de las pérdidas de Chile en 2012; por mayores gastos relacionados con impuestos diferidos registrados en Chile, debido al aumento de la tasa de impuesto; por menor utilidad en Brasil, derivada de la amortización (61%) del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil y por las mayores pérdidas en INTERNEXA, debido a las pérdidas que registraron sus filiales.

En el cuarto trimestre, el resultado no operacional mejoró 24.5%, como resultado de unos mayores ingresos por método de participación, debido principalmente al ajuste por aplicación del Manual de Control Patrimonial en CTEEP en el último trimestre de 2011.

La provisión para el impuesto de renta en el 2012 pasó de \$ 122,517 millones en 2011 a \$ 101,525 millones en 2012, lo que representó una disminución de 17.1%, debido a una menor utilidad fiscal; este resultado se derivó de unos mayores gastos financieros, gastos por diferencia en cambio y de una mayor deducción por inversión en activos productivos. En el último trimestre esta provisión presentó un crecimiento del 93.9% generada por una mayor utilidad fiscal como resultado de una mayor utilidad operacional y mayores ingresos financieros.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta acumulada fue de \$ 272,938 millones, lo que representó un margen neto de 27.1%. Durante el cuarto trimestre la utilidad neta fue de \$ 51,551 millones, con un margen de 19.7%.

■ BALANCE GENERAL ISA INDIVIDUAL

Los activos de la Compañía al cierre de 2012 se ubicaron en \$ 8,912,305 millones, 5.0% menos que en 2011, como resultado de la disminución del avalúo técnico de los activos operativos (efecto del comportamiento negativo del IPP) y de la disminución de la cuenta de inversiones en filiales y subsidiarias del exterior, por efecto de conversión.

Los pasivos ascendieron a \$ 2,792,599 millones, lo que representó una disminución de 6.6% con respecto a 2011, debido principalmente a la disminución de las obligaciones financieras y de las cuentas por pagar (especialmente dividendos, impuesto al patrimonio por pagar y depósitos recibidos en administración).

El patrimonio al cierre de 2012 fue de \$ 6,119,706 millones, 4.3% por debajo de lo reportado a finales de 2011, disminución generada principalmente por el efecto por conversión resultante de la actualización de inversiones del exterior (revaluación del Peso colombiano frente al Dólar).



■ FLUJO DE EFECTIVO ISA INDIVIDUAL

Al cierre de 2012, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$ 235,586 millones, con un incremento de \$ 78,413 millones con respecto al cierre del año 2012, generado básicamente por actividades de operación. La mayor parte de los recursos generados fueron utilizados en actividades de financiación principalmente para servicio de deuda y pago de dividendos.

■ HECHOS DESTACADOS OCTUBRE 2012 A FEBRERO DE 2013

- Después de que el gobierno de Brasil anunció la intención de reducir las tarifas de Transporte de Energía Eléctrica para los usuarios residenciales y para la industria, utilizando como mecanismo la renovación anticipada de las concesiones del sector eléctrico, CTEEP, compañía subsidiaria de ISA, firmó el 4 de diciembre de 2012 la prórroga por 30 años (a partir del 1 de enero de 2013) de la Concesión 059/2001. Con esta renovación, CTEEP recibirá un ingreso líquido anual por R\$ 515 millones por la administración, operación y mantenimiento de los activos y está a la espera de que ANEEL establezca un criterio para la indemnización del sistema existente (activos anteriores a mayo de 2000) y el reconocimiento de los ingresos asociados a las inversiones por mejoras.

El anuncio por parte del gobierno brasileño se hizo a través de la Medida Provisoria –MP– 579 de septiembre 11 de 2012, anticipando a 2013 la renovación de las concesiones del sector eléctrico con vencimientos entre 2015 y 2017, a cambio de una indemnización por los activos no depreciados (tal y como estaba consignado en los contratos), y de reconocer a futuro un pago anual por la operación y mantenimiento de los activos concesionados.

La decisión de renovación, aprobada por los accionistas de CTEEP en la Asamblea General Extraordinaria, celebrada el tres de diciembre de 2012, tuvo en cuenta la modificación que el Gobierno brasileño hizo a la MP 579, con la emisión de la Medida Provisoria –MP– 591 de noviembre 29 de 2012; la cual le reconoce a las empresas el derecho a ser indemnizadas por los activos no depreciados existentes a 31 de mayo de 2000, que estuvieran registrados por las concesionarias y reconocidos por ANEEL.

En enero de 2013, las medidas provisionales 579 y 591 fueron ratificadas mediante la Ley 12.783, sancionada por la Presidente de Brasil. Dicha ley establece, entre otras cosas, las disposiciones sobre la renovación de las concesiones para los generadores, distribuidores y transmisores de energía, y las condiciones de indemnización para las nuevas inversiones (posteriores a mayo de 2000).

El valor de la indemnización de los activos de CTEEP correspondientes a las nuevas inversiones asciende a R\$ 2,891 millones, cifra consistente con los análisis realizados por los consultores contratados en Brasil. La forma de pago acordada fue 50% de contado (R\$ 1,478 millones, recibidos el 18 de enero de 2013; cifra que incluye la actualización monetaria a la fecha de pago) y 50% se pagará en 31 cuotas mensuales indexadas al IPCA + 5.59%, entre enero de 2013 y julio de 2015.

Para la indemnización de los activos del sistema existente, estipulada en la MP 591, ANEEL solicitó a las concesionarias enviar la información sobre las instalaciones de transmisión del sistema existente e indemnizará aquellos activos registrados y no depreciados al 31 de mayo de 2000.

Noviembre 2012

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia autorizó a ISA para celebrar una operación de manejo de deuda pública, consistente en la restructuración del contrato de empréstito interno suscrito con Transelca

•••

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

hasta por la suma de \$ 186,977 millones. Esta iniciativa busca mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, al tiempo que extiende la duración y vida medida del portafolio de deuda de ISA. El plazo y amortización será de una cuota, el 12 de octubre de 2022, mientras que la tasa de interés se calculará sobre saldos de capital liquidados a la DTF EA.

- ISA dió respuesta a la acción de grupo instaurada ante el Juez Octavo Administrativo del Circuito de Cali, por el presunto incumplimiento en la aplicación de la Ley 226 de 1995, en relación con las emisiones de acciones de los años 2000, 2002, 2007 y 2009. Esta acción también fue promovida contra La Nación, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Ministerio de Minas y Energía. Adicionalmente, la Compañía propuso las excepciones de ley y una vez analizó la acción calificó el riesgo como remoto, sin afectación sobre la situación de la empresa.
- La Junta Directiva de ISA, en su reunión, aprobó la fecha del 22 de marzo de 2013 para la realización de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la cual se llevará a cabo en la ciudad de Medellín.

Diciembre 2012

- Moody's ratificó calificación de emisor Baa3 a ISA, perspectiva estable.
- La calificadora de riesgos Fitch Ratings Colombia asignó F1+(col) a los papeles comerciales de hasta por \$ 200.000 millones que harán parte del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna por \$ 1,7 billones de ISA.
- La calificadora de riesgos Standard and Poor's publicó un informe mediante el cual ratifica a ISA la calificación de emisor: BBB-, con perspectiva estable.
- La Agencia Nacional de Infraestructura -ANI- (antes INCO) pagó a ISA la suma de \$ 39,526,142,280 correspondiente al valor de los estudios realizados por la Compañía en la etapa de evaluación de los corredores viales de Autopistas de la Montaña. Como resultado de este proceso, ISA transfirió a la ANI los derechos de propiedad sobre estos estudios.

Enero 2013

- ISA constituyó la filial INTERCHILE, sociedad que tendrá por objeto específico y exclusivo la transmisión de energía eléctrica en Chile. La sociedad fue constituida una vez ISA recibió del Gobierno Chileno los derechos de explotación y ejecución de una red de transporte de energía de 755 km de extensión y las obras asociadas, que se había adjudicado el 1 de octubre de 2012. Los nuevos proyectos, que se deberán poner en operación en un período de cinco años, contados a partir de enero de 2013, proyectan a ISA como el segundo transportador de energía eléctrica de Chile, y asegurarán ingresos anuales cercanos a los USD 63 millones.

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.



■ DATOS SOBRE EL MERCADO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Tasas de cambio

TASAS DE CAMBIO	2011 prom	2012 prom	Var %	2010 cierre	2011 cierre	2012 cierre	Var % 2010-2011	Var % 2011-2012
COP / DOLAR USD	1,848.17	1,798.23	-2.7%	1,913.98	1,942.70	1,768.23	1.5%	-9.0%
REAL / DOLAR USD	1.6737	2.0037	19.7%	1.6662	1.8758	2.0435	12.6%	8.9%
CPL / DOLAR USD	483.6675	486.49	0.6%	468.01	519.2	479.96	10.9%	-7.6%
COP / REAL	1,104.24	897.45	-18.7%	1,148.71	1,035.66	865.29	-9.8%	-16.5%
COP / CPL	3.82	3.70	-3.3%	4.09	3.74	3.68	-8.5%	-1.5%

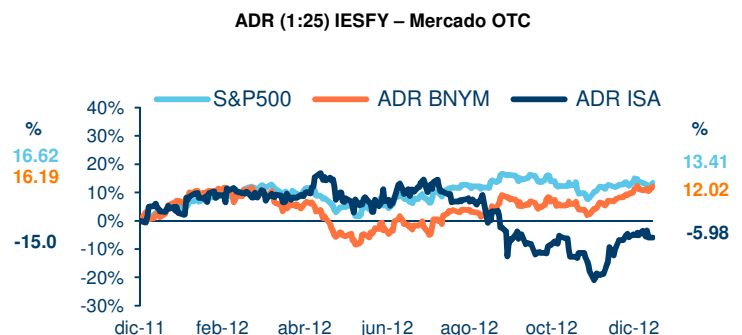
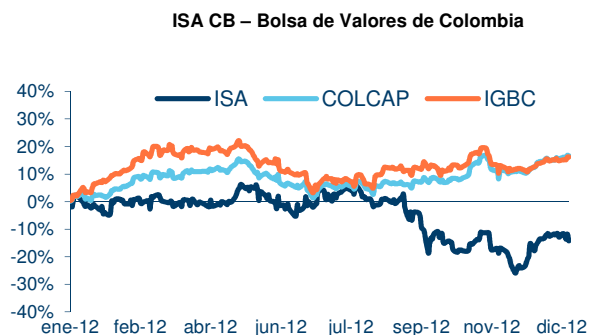
Calificaciones de riesgo ISA

Fitch Ratings Septiembre 2012	Standard & Poor's Diciembre 2012	Moody's Diciembre 2012
BBB- Perspectiva Positiva	BBB- Perspectiva estable	Baa3 Perspectiva estable

Composición accionaria a diciembre de 2012

	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
1.72	40.54	1.88%	6.47

...

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 RESULTADOS (sin auditar)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4T12	4T11	Var. \$	Var. %	4T12 USD	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	694,439	793,236	(98,797)	-12.5%	393	2,919,517	3,091,571	(172,054)	-5.6%	1,651
Cargos por conexión	93,984	93,162	822	0.9%	53	356,399	363,554	(7,155)	-2.0%	202
Despacho y coordinación CND-MEM	11,765	9,902	1,863	18.8%	7	41,712	39,455	2,257	5.7%	24
Servicios MEM	10,173	8,284	1,889	22.8%	6	41,126	29,781	11,345	38.1%	23
Concesiones Viales	189,657	170,392	19,265	11.3%	107	747,369	696,543	50,826	7.3%	423
Transporte de Telecomunicaciones	29,133	26,075	3,058	11.7%	16	113,810	98,348	15,462	15.7%	64
Actividades conexas	20,276	20,629	(353)	-1.7%	11	83,142	49,348	33,794	68.5%	47
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1,049,427	1,121,680	(72,253)	-6.4%	593	4,303,075	4,368,600	(65,525)	-1.5%	2,434
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	386,504	391,486	(4,982)	-1.3%	219	1,432,459	1,370,355	62,104	4.5%	810
Depreciaciones	40,089	43,415	(3,326)	-7.7%	23	155,971	171,683	(15,712)	-9.2%	88
Amortizaciones	230,474	148,280	82,194	55.4%	130	655,753	569,356	86,397	15.2%	371
Provisiones	36,821	27,981	8,840	31.6%	21	56,175	63,817	(7,642)	-12.0%	32
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	693,888	611,162	82,726	13.5%	392	2,300,358	2,175,211	125,147	5.8%	1,301
Utilidad operacional	355,539	510,518	(154,979)	-30.4%	201	2,002,717	2,193,389	(190,672)	-8.7%	1,133
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	88,360	47,855	40,505	84.6%	50	237,175	188,909	48,266	25.5%	134
Diferencia en cambio	108,129	82,745	25,384	30.7%	61	214,762	168,039	46,723	27.8%	121
Otros	2,616,802	112,269	2,504,533	2230.8%	1,480	2,662,217	188,127	2,474,090	1315.1%	1,506
Total ingresos no operacionales	2,813,291	242,869	2,570,422	1058.4%	1,591	3,114,154	545,075	2,569,079	471.3%	1,761
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	176,724	323,579	(146,855)	-45.4%	100	943,593	956,377	(12,784)	-1.3%	534
Diferencia en cambio	150,473	30,180	120,293	398.6%	85	195,456	156,021	39,435	25.3%	111
Otros	2,318,426	129,478	2,188,948	1690.6%	1,311	2,346,007	139,395	2,206,612	1583.0%	1,327
Total gastos no operacionales	2,645,623	483,237	2,162,386	447.5%	1,496	3,485,056	1,251,793	2,233,263	178.4%	1,971
Resultado no operacional	167,668	(240,368)	408,036	169.8%	95	(370,902)	(706,718)	335,816	-47.5%	-210
Utilidad antes de impuestos	523,207	270,150	253,057	93.7%	296	1,631,815	1,486,671	145,144	9.8%	923
Provisión impuesto de renta	225,331	102,840	122,491	119.1%	127	666,488	457,394	209,094	45.7%	377
Utilidad antes de interés minoritario	297,876	167,310	130,566	78.0%	168	965,327	1,029,277	(63,950)	-6.2%	546
Interés Minoritario (IM)	246,325	126,875	119,450	94.1%	139	692,389	692,501	(112)	0.0%	392
UTILIDAD NETA	51,551	40,435	11,116	27.5%	29	272,938	336,776	(63,838)	-19.0%	154
EBITDA	670,419	729,360	(58,941)	-8.1%	379	2,903,107	3,027,413	(124,306)	-4.1%	1,642
Margen EBITDA	63.9%	65.0%				67.5%	69.3%			
Margen operacional	33.9%	45.5%				46.5%	50.2%			
Margen neto antes de IM	28.4%	14.9%				22.4%	23.6%			

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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 -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2012	% Part.	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	429,455	1.7%	393,728	35,727	9.1%	243
Inversiones temporales	1,247,451	4.8%	1,019,223	228,228	22.4%	705
Deudores - neto	2,986,706	11.6%	1,626,644	1,360,062	83.6%	1,689
Inventarios - neto	112,043	0.4%	36,661	75,382	205.6%	63
Diferidos y otros activos	119,410	0.5%	141,543	(22,133)	-15.6%	68
Total Activo Corriente	4,895,065	19.0%	3,217,799	1,677,266	52.1%	2,768
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	707,607	2.7%	713,648	(6,041)	-0.8%	400
Deudores - neto	1,916,517	7.4%	1,108,641	807,876	72.9%	1,084
Inventarios - neto	58,428	0.2%	56,369	2,059	3.7%	33
Propiedades, planta y equipo - neto	3,031,437	11.8%	2,960,138	71,299	2.4%	1,714
Diferidos y otros activos	12,148,548	47.1%	15,466,332	(3,317,784)	-21.5%	6,870
Valorizaciones	3,013,387	11.7%	3,136,238	(122,851)	-3.9%	1,704
Total Activo No Corriente	20,875,924	81.0%	23,441,366	(2,565,442)	-10.9%	11,806
TOTAL ACTIVO	25,770,989	100.0%	26,659,165	(888,176)	-3.3%	14,574
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	412,934	1.6%	460,438	(47,504)	-10.3%	234
Obligaciones financieras	936,531	3.6%	1,087,939	(151,408)	-13.9%	530
Cuentas por pagar	1,017,421	3.9%	1,163,792	(146,371)	-12.6%	575
Obligaciones laborales	20,919	0.1%	17,868	3,051	17.1%	12
Pasivos estimados y provisiones	176,773	0.7%	177,174	(401)	-0.2%	100
Otros pasivos	259,299	1.0%	1,908,480	(1,649,181)	-86.4%	147
Total Pasivo Corriente	2,823,877	11.0%	4,815,691	(1,991,814)	-41.4%	1,597
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	5,574,696	21.6%	5,341,548	233,148	4.4%	3,153
Obligaciones financieras	2,468,086	9.6%	2,605,385	(137,299)	-5.3%	1,396
Cuentas por pagar	1,554,263	6.0%	391,995	1,162,268	296.5%	879
Obligaciones laborales	1,433	0.0%	1,487	(54)	-3.6%	1
Pasivos estimados y provisiones	767,931	3.0%	850,897	(82,966)	-9.8%	434
Otros pasivos	2,296,767	8.9%	1,829,237	467,530	25.6%	1,299
Total Pasivo No Corriente	12,663,176	49.1%	11,020,549	1,642,627	14.9%	7,161
TOTAL PASIVO	15,487,053	60.1%	15,836,240	(349,187)	-2.2%	8,759
Interés Minoritario	4,173,321	16.2%	4,398,238	(224,917)	-5.1%	2,360
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	21
Superávit de capital	1,445,509	5.6%	1,445,509	-	0.0%	817
Reservas	934,492	3.6%	795,990	138,502	17.4%	528
Utilidad neta	272,938	1.1%	336,776	(63,838)	-19.0%	154
Diferencia en cambio por conversión	(9,091)	0.0%	28,344	(37,435)	-132.1%	-5
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	235
Superávit por valorizaciones	2,563,287	9.9%	2,685,472	(122,185)	-4.5%	1,450
Superávit por método de participación	450,919	1.7%	680,035	(229,116)	-33.7%	255
Total patrimonio de los accionistas	6,110,615	23.7%	6,424,687	(314,072)	-4.9%	3,456
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	25,770,989	100.0%	26,659,165	(888,176)	-3.3%	14,574

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	272,938	336,776	(63,838)	-19.0%	154
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	692,389	692,501	(112)	0.0%	392
Depreciación de propiedades, planta y equipo	155,971	171,683	(15,712)	-9.2%	88
Amortización de diferidos y otros activos	655,753	569,356	86,397	15.2%	371
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	32,492	29,166	3,326	11.4%	18
Provisión para protección de cuentas por cobrar	1,002	1,212	(210)	-17.3%	1
Provisión para protección de inventarios	-	3,082	(3,082)	-100.0%	-
Efecto por conversión estados financieros	-	-	-	-	-
Provisión de inversiones	(64)	522	(586)	-112.3%	(0)
Provisión impuesto de renta	666,488	457,394	209,094	45.7%	377
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	2,301,871	113,015	2,188,856	1936.8%	1,302
Ingreso (Gasto) por diferencia en cambio	33,973	17,500	16,473	94.1%	19
Ingreso por valoración operaciones de cobertura	-	-	-	0.0%	-
Variación Patrimonial	666	(24,612)	25,278	-102.7%	0
Recuperación provisión	(1,458)	(2,041)	583	-28.6%	(1)
Intereses y comisiones causados	639,512	603,210	36,302	6.0%	362
	5,451,533	2,968,764	2,482,769	83.6%	3,083
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(2,646,662)	(514,909)	(2,131,753)	414.0%	(1,497)
Inventarios	(77,441)	(24,592)	(52,849)	214.9%	(44)
Diferidos y otros activos	123,552	(1,465,794)	1,589,346	-108.4%	70
Cuentas por pagar	4,950	844,521	(839,571)	-99.4%	3
Obligaciones laborales	(8,321)	(5,935)	(2,386)	40.2%	(5)
Arreglos laborales CTEEP	-	-	-	0.0%	-
Pasivos estimados y provisiones	15,104	(574,413)	589,517	-102.6%	9
Recaudos a favor de terceros	181,721	241,211	(59,490)	-24.7%	103
Interés Minoritario	(291,584)	(1,026,563)	734,979	-71.6%	(165)
Otros pasivos	279,114	340,049	(60,935)	-17.9%	158
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(24,921)	(24,241)	(680)	2.8%	(14)
Pago de impuestos	(646,582)	(828,623)	182,041	-22.0%	(366)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	2,360,463	(70,525)	2,430,988	-3447.0%	1,335
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	6,104	(105,463)	111,567	-105.8%	3
Venta de propiedad, plantas y equipo	-	-	-	-	-
Adiciones a intangibles	1,341,351	-	1,341,351	-	759
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(2,545,191)	(114,548)	(2,430,643)	2121.9%	(1,439)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,197,736)	(220,011)	(977,725)	444.4%	(677)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	(25,477)	44,596	(70,073)	-157.1%	(14)
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(926,607)	(770,492)	(156,115)	20.3%	(524)
Dividendos pagados en efectivo	(245,904)	(187,198)	(58,706)	31.4%	(139)
Aumento en obligaciones financieras	1,427,340	1,879,210	(451,870)	-24.0%	807
Emisión de bonos	767,727	591,804	175,923	29.7%	434
Pago de Obligaciones financieras	(1,434,917)	(640,654)	(794,263)	124.0%	(811)
Pago/disminución de bonos	(460,935)	(424,870)	(36,065)	8.5%	(261)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-
Variaciones patrimoniales	-	-	-	-	-
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	(898,773)	492,396	(1,391,169)	-282.5%	(508)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	263,954	201,860	62,094	30.8%	149
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,412,951	1,211,091	201,860	16.7%	799
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	1,676,905	1,412,951	263,954	18.7%	948

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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 RESULTADOS (sin auditar)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	4T12	4T11	Var. \$	Var. %	4T12 USD	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	210,842	211,914	(1,072)	-0.5%	119	837,892	833,063	4,829	0.6%	474
Cargos por conexión	30,053	25,745	4,308	16.7%	17	100,928	97,679	3,249	3.3%	57
Proyectos de Infraestructura	9,762	11,547	(1,785)	-15.5%	6	29,500	26,057	3,443	13.2%	17
Transporte de Telecomunicaciones	4,550	4,517	33	0.7%	3	17,853	16,991	862	5.1%	10
Otros Ingresos Operacionales	6,034	7,663	(1,629)	-21.3%	3	22,685	22,898	(213)	-0.9%	13
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	261,241	261,386	(145)	-0.1%	148	1,008,858	996,688	12,170	1.2%	571
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES										
Costos y gastos de venta y operación	111,587	118,138	(6,551)	-5.5%	63	416,449	395,524	20,925	5.3%	236
Depreciaciones	23,506	27,047	(3,541)	-13.1%	13	91,773	108,669	(16,896)	-15.5%	52
Amortizaciones	1,897	1,789	108	6.0%	1	7,411	6,929	482	7.0%	4
Provisiones	2,643	2,164	479	22.1%	1	4,045	6,915	(2,870)	-41.5%	2
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	139,633	149,138	(9,505)	-6.4%	79	519,678	518,037	1,641	0.3%	294
Utilidad operacional	121,608	112,248	9,360	8.3%	69	489,180	478,651	10,529	2.2%	277
INGRESOS NO OPERACIONALES										
Financieros	7,980	3,633	4,347	119.7%	5	31,329	14,009	17,320	123.6%	18
Diferencia en cambio	9,312	10,487	(1,175)	-11.2%	5	20,865	28,941	(8,076)	-27.9%	12
Método de participación	22,595	12,073	10,522	87.2%	13	145,063	147,659	(2,596)	-1.8%	82
Otros	5,226	5,136	90	1.8%	3	14,623	20,718	(6,095)	-29.4%	8
Total ingresos no operacionales	45,113	31,329	13,784	44.0%	26	211,880	211,327	553	0.3%	120
GASTOS NO OPERACIONALES										
Financieros	35,121	35,851	(730)	-2.0%	20	151,607	125,438	26,169	20.9%	86
Diferencia en cambio	11,568	13,116	(1,548)	-11.8%	7	36,190	15,620	20,570	131.7%	20
Método de participación	41,993	39,451	2,542	6.4%	24	136,964	85,455	51,509	60.3%	77
Otros	586	1,368	(782)	-57.2%	0	1,836	4,172	(2,336)	-56.0%	1
Total gastos no operacionales	89,268	89,786	(518)	-0.6%	50	326,597	230,685	95,912	41.6%	185
Resultado no operacional	(44,155)	(58,457)	14,302	-24.5%	(25)	(114,717)	(19,358)	(95,359)	492.6%	(65)
Utilidad antes de impuestos	77,453	53,791	23,662	44.0%	44	374,463	459,293	(84,830)	-18.5%	212
Provisión impuesto de renta	25,902	13,356	12,546	93.9%	15	101,525	122,517	(20,992)	-17.1%	57
UTILIDAD NETA	51,551	40,435	11,116	27.5%	29	272,938	336,776	(63,838)	-19.0%	154
EBITDA	153,958	143,017	10,941	7.7%	87	610,061	614,212	(4,151)	-0.7%	345
Margen EBITDA	58.9%	54.7%				60.5%	61.6%			
Margen operacional	46.6%	42.9%				48.5%	48.0%			
Margen neto	19.7%	15.5%				27.1%	33.8%			

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2012	% Part.	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	97,797	1.1%	34,813	62,984	180.9%	55
Inversiones temporales derivados	137,789	1.5%	122,360	15,429	12.6%	78
Deudores - neto	529,318	5.9%	676,306	(146,988)	-21.7%	299
Inventarios - neto	28,284	0.3%	9,815	18,469	188.2%	16
Diferidos y otros activos	72,658	0.8%	76,640	(3,982)	-5.2%	41
Total Activo Corriente	865,846	9.7%	919,934	(54,088)	-5.9%	490
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	2,727,530	30.6%	3,002,573	(275,043)	-9.2%	1,543
Deudores a largo plazo	14,533	0.2%	9,444	5,089	53.9%	8
Inventarios - neto	53,328	0.6%	52,069	1,259	2.4%	30
Propiedades, planta y equipo - neto	2,368,664	26.6%	2,349,813	18,851	0.8%	1,340
Diferidos y otros activos	319,117	3.6%	365,528	(46,411)	-12.7%	180
Valorizaciones	2,563,287	28.8%	2,685,472	(122,185)	-4.5%	1,450
Total activo no corriente	8,046,459	90.3%	8,464,899	(418,440)	-4.9%	4,551
TOTAL ACTIVOS	8,912,305	100.0%	9,384,833	(472,528)	-5.0%	5,040
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	110,000	1.2%	-	110,000		62
Obligaciones financieras	6,704	0.1%	150,458	(143,754)	-95.5%	4
Vinculados económicos	31,908	0.4%	-	31,908		18
Cuentas por pagar	243,363	2.7%	360,002	(116,639)	-32.4%	138
Obligaciones laborales	7,639	0.1%	6,945	694	10.0%	4
Pasivos estimados y provisiones	53,173	0.6%	42,720	10,453	24.5%	30
Otros pasivos	11,110	0.1%	12,847	(1,737)	-13.5%	6
Total pasivo corriente	463,897	5.2%	572,972	(109,075)	-19.0%	262
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	991,365	11.1%	1,101,365	(110,000)	-10.0%	561
Obligaciones financieras	316,625	3.6%	323,576	(6,951)	-2.1%	179
Vinculados económicos	255,060	2.9%	265,121	(10,061)	-3.8%	144
Cuentas por pagar	50,462	0.6%	150,487	(100,025)	-66.5%	29
Obligaciones laborales	1,433	0.0%	1,487	(54)	-3.6%	1
Pasivos estimados y provisiones	136,359	1.5%	131,993	4,366	3.3%	77
Otros pasivos	577,398	6.5%	441,489	135,909	30.8%	327
Total pasivo no corriente	2,328,702	26.1%	2,415,518	(86,816)	-3.6%	1,317
TOTAL PASIVO	2,792,599	31.3%	2,988,490	(195,891)	-6.6%	1,579
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	21
Superávit de capital	1,445,509	16.2%	1,445,509	0	0.0%	817
Reservas	934,492	10.5%	795,990	138,502	17.4%	528
Resultado del ejercicio	272,938	3.1%	336,776	(63,838)	-19.0%	154
Superávit por valorizaciones	2,563,287	28.8%	2,685,472	(122,185)	-4.5%	1,450
Superávit por método de participación	450,919	5.1%	680,035	(229,116)	-33.7%	255
Revalorización del patrimonio	415,645	4.7%	415,645	-	0.0%	235
Total patrimonio de los accionistas	6,119,706	68.7%	6,396,343	(276,637)	-4.3%	3,461
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	8,912,305	100.0%	9,384,833	(472,528)	-5.0%	5,040

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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)
DICIEMBRE 2012 – DICIEMBRE 2011
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2012	2011	Var. \$	Var. %	2012 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	272,938	336,776	(63,838)	-19.0%	154
Utilidad neta					
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	91,773	108,669	(16,896)	-15.5%	52
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,412	6,928	484	7.0%	4
Amortización de diferidos y otros activos	17,652	10,767	6,885	63.9%	10
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	344	910	(566)	-62.2%	0
(Recuperación-Castigo) Provisión de cuentas por cobrar	(257)	3,082	(3,339)	-108.3%	(0)
(Recuperación-Castigo) Provisión para protección de inventarios	-	-	-	0.0%	-
(Recuperación) provisión de inversiones	(44)	(2,267)	2,223	-98.1%	(0)
Provisión impuesto de renta	101,525	122,517	(20,992)	-17.1%	57
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo	1,135	2,727	(1,592)	-58.4%	1
(Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	15,247	(13,329)	28,576	-214.4%	9
Utilidad por método de participación	(8,099)	(62,204)	54,105	-87.0%	(5)
Intereses y comisiones causados	129,053	103,442	25,611	24.8%	73
	628,679	618,018	10,661	1.7%	356
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	110,836	(390,221)	501,057	-128.4%	63
Inventarios	(19,471)	(6,594)	(12,877)	195.3%	(11)
Diferidos y otros activos	(187)	23,693	(23,880)	-100.8%	(0)
Cuentas por pagar	139,360	436,129	(296,769)	-68.0%	79
Obligaciones laborales	640	642	(2)	-0.3%	0
Pasivos estimados y provisiones	(78,623)	(167,584)	88,961	-53.1%	(44)
Otros pasivos	59,893	45,520	14,373	31.6%	34
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(12,421)	(13,027)	606	-4.7%	(7)
Pago de impuestos y contribuciones	(185,206)	(253,368)	68,162	-26.9%	(105)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	643,500	293,208	350,292	119.5%	364
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(7,165)	(4,840)	(2,325)	48.0%	(4)
Dividendos recibidos	64,885	76,989	(12,104)	-15.7%	37
Disminución DE inversiones permanentes	-	-	-	0.0%	-
Venta de propiedad, planta y equipo	412	-	412	0.0%	0
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(114,260)	(46,569)	(67,691)	145.4%	(65)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	(9,508)	(57,429)	47,921	-83.4%	(5)
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	(28,354)	(31,849)	3,495	-11.0%	(16)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	13,302	1,704	11,598	680.6%	8
Intereses pagados en efectivo	(186,132)	(103,678)	(82,454)	79.5%	(105)
Dividendos pagados	(245,904)	(187,198)	(58,706)	31.4%	(139)
Aumento en obligaciones financieras	71,410	284,432	(213,022)	-74.9%	40
Emisión de bonos	-	300,000	(300,000)	-100.0%	-
Pago de obligaciones financieras	(215,421)	(258,109)	42,688	-16.5%	(122)
Pago de bonos	-	(230,000)	230,000	-100.0%	-
Disminución préstamos vinculados económicos	26,012	1,076	24,936	2317.5%	15
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(536,733)	(191,773)	(344,960)	179.9%	(304)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	78,413	69,586	8,827	12.7%	44
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	157,173	87,587	69,586	79.4%	89
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	235,586	157,173	78,413	49.9%	133

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 diciembre 31 de 2012, la tasa de cambio es de USD 1.00 = \$1,768.23 (Fuente: Banco de la República).

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para hacerlas comparables a la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al año 2012.

•••

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