



## RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014



**Medellín, Colombia, 30 de julio 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 segundo 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 JUNIO DE 2014

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1,818,547 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$1,083,795 millones, con un margen EBITDA de 59.6%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$295,775 millones, con un margen antes de interés minoritario de 25.2%.
- Los **activos** consolidados ascendieron a \$25,447,424 millones.

Durante el primer semestre de 2014, ISA y sus empresas presentaron un crecimiento en la utilidad neta de 36.0% frente al mismo periodo de 2013; crecimiento que se espera se mantenga hasta el fin de año.

Los resultados acumulados a junio de 2014 fueron el resultado de: 1) menores gastos de operación y mantenimiento en Brasil, 2) el reconocimiento en INTERCOLOMBIA, como ingreso operacional, de las anualidades por proyectos UPME, derivado de la separación societaria de ISA-INTERCOLOMBIA, 3) la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013, y 4) la entrada en operación de proyectos como la Ampliación Cotaruse y Ampliación 13 en Perú durante el último año.

TASAS DE CAMBIO	6M13 prom	6M14 prom	Var %	2013 cierre	2Q14 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,826.83	1,960.99	7.3%	1,926.83	1,881.19	-2.4%
REAL / DOLAR USD	2.03	2.30	13.3%	2.34	2.20	-6.0%
CLP / DOLAR USD	478.68	553.06	15.5%	524.61	552.72	5.4%
COP / REAL	898.41	853.79	-5.0%	822.52	854.12	3.8%
COP / CLP	3.82	3.55	-7.1%	3.67	3.40	-7.4%

Relacionamiento con Inversionistas

[accionesis@isa.com.co](mailto:accionesis@isa.com.co) • [InvestorRelations@isa.com.co](mailto:InvestorRelations@isa.com.co) • @ISA\_Avanza • [www.isa.com.co](http://www.isa.com.co)



De otro lado, los resultados también incluyen el efecto por la conversión de la información financiera de las filiales del exterior, que generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, debido al comportamiento del Peso frente al Dólar, al Real y al Peso Chileno, sin que este efecto sea significativo en el resultado neto.

Para el análisis de los resultados trimestrales, se debe tener en cuenta que el segundo trimestre de 2014 no es comparable completamente con el segundo trimestre de 2013, pues en junio de 2013 se incluyó el efecto acumulado del reconocimiento del activo financiero en las concesiones de Brasil y Chile, mientras que en el 2014 el efecto se ha registrado mes a mes; sin embargo en términos acumulados si son comparables.

## ■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### Ingresos operacionales consolidados

A junio de 2014, los ingresos operacionales acumulados ascendieron a \$1,818,547 millones con un incremento de 6.0% con respecto al mismo período de 2013. Esta variación se debe principalmente a: a) mayores ingresos en Colombia relacionados con las convocatorias UPME, b) nuevos proyectos que entraron en operación en Perú, c) incremento en el ingreso por construcción en Brasil, asociado a los nuevos proyectos en ejecución, incluyendo las mejoras al sistema de transmisión, y d) a la consolidación de nuevas adquisiciones en el negocio de telecomunicaciones. Estos hechos también explican la variación del segundo trimestre de 2014 respecto al segundo trimestre de 2013; sin embargo, la variación también está afectada por el hecho de que en el segundo trimestre de 2013 se aplicaron los cambios a activo financiero de las concesiones, como se mencionó antes.

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	2Q14	2Q13	Var. \$	Var. %	2Q14 USD	6M14	6M13	Var. \$	Var. %	6M14 USD
Transporte Energía Eléctrica	625,537	616,739	8,798	1.4%	333	1,249,113	1,142,226	106,887	9.4%	664
Concesiones Viales	209,644	224,847	-15,203	-6.8%	111	412,014	465,523	-53,509	-11.5%	219
Transporte Telecomunicaciones	51,927	34,697	17,230	49.7%	28	107,222	66,135	41,087	62.1%	57
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	28,758	23,763	4,995	21.0%	15	50,197	42,412	7,785	18.4%	27
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>915,867</b>	<b>900,046</b>	<b>15,821</b>	<b>1.8%</b>	<b>487</b>	<b>1,818,547</b>	<b>1,716,296</b>	<b>102,251</b>	<b>6.0%</b>	<b>967</b>

### Composición de los ingresos acumulados por negocio

- Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 68.7% del total de ingresos operacionales acumulados a junio de 2014, equivalentes a \$1,249,113 millones. Comparado con el primer semestre de 2013, los ingresos del negocio incrementaron en 9.4%, producto de 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. Adicionalmente, se generaron mayores ingresos por construcción en Brasil, en especial por las mejoras a la red de transmisión eléctrica que realizó CTEEP.
- Concesiones Viales** contribuyó con \$412,014 millones que equivalen al 22.7% del total de los ingresos acumulados en el semestre. En lo corrido de 2014 se ha presentado un mayor recaudo de peajes por mayor tráfico, lo que a su vez disminuye la cuenta por cobrar de las concesiones y sus rendimientos financieros. Este hecho significó una disminución de 11.5% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2013.
- Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 5.9% del total de ingresos consolidados que corresponden a \$107,222 millones. Presentó un crecimiento de 62.1%, principalmente producto de la consolidación de las

nuevas filiales de Brasil adquiridas en el último trimestre de 2013. Sin este efecto, el incremento de los ingresos para el acumulado del año hubiese sido de 23.3%.

- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$50,197 millones equivalentes a 2.8% del total de ingresos acumulados a junio de 2014,. un incremento de 18.4%, 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 la siguiente: Colombia contribuyó con el 40.6%, Brasil y Chile en igual proporción con el 22.8% y Perú con el 12.3%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	2Q14	2Q13	Var. \$	Var. %	2Q14 USD	6M14	6M13	Var. \$	Var. %	6M14 USD
Colombia	374,901	343,542	31,359	9.1%	199	738,967	670,304	68,66	10.2%	393
Chile	210,169	225,726	-15,557	-6.9%	112	414,297	467,105	-52,80	-11.3%	220
Brasil	206,286	219,969	-13,683	-6.2%	110	414,880	366,712	48,16	13.1%	221
Perú	111,797	101,443	10,354	10.2%	59	224,269	194,432	29,83	15.3%	119
Otros	12,714	9,366	3,348	35.7%	7	26,134	17,743	8,39	47.3%	14
<b>TOTAL</b>	<b>915,867</b>	<b>900,046</b>	<b>15,821</b>	<b>1.8%</b>	<b>487</b>	<b>1,818,547</b>	<b>1,716,296</b>	<b>102,251</b>	<b>6.0%</b>	<b>967</b>

### Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** a junio de 2014 disminuyeron 7.6% con relación al mismo período de 2013, pasando de \$1,008,668 millones a \$932,262 millones. Esta variación obedece principalmente a la disminución de costos y gastos de operación en Brasil, en especial, por menores gastos de personal, mantenimiento y contingencias y a la terminación de la amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil en diciembre de 2013.

De otro lado, los costos y gastos operacionales presentaron una disminución del 0.5% en el segundo trimestre de 2014 frente al mismo período del año anterior, teniendo en cuenta la reducción de costos y gastos en Brasil, antes mencionada, compensado parcialmente por el efecto del cambio a activo financiero de las concesiones de Brasil y Chile reconocidos en el segundo trimestre de 2013.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	2Q14	2Q13	Var. \$	Var. %	2Q14 USD	6M14	6M13	Var. \$	Var. %	6M14 USD
Costos y gastos de venta y operación	384,614	441,752	-57,138	-12.9%	204	751,165	795,202	-44,037	-5.5%	399
Depreciaciones	40,341	39,114	1,227	3.1%	21	81,424	77,448	3,976	5.1%	43
Amortizaciones	39,050	-26,465	65,515	24765%	21	78,561	103,523	-24,962	-24.1%	42
Provisiones	10,529	22,335	-11,806	-52.9%	6	21,112	32,495	-11,383	-35.0%	11
<b>TOTAL</b>	<b>474,534</b>	<b>476,736</b>	<b>-2,202</b>	<b>-0.5%</b>	<b>252</b>	<b>932,262</b>	<b>1,008,668</b>	<b>-76,406</b>	<b>-7.6%</b>	<b>496</b>

La composición de los costos y gastos operacionales por país fue: 40.6% en Colombia, 31.8% en Brasil y 13.0% en Chile y Perú.

## Utilidad operacional

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo durante el primer semestre de 2014 una utilidad operacional de \$886,285 millones, 25.2% por encima de lo obtenido a junio de 2013. El margen operacional alcanzó 48.7%.

En el segundo trimestre, la utilidad operacional fue de \$441,333 millones, 4.3% por encima de lo presentado en el segundo trimestre del año anterior, debido a que los resultados de 2013 incluían el gasto por amortización del crédito mercantil de ISA Capital do Brasil.

## EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA consolidado acumulado a junio de 2014 se situó en \$1,083,795 millones representando un incremento del 15.6% con relación al mismo periodo del año anterior, debido a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía y Telecomunicaciones y a los esfuerzos en la disminución de los costos de operación en Brasil. El margen EBITDA fue de 59.6%, 5.0% por encima del margen presentado en el primer semestre de 2013.

El segundo trimestre de 2014 generó un EBITDA de \$539,659 millones, 15.6% más que lo generado en el mismo periodo del año anterior por las mismas razones explicadas para el acumulado del año.

## Resultado (pérdida) no operacional

El resultado no operacional acumulado a junio de 2014 fue de \$-260,144 millones, presentando un mayor gasto de \$14,796 millones frente a los resultados del primer semestre de 2013, producto de:

- un aumento en el gasto por diferencia en cambio debido a una mayor inflación en **Chile**, lo que implica un incremento en el endeudamiento indexado a la UF vs. el año anterior<sup>1</sup>,
- y menores ingresos financieros en **Brasil**, por la disminución de la cuenta por cobrar asociada al recaudo parcial de la indemnización (pagos mensuales que disminuyen el saldo de la cuenta por cobrar); compensado en parte por ingresos extraordinarios<sup>2</sup> de CTEEP, presentados en el segundo trimestre de 2014.

El resultado no operacional en el segundo trimestre presentó un menor gasto de 26.5% frente al periodo abril – junio de 2013. Esta variación obedece a que en junio de 2014 se reconoció el ingreso extraordinario en CTEEP por la recuperación del saldo a favor de PIS y COFINS generado en años anteriores.

## Impuestos

El gasto por impuesto de renta acumulado a junio de 2014 fue de \$167,618 millones con un incremento de 32.3% frente al primer semestre de 2013. Esta variación se debió a la mayor utilidad obtenida durante el período.

La distribución del impuesto de renta por país fue: Colombia \$111,363 millones, Brasil \$42,898 millones, Perú \$23,229 millones y en Chile se tuvo un impuesto neto a favor de \$12,898 millones.

<sup>1</sup> Variación UF a junio de 2014: 2%. Variación UF a junio de 2013: 0.4%

<sup>2</sup> El PIS y COFINS corresponde a contribuciones exigidas por la regulación brasileña a las filiales de Brasil. En 2014 se logró recuperar los beneficios generados en la compra de activos realizada desde junio de 2009 y que equivalen a un menor valor de la contribución de PIS y COFINS de \$27,332 millones.

### Utilidad antes de Interés minoritario

Como resultado de los eventos explicados previamente, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el acumulado a junio de 2014 alcanzó \$458,523 millones, presentando un incremento de 36.6% con respecto al mismo período del año anterior. El margen neto antes de interés minoritario se situó en 25.2%, comparado con 19.6% del primer semestre de 2013.

El interés minoritario ascendió a \$162,748 millones con un incremento de 37.9% respecto a junio de 2013, asociado a los mayores resultados en las subordinadas en Brasil.

### Utilidad neta

En el primer semestre de 2014, ISA obtuvo una utilidad neta acumulada de \$295,775 millones lo que representó un crecimiento de 36.0%, respecto a lo reportado en el mismo período de 2013, en mayor medida por mayores ingresos operacionales generados en Colombia, Brasil y Perú, la disminución de costos y gastos operacionales en Brasil, y por un menor gasto de amortización en ISA Capital do Brasil.

## ■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

### Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$25,447,424 millones con una disminución del 0.5% respecto a diciembre de 2013. La variación obedece principalmente al efecto de la revaluación del Peso colombiano frente al Peso chileno.

La composición de los activos por país fue: 32.1% en Chile, 30.1% en Colombia, 25.9% en Brasil y 11.4% en Perú.

### Pasivos

El pasivo consolidado de \$14,165,160 millones presentó una disminución de 1.7% comparado con diciembre de 2013, la cual, al igual que en el activo, obedece al efecto de la revaluación del Peso colombiano frente al Peso chileno.

La distribución de los pasivos por país fue de 43.6% en Chile, 26.2% en Colombia, 16.1% en Brasil y 13.7% en Perú.

### Interés minoritario

El interés minoritario fue de \$3,899,634 millones con un incremento de 5.3% con respecto a diciembre del año anterior, debido principalmente al efecto de la devaluación del Peso colombiano frente al Real brasileño y al incremento de la participación minoritaria en INTERNEXA Participações, producto de la adquisición de acciones realizada por IFC.

### Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$7,382,630 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, en la que la apropiación de dividendos subió un 13.8%.

## ■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A Junio de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1,912,190 millones, con un incremento de \$92,001 millones con respecto al cierre del ejercicio 2013. En el primer semestre de 2014, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$887,889 millones, que incluye el recaudo parcial de la indemnización de los nuevos activos en CTEEP. Dichos recursos se utilizaron así: \$533,878 millones en actividades de inversión y \$262,010 millones en pago de servicio a la deuda y disminución del endeudamiento.

## ■ DEUDA

Al cierre de junio de 2014 la deuda financiera consolidada ascendió a \$8,462,970 millones, una disminución de 2.7% respecto a diciembre de 2013.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Junio 2014	2013	Var \$	Var. %	Junio 2014 USD
<b>CHILE</b>		<b>3,932,967</b>	<b>4,217,278</b>	<b>-284,311</b>	<b>-6.7%</b>	<b>2,091</b>
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,085,163	2,193,030	-107,868	-4.9%	1,108
Ruta del Maule	Concesiones Viales	335,524	374,749	-39,225	-10.5%	178
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	621,478	673,479	-52,002	-7.7%	330
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	551,198	595,211	-44,014	-7.4%	293
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	315,022	352,006	-36,984	-10.5%	167
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	24,584	28,802	-4,218	-14.6%	13
<b>COLOMBIA</b>		<b>1,763,076</b>	<b>1,788,574</b>	<b>-25,497</b>	<b>-1.4%</b>	<b>937</b>
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,362,076	1,427,574	-65,497	-4.6%	724
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	361,000	361,000	-	0.0%	192
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40,000	-	40,000		21
<b>BRASIL</b>		<b>1,217,438</b>	<b>1,169,464</b>	<b>47,974</b>	<b>4.1%</b>	<b>647</b>
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	59,542	60,986	-1,445	-2.4%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	873,906	792,084	81,822	10.3%	465
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	38,228	38,898	-670	-1.7%	20
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	103,270	105,205	-1,935	-1.8%	55
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	67,685	67,924	-239	-0.4%	36
Internexa Participacoes	Transporte de Telecomunicaciones	-	74,230	-74,230		
Internexa Capital	Transporte de Telecomunicaciones	55,996	10,869	45,127		30
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	18,812	19,268	-456		10
<b>PERU</b>		<b>1,499,180</b>	<b>1,464,947</b>	<b>34,232</b>	<b>2.3%</b>	<b>797</b>
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	18,992	23,359	-4,367	-18.7%	10
REP	Transporte de Energía Eléctrica	435,657	444,389	-8,732	-2.0%	232
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1,034,655	984,610	50,044	5.1%	550
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	9,876	12,589	-2,712	-21.5%	5
<b>BOLIVIA</b>		<b>45,385</b>	<b>51,134</b>	<b>-5,750</b>	<b>-11.2%</b>	<b>24</b>
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	45,385	51,134	-5,750	-11.2%	24
<b>ARGENTINA</b>		<b>4,924</b>	<b>7,071</b>	<b>-2,147</b>	<b>-30.4%</b>	<b>3</b>
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	4,924	7,071	-2,147	-30.4%	3
<b>TOTAL</b>		<b>8,462,970</b>	<b>8,698,468</b>	<b>-235,498</b>	<b>-2.7%</b>	<b>4,499</b>

Durante el primer semestre de 2014 se presentaron los siguientes hechos que influyeron en la disminución de la deuda:

- La amortización de la deuda de las concesiones viales de Chile por USD 55.3 millones y la capitalización de intereses de los bonos serie B de Maipo y Bosque por UF143,208.



- Mayor endeudamiento en INTERNEXA con Banco ITAU y Helm Bank por \$40,000 millones, con el fin de atender necesidades de capitalización de las filiales en Brasil.
- INTERNEXA Participações pagó el crédito puente con el banco HSBC por BRL 90 millones con los aportes de su socio IFC. Adicionalmente, Internexa Capital obtuvo un crédito con el Banco ITAU por BRL 65.5 millones con el cual pagó un crédito puente por BRL 13.2 millones que tenía con el mismo banco.
- Mayor endeudamiento en CTEEP por desembolsos de BNDES por BRL 151.3 millones (USD 68.7 millones) y amortización de la deuda por BRL 93.1 millones.
- Transmataro obtuvo un desembolso de un crédito por USD 100 millones con el BCP, con el fin de refinanciar un préstamo por USD 73.6 millones con esta misma entidad y cubrir necesidades de recursos para el proyecto Trujillo – Chiclayo.
- Prepago de bonos en ISA por \$59,500 millones.

El 46.2% de la deuda estuvo denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 20.5% en dólares de EEUU, 19.7% en pesos colombianos, 13.5% en reales brasileños y 0.2% en otras monedas. Aproximadamente el 73.1% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 26.1% en créditos comerciales.

El 90.3% de la deuda es de largo plazo y el 9.7% restante es de corto plazo.

#### ■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el primer semestre de 2014 acumuló \$586,021 millones, teniendo en cuenta las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$110,441 millones, destinados principalmente a los proyectos de la subestación Betania, conexión subestación Sogamoso, otros proyectos de inversión y aportes programados a sociedades. INTERNEXA Colombia realizó aportes programados de capital a sus filiales de Argentina y Brasil por un valor de \$47,452 millones.
- En **Brasil** las inversiones estuvieron concentradas en CTEEP, \$112,407 millones como aporte de capital a sus subsidiarias IEMG, IEGARANHUNS e IEMadeira y \$67,223 millones aproximadamente como inversión en activos.
- En **Perú** \$190,326 millones fueron invertidos en proyectos de transmisión eléctrica que están en construcción y cuya entrada en operación está prevista entre los años 2014, 2015 y 2016, como Trujillo Chiclayo, Machupichu-Abancay-Cotaruse, Mantaro Montalvo y Ampliación 13, entre otros.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q14	2Q14	6M14	%	2014E	%
<b>Colombia</b>	105,455	74,573	180,028	30.7	407,117	25.0
<b>Perú</b>	104,952	85,374	190,326	32.5	510,519	31.4
<b>Brasil</b>	122,199	77,059	199,258	34.0	449,366	27.6
<b>Chile</b>	7,518	4,946	12,463	2.1	238,571	14.7
<b>Otro</b>	727	3,219	3,945	0.7	19,653	1.2
<b>TOTAL</b>	<b>340,851</b>	<b>245,171</b>	<b>586,021</b>	100.0	<b>1,625,225</b>	<b>100.0</b>

## ■ HECHOS DESTACADOS ABRIL 2014 – JUNIO 2014

### Información Relevante

- Fitch afirmó la Calificación del Programa de Bonos de ISA en AAA(col) y la Calificación de Papeles Comerciales en 'F1+(col)' con perspectiva Estable. Por su parte, Fitch Ratings Internacional afirmó la calificación corporativa internacional en BBB en moneda extranjera y local. La perspectiva se mantuvo Estable.
- ISA ganó una licitación pública en Perú para el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de una línea de transmisión a 220 kV, compuesta por dos tramos: un tramo aéreo de 11.7 km y un tramo subterráneo de 4.9 km de longitud, así como las ampliaciones de las subestaciones asociadas. Los ingresos anuales esperados con este proyecto son de USD 5.5 millones y la inversión de referencia estimada por Proinversión es de USD 59.6 millones. El proyecto será construido por Consorcio Transmantaro –CTM–, filial de ISA (60%) y EEB (40%).
- ISA informó al mercado que el proyecto UPME 04 de 2009 – Sogamoso, que debía entrar en operación el 12 de mayo de 2014, aplazó la entrada en operación, debido a demoras en el trámite de los diversos permisos y licencias ambientales no imputables a la Empresa; por tanto, amplió la correspondiente garantía, para no incurrir en un incumplimiento. Se espera que el proyecto entre en operación en el mes de agosto.

### Sostenibilidad

- El Centro Regional del Pacto Global para América Latina y el Caribe y la Universidad Externado de Colombia seleccionaron a ISA en una convocatoria de la región que buscaba conocer y difundir las prácticas de América Latina y el Caribe sobre la *Responsabilidad Social y Sostenibilidad* y su relación con la cadena de suministro. El criterio de selección se hizo de acuerdo con los niveles de “Compromiso con los proveedores” contenidos en la publicación Guía de las Naciones Unidas para la Sustentabilidad de la Cadena de Suministro. Para consultar más información visite <http://www.centroregionalpmal.org/web-pacto/esp/?q=node/512>.
- ISA fue nominada al Premio Andesco a la Responsabilidad Social Empresarial 2014 en la categoría “*Empresas de servicios públicos – Mejor entorno social*”. La nominación fue un reconocimiento al compromiso con las comunidades donde opera, la transparencia en las relaciones con sus grupos de interés y su modelo de desarrollo sostenible. Desde que se crearon los premios hace casi una década, ISA ha sido nominada todos los años en la categoría “Mejor Empresa Grande de Servicios Públicos”, y ha ganado 3 veces el galardón.

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.
	0.0000%	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
	0.0000%	100.0000%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
NQIG	0.0000%	100.0000%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
INTERNEXA RIO	0.0000%	12.4400%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA.
		87.5600%	NQIG
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%	0.0250%	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 – JUNIO 2014**

*Valores expresados en millones de pesos colombianos*

	2Q14	2Q13	Var. \$	Var. %	2Q14 USD	6M14	6M13	Var. \$	Var. %	6M14 USD
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>										
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	569,294	557,212	12,082	2.2%	303	1,135,444	1,033,825	101,619	9.8%	604
Cargos por conexión	42,715	44,227	(1,512)	-3.4%	23	85,080	85,752	(672)	-0.8%	45
Despacho y coordinación CND-MEM	13,190	11,712	1,478	12.6%	7	24,231	24,171	60	0.2%	13
Servicios MEM	12,184	10,519	1,665	15.8%	6	20,390	15,454	4,936	31.9%	11
Concesiones Viales	209,608	224,815	(15,207)	-6.8%	111	411,937	465,452	(53,515)	-11.5%	219
Transporte de Telecomunicaciones	51,927	34,697	17,230	49.7%	28	107,222	66,135	41,087	62.1%	57
Actividades conexas	16,949	16,864	85	0.5%	9	34,243	25,507	8,736	34.2%	18
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>915,867</b>	<b>900,046</b>	<b>15,821</b>	<b>1.8%</b>	<b>487</b>	<b>1,818,547</b>	<b>1,716,296</b>	<b>102,251</b>	<b>6.0%</b>	<b>967</b>
<b>COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>										
Costos y gastos de venta y operación	384,614	441,752	(57,138)	-12.9%	204	751,165	795,202	(44,037)	-5.5%	399
Depreciaciones	40,341	39,114	1,227	3.1%	21	81,424	77,448	3,976	5.1%	43
Amortizaciones	39,050	(26,465)	65,515	247.6%	21	78,561	103,523	(24,962)	-24.1%	42
Provisiones	10,529	22,335	(11,806)	-52.9%	6	21,112	32,495	(11,383)	-35.0%	11
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>474,534</b>	<b>476,736</b>	<b>(2,202)</b>	<b>-0.5%</b>	<b>252</b>	<b>932,262</b>	<b>1,008,668</b>	<b>(76,406)</b>	<b>-7.6%</b>	<b>496</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>441,333</b>	<b>423,310</b>	<b>18,023</b>	<b>4.3%</b>	<b>235</b>	<b>886,285</b>	<b>707,628</b>	<b>178,657</b>	<b>25.2%</b>	<b>471</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	64,836	86,800	(21,964)	-25.3%	34	123,718	189,779	(66,061)	-34.8%	66
Método de Participación - Ingreso	18,172	40,686	(22,514)	-55.3%	10	31,732	40,824	(9,092)	-22.3%	17
Diferencia en cambio	53,659	37,727	15,932	42.2%	29	161,060	119,385	41,675	34.9%	86
Otros	37,504	5,618	31,886	567.6%	20	55,699	28,401	27,298	96.1%	30
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>174,171</b>	<b>170,831</b>	<b>3,340</b>	<b>2.0%</b>	<b>93</b>	<b>372,209</b>	<b>378,389</b>	<b>(6,180)</b>	<b>-1.6%</b>	<b>198</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>										
Financieros	139,970	215,945	(75,975)	-35.2%	74	295,950	437,188	(141,238)	-32.3%	157
Método de Participación - Gasto	1,638	1,788	(150)	-8.4%	1	3,269	2,526	743	29.4%	2
Diferencia en cambio	145,391	115,924	29,467	25.4%	77	319,875	172,930	146,945	85.0%	170
Otros	10,838	5,500	5,338	97.1%	6	13,259	11,093	2,166	19.5%	7
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>297,837</b>	<b>339,157</b>	<b>(41,320)</b>	<b>-12.2%</b>	<b>158</b>	<b>632,353</b>	<b>623,737</b>	<b>8,616</b>	<b>1.4%</b>	<b>336</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(123,666)</b>	<b>(168,326)</b>	<b>44,660</b>	<b>-26.5%</b>	<b>(66)</b>	<b>(260,144)</b>	<b>(245,348)</b>	<b>(14,796)</b>	<b>6.0%</b>	<b>(138)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>317,667</b>	<b>254,984</b>	<b>62,683</b>	<b>24.6%</b>	<b>169</b>	<b>626,141</b>	<b>462,280</b>	<b>163,861</b>	<b>35.4%</b>	<b>333</b>
Provisión impuesto de renta	91,348	51,566	39,782	77.1%	49	167,618	126,699	40,919	32.3%	89
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>226,319</b>	<b>203,418</b>	<b>22,901</b>	<b>11.3%</b>	<b>120</b>	<b>458,523</b>	<b>335,581</b>	<b>122,942</b>	<b>36.6%</b>	<b>244</b>
Interés Minoritario (IM)	86,322	56,193	30,129	53.6%	46	162,748	118,052	44,696	37.9%	87
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>139,997</b>	<b>147,225</b>	<b>(7,228)</b>	<b>-4.9%</b>	<b>74</b>	<b>295,775</b>	<b>217,529</b>	<b>78,246</b>	<b>36.0%</b>	<b>157</b>
EBITDA	539,659	466,700	72,959	15.6%	287	1,083,795	937,586	146,209	15.6%	576
<b>Margen EBITDA</b>	<b>58.9%</b>	<b>51.9%</b>				<b>59.6%</b>	<b>54.6%</b>			
<b>Margen operacional</b>	<b>48.2%</b>	<b>47.0%</b>				<b>48.7%</b>	<b>41.2%</b>			
<b>Margen neto antes de IM</b>	<b>24.7%</b>	<b>22.6%</b>				<b>25.2%</b>	<b>19.6%</b>			
<b>Margen neto</b>	<b>15.3%</b>	<b>16.4%</b>				<b>16.3%</b>	<b>12.7%</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 junio 30 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,881.19 (Fuente: Banco de la República).

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

	Junio 2014	% Part.	2013	Var. \$	Var. %	Junio 2014 USD
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Efectivo	555,035	2.2%	479,739	75,296	15.7%	295
Inversiones temporales	1,357,155	5.3%	1,340,450	16,705	1.2%	721
Deudores - neto	2,588,113	10.2%	2,287,334	300,779	13.1%	1,376
Inventarios - neto	107,307	0.4%	111,129	-3,822	-3.4%	57
Diferidos y otros activos	130,835	0.5%	129,359	1,476	1.1%	70
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,738,445</b>	<b>18.6%</b>	<b>4,348,011</b>	<b>390,434</b>	<b>9.0%</b>	<b>2,519</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>						
Inversiones permanentes - neto	1,130,856	4.4%	956,785	174,071	18.2%	601
Deudores - neto	8,332,497	32.7%	8,964,725	-632,228	-7.1%	4,429
Inventarios - neto	58,293	0.2%	59,503	-1,210	-2.0%	31
Propiedades, planta y equipo - neto	3,257,105	12.8%	3,208,813	48,292	1.5%	1,731
Diferidos y otros activos	5,049,020	19.8%	5,147,845	-98,825	-1.9%	2,684
Valorizaciones	2,881,208	11.3%	2,881,680	-472	0.0%	1,532
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>20,708,979</b>	<b>81.4%</b>	<b>21,219,351</b>	<b>-510,372</b>	<b>-2.4%</b>	<b>11,008</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,447,424</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,567,362</b>	<b>-119,938</b>	<b>-0.5%</b>	<b>13,527</b>
<b>PASIVO CORRIENTE :</b>						
Bonos en circulación	471,833	1.9%	300,097	171,736	57.2%	251
Obligaciones financieras	347,421	1.4%	284,054	63,367	22.3%	185
Cuentas por pagar	893,226	3.5%	838,539	54,687	6.5%	475
Obligaciones laborales	24,777	0.1%	32,220	-7,443	-23.1%	13
Pasivos estimados y provisiones	257,482	1.0%	201,856	55,626	27.6%	137
Otros pasivos	400,450	1.6%	380,538	19,912	5.2%	213
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2,395,189</b>	<b>9.4%</b>	<b>2,037,304</b>	<b>357,885</b>	<b>17.6%</b>	<b>1,274</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO :</b>						
Bonos en circulación	5,714,030	22.5%	6,145,715	-431,685	-7.0%	3,037
Obligaciones financieras	1,929,686	7.6%	1,968,602	-38,916	-2.0%	1,026
Cuentas por pagar	1,085,979	4.3%	1,120,718	-34,739	-3.1%	577
Obligaciones laborales	1,624	0.0%	1,483	141	9.5%	1
Pasivos estimados y provisiones	822,004	3.2%	791,543	30,461	3.8%	437
Otros pasivos	2,216,648	8.7%	2,345,975	-129,327	-5.5%	1,178
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>11,769,971</b>	<b>46.3%</b>	<b>12,374,036</b>	<b>-604,065</b>	<b>-4.9%</b>	<b>6,256</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,165,160</b>	<b>55.7%</b>	<b>14,411,340</b>	<b>-246,180</b>	<b>-1.7%</b>	<b>7,530</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>3,899,634</b>	<b>15.3%</b>	<b>3,704,545</b>	<b>195,089</b>	<b>5.3%</b>	<b>2,073</b>
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	0	0.0%	20
Superávit de capital	1,445,509	5.7%	1,445,509	-0	0.0%	768
Reservas	1,195,191	4.7%	999,186	196,005	19.6%	635
Utilidad neta	295,775	1.2%	433,048	-137,273	-31.7%	157
Diferencia en cambio por conversión	-8,018	0.0%	3,935	-11,953	-303.8%	-4
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	0	0.0%	221
Superávit por valorizaciones	2,541,932	10.0%	2,542,404	-472	0.0%	1,351
Superávit por método de participación	1,459,680	5.7%	1,574,834	-115,154	-7.3%	776
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,382,630</b>	<b>29.0%</b>	<b>7,451,477</b>	<b>-68,847</b>	<b>-0.9%</b>	<b>3,924</b>
<b>TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>25,447,424</b>	<b>100%</b>	<b>25,567,362</b>	<b>-119,938</b>	<b>-0.5%</b>	<b>13,527</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 junio 30 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,881.19 (Fuente: Banco de la República).

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

	6M14	6M13	Var. \$	Var. %	6M14 USD
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	295,775	217,528	78,247	36.0%	157
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	162,748	118,052	44,696	37.9%	87
Depreciación de propiedades, planta y equipo	81,424	77,449	3,975	5.1%	43
Amortización de diferidos y otros activos	78,561	103,523	(24,962)	-24.1%	42
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	16,413	16,493	(80)	-0.5%	9
Provisión para protección de cuentas por cobrar	318	174	144	82.8%	0
Provisión de inversiones	-	389	(389)	-100.0%	-
Provisión impuesto de renta	167,618	126,699	40,919	32.3%	89
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	601	5,777	(5,176)	-89.6%	0
Gasto por diferencia en cambio	287,453	107,766	179,687	166.7%	153
Método de participación control conjunto	(28,463)	-	(28,463)		(15)
Intereses y comisiones causados	159,854	190,260	(30,406)	-16.0%	85
	<b>1,222,302</b>	<b>964,110</b>	<b>258,192</b>	<b>26.8%</b>	<b>650</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>					
Deudores	(205,785)	126,170	(331,955)	-263.1%	(109)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	244,193	1,344,703	(1,100,510)	-81.8%	130
Inventarios	7,572	404	7,168	1774.3%	4
Diferidos y otros activos	4,160	(30,948)	35,108	-113.4%	2
Cuentas por pagar y otros pasivos	64,920	200,875	(135,955)	-67.7%	35
Obligaciones laborales	(7,302)	481	(7,783)	-1618.1%	(4)
Pasivos estimados y provisiones	(2,853)	2,314	(5,167)	-223.3%	(2)
Recaudos a favor de terceros	20,756	(5,802)	26,558	-457.7%	11
Interés minoritario	(183,853)	(120,315)	(63,538)	52.8%	(98)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(16,028)	(16,210)	182	-1.1%	(9)
Pago de impuestos	(260,193)	(230,959)	(29,234)	12.7%	(138)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>887,889</b>	<b>2,234,823</b>	<b>(1,346,934)</b>	<b>-60.3%</b>	<b>472</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Variación de inversiones permanentes	(111,651)	47,457	(159,108)	-335.3%	(59)
Venta de propiedad, planta y equipo	1,301	785	516	65.7%	1
Adquisiciones Intangibles	(286,410)	(301,252)	14,842	-4.9%	(152)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(137,118)	(174,501)	37,383	-21.4%	(73)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(533,878)</b>	<b>(427,511)</b>	<b>(106,367)</b>	<b>24.9%</b>	<b>(284)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>					
Intereses recibidos en efectivo	38,569	98,195	(59,626)	-60.7%	21
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(227,161)	(389,728)	162,567	-41.7%	(121)
Dividendos pagados en efectivo	-	(208,243)	208,243	-100.0%	-
Aumento en obligaciones financieras	436,359	171,221	265,138	154.9%	232
Emisión de bonos	-	1,220,369	(1,220,369)	-100.0%	-
Pago de obligaciones financieras	(378,396)	(1,365,899)	987,503	-72.3%	(201)
Pago/disminución de bonos	(131,381)	(249,989)	118,608	-47.4%	(70)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(262,010)</b>	<b>(724,074)</b>	<b>462,064</b>	<b>-63.8%</b>	<b>(139)</b>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	<b>92,001</b>	<b>1,083,238</b>	<b>(991,237)</b>	<b>-91.5%</b>	<b>49</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<b>1,820,189</b>	<b>1,676,906</b>	<b>143,283</b>	<b>8.5%</b>	<b>968</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>1,912,190</b>	<b>2,760,144</b>	<b>(847,954)</b>	<b>-30.7%</b>	<b>1,016</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 junio 30 de 2014, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,881.19 (Fuente: Banco de la República).