



RESULTADOS FINANCIEROS DE ISA DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

Medellín, Colombia, 30 de abril 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 primer trimestre de 2013. 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 A MARZO DE 2013

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$816,250 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$470,886 millones, con un margen EBITDA de 57.7%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$70,302 millones, con un margen antes de interés minoritario de 16,2%
- Los **activos consolidados** ascendieron a \$25,924,339 millones.

Los resultados del primer trimestre de 2013, comparados con los del mismo período del año anterior presentaron una disminución de 29.3%, explicada básicamente por los efectos de la terminación anticipada y posterior renovación del contrato de concesión 059 de 2001¹ en la filial Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paulista (CTEEP) en Brasil; compensada en parte por la consolidación de las compañías Serra do Japi y Evrecy Participações Ltda., también en Brasil, que no consolidaban a marzo de 2012.

Es importante también anotar que el impacto por conversión en los estados financieros consolidados genera variaciones significativas en los diferentes rubros, debido al efecto neto de las variaciones del Peso colombiano frente al Real, al Dólar y al Peso chileno, siendo las mayores variaciones del primer trimestre en las filiales y subsidiarias de Brasil²; sin embargo, en las cifras consolidadas se neutraliza en buena medida el efecto en el resultado neto.

¹ Ver detalles Hechos Destacados del Informe de Resultados de 4Q12

² COP/BRL promedio para 2013 fue de 897.02 vs. 1,018.31 para el 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

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales consolidados

Los ingresos operacionales al primer trimestre de 2013 se situaron en \$816,250 millones con una disminución de 28.5% con respecto al mismo período de 2012, equivalente a \$325,413 millones, de los cuales \$306,970 corresponden a menores ingresos de CTEEP. La disminución en Brasil, compensó los mayores ingresos de las concesionarias en Chile obtenidos por reajuste de tarifas de peajes y el mayor tráfico vehicular; así como los generados por la entrada en operación a finales del año anterior del proyecto Zapallal-Trujillo, desarrollado en Perú por la filial Transmantaro.

(Cifras en millones)

INGRESOS OPERACIONALES	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Transporte Energía Eléctrica	525,487	881,011	(355,524)	-40.4%	287
Concesiones Viales	240,676	210,985	29,691	14.1%	131
Transporte Telecomunicaciones	31,437	28,485	2,952	10.4%	17
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	18,649	21,182	(2,533)	-12.0%	10
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	816,250	1,141,663	-325,413	-28.5%	446

Composición de los ingresos acumulados por negocio

- **Transporte de Energía Eléctrica**³ aportó \$525,487 millones, que equivalen a 64.4% de los ingresos operacionales consolidados del trimestre. Este resultado representó una disminución de 40.4%, comparado con lo reportado en el mismo periodo de 2012, debido básicamente a la disminución de los ingresos de CTEEP por el reconocimiento sólo de ingresos por la administración, operación y mantenimiento de los activos, derivado de la renovación del contrato 059 y el efecto por conversión, principalmente de las compañías de Brasil.
- **Concesiones Viales**⁴ contribuyó con 29.5% del total de los ingresos operacionales y presentó un aumento de 14.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento del tráfico vehicular y al reajuste de tarifas de peajes en las concesionarias de Chile.
- **Transporte de Telecomunicaciones**⁵ aportó 3.9% de los ingresos operacionales. El ingreso en el primer trimestre tuvo un crecimiento de 10.4%, originado en nuevos contratos de prestación de servicios, principalmente en Perú.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real**⁶ participó con el 2.3% del total de ingresos operacionales y presentó una disminución de 12.0% con respecto al mismo periodo de año anterior, debido a menores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gastos de la Compañía.

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

⁴ Ruta del Maipo, Ruta de la Araucanía, Ruta del Maule, Ruta de los Rios, Ruta del Bosque, INTERVIA Chile, ISA Inversiones Chile

⁵ INTERNEXA Colombia, INTERNEXA Brasil Operadora, INTERNEXA Participações, INTERNEXA Argentina, INTERNEXA Chile, INTERNEXA Perú

⁶ XM, SIR



Ingresos consolidados por país:

Brasil presentó la variación más representativa generada por la terminación anticipada y posterior renovación de la concesión y el resultado del efecto por conversión, explicado anteriormente en este informe. En Chile, se presentó un crecimiento de 14.1% frente al mismo período de 2012, que se explica principalmente por el incremento en el flujo vehicular y el reajuste de tarifas de peajes. En Perú, el aumento de 16.6%, obedeció a los nuevos proyectos que entraron en operación a finales del año 2012, especialmente el proyecto Zapallal-Trujillo, que generó unos ingresos en el primer trimestre de 2013 por aproximadamente \$12,470 millones. La disminución en Colombia de 3.1% fue principalmente por menores ingresos en ISA por mayores proyectos de infraestructura para terceros realizados en el primer trimestre de 2012, comparado con los realizados en el 2013.

(Cifras en millones)

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Colombia ⁷	326,762	337,115	(10,353)	-3.1%	326,762
Chile ⁸	241,378	211,594	29,784	14.1%	241,378
Brazil ⁹	146,742	504,062	(357,320)	-70.9%	146,742
Perú ¹⁰	92,989	79,718	13,271	16.6%	92,989
Otros ¹¹	8,378	9,174	(796)	-8.7%	8,378
TOTAL	816,250	1,141,663	(325,413)	-28.5%	816,250

Costos y gastos operacionales

Los **costos y gastos operacionales consolidados** acumulados a marzo de 2013 disminuyeron 0.2% con respecto al mismo período de 2012. Esta variación obedece al resultado neto de la disminución de las amortizaciones y depreciaciones en mayor proporción que el incremento de los costos y gastos de venta y operación en el período.

(Cifras en millones)

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Costos y gastos de venta y operación	353,452	334,448	19,004	5.7%	193
Depreciaciones	38,334	42,200	(3,866)	-9.2%	21
Amortizaciones	129,988	146,009	(16,021)	-11.0%	71
Provisiones	10,159	10,286	(127)	-1.2%	6
TOTAL	531,933	532,943	(1,010)	-0.2%	290

Costos y Gastos operacionales por país:

- **Colombia** presentó una disminución de las depreciaciones por actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones y unos menores costos asociados a la construcción de proyectos para terceros en ISA.

⁷ Colombia – ISA, TRANSELCA, INTERNEXA, XM y Sistemas Inteligentes en Red.

⁸ 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.

⁹ Brasil – ISA Capital do Brasil, CTEEP, IEMG, IEPINHEIROS, SERRA DO JAPI, INTERNEXA Brasil e INTERNEXA Participações, Evrecy Participações Ltda.

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

¹¹ Otros - ISA Bolivia, INTERNEXA Argentina.



- **Chile** incrementó debido a la mayor amortización de las concesiones viales producto del incremento del tráfico vehicular, así como mayores gastos de mantenimiento y servicios de terceros.
- **Brasil:** presentó una disminución en las amortizaciones por \$32,081 millones, debido a la baja de activos realizada en diciembre de 2012 y que está relacionada con la terminación anticipada de la Concesión 059, así como por el incremento en los gastos AOM de \$16,431 millones, representado especialmente en mayores gastos de personal por el retiro de trabajadores en CTEEP y la consolidación de los costos y gastos de las compañías Serra do Japi y Evrecy Participações Ltda., empresas que no consolidaban en el mismo período de 2012.
- **Perú** presentó un incremento en depreciaciones, gastos de operación y mantenimiento por la entrada en operación del proyecto Zapallal-Trujillo y las ampliaciones 7 y 9 y un aumento en gastos de personal en REP por incremento en salarios y reconocimiento de la participación de los trabajadores en la utilidad.

(Cifras en millones)

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Colombia	174,294	183,866	-9,572	-5.2%	95
Chile	156,711	122,390	34,321	28.0%	86
Brasil	141,896	178,849	-36,953	-20.7%	77
Perú	53,251	43,246	10,005	23.1%	29
Otros	5,782	4,592	1,190	25.9%	3
TOTAL	531,933	532,943	-1,010	-0.2%	290

Utilidad operacional

Considerando los aspectos mencionados anteriormente, ISA presentó una utilidad operacional para el primer trimestre de 2013 de \$284,317 millones, 53.3% por debajo de lo obtenido el mismo periodo del año anterior. El margen operacional alcanzó 34.8%.

EBITDA y margen EBITDA

En el primer trimestre de 2013, el EBITDA acumuló \$470,886 millones, cifra que representó una disminución de 42.2% con relación al mismo periodo de año anterior, explicado básicamente por los impactos de la terminación anticipada y posterior renovación de la concesión 059 de 2001 en CTEEP. Vale la pena mencionar que la disminución de los ingresos asociados a CTEEP se evidencia desde el mes de enero de 2013, mientras los costos y gastos de dicha compañía se irán ajustando en el transcurso del año.

Acumulado a marzo de 2013, el margen EBITDA ascendió a 57.7%.

Resultado (pérdida) no operacional

Con respecto al mismo período del año anterior, el resultado acumulado no operacional reportó una mejora de 62.7%, explicado por:

- Menores gastos de intereses sobre la deuda, mayor ingreso por intereses sobre cuentas por cobrar y rendimientos sobre depósitos en **Colombia**.

•••

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 **Chile**, se presentaron menores gastos financieros en la concesionaria Maipo debido a la disminución de la tasa de cambio de la UF (Unidades de Fomento) a CLP¹².
- Mayores ingresos financieros en **Brasil** debido a la actualización financiera sobre la indemnización asociada a la terminación anticipada y posterior renovación de la concesión 059/2001 por valor de \$52.9 mil millones (indemnización asociada a los activos con posterioridad a mayo del 2000), incremento de los rendimientos financieros por \$12.5 millones, reducción de intereses en obligaciones financieras por \$15.2 millones por disminución del nivel de deuda e indemnización recibida por liquidación de contrato de construcción¹³ por \$ 10,764 millones.
- Mayores gastos financieros en **Perú** por la entrada en operación del proyecto Zapallal-Trujillo y mayor gasto por diferencia en cambio asociado a la variación del tipo de cambio del dólar al Sol peruano.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta presentó una disminución de 41.5%, al pasar de \$128,482 millones en el primer trimestre de 2012 a \$75,133 millones en el mismo periodo de 2013. Esta variación obedeció al resultado neto de a) menores impuestos en CTEEP asociados con sus menores ingresos, b) menores impuestos en ISA Capital do Brasil debido a menor utilidad fiscal, y c) a los mayores impuestos diferidos en Chile por el aumento de la tasa de impuestos de 17% a 20%, definida en la reforma tributaria de finales de 2012.

La composición del impuesto de renta por país fue de 24.3% en Brasil, 53.3% en Colombia, 9.1% en Perú y 11.7% en Chile.

Utilidad antes de Interés minoritario

La utilidad consolidada antes de interés minoritario ascendió a \$132,162 millones, presentando una disminución de 51.7%. El margen neto antes de interés minoritario fue de 16.2%.

En lo corrido de 2013, el interés minoritario alcanzó \$61,860 millones con una disminución de 64.5% respecto al primer trimestre de 2012.

Utilidad neta

La utilidad neta para el primer trimestre del 2013 ascendió a \$70,302 millones, lo que representó una disminución de 29.3% respecto a lo reportado en el mismo período de 2012, básicamente por el impacto de la terminación anticipada y posterior renovación de la concesión 059/2001, ya mencionado en este informe.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$25,924,339 millones, lo que significó un incremento de 0.6% respecto a diciembre de 2012. Este incremento fue el resultado del efecto por conversión debido a la devaluación del Peso colombiano frente a las monedas de los países donde ISA tiene presencia y de la incorporación en el consolidado de los activos de Evrecy Participações Ltda.

¹² Devaluación UF/CLP a marzo de 2013 fue 0.13% vs 1.08% a marzo de 2012

¹³ Indemnización del contrato con la compañía CYMI por la construcción de la red de IEMG.



La distribución geográfica por país de los activos estuvo concentrada en Brasil, Chile y Colombia, con 30.2%, 30.7% y 28.8%, respectivamente. En Perú se localizaron el 9.9% de los activos y el 0.4% restante en otros países.

Pasivos

El pasivo consolidado por \$15,467,419 millones, presentó una reducción de 0.1%, producto de la amortización de la deuda en CTEEP y la disminución del pasivo por infraestructura preexistente en Chile. Lo anterior compensado en parte por el incremento de los pasivos generados por el efecto por conversión y la consolidación de Evrecy Participações Ltda en Brasil.

La distribución de los pasivos por país fue de 47.1% en Chile, 23.9% en Colombia, 18.4% en Brasil, 10.1% en Perú y el restante 0.5% en Bolivia y Argentina.

Interés minoritario

El interés minoritario alcanzó \$4,386,430 millones y presentó un incremento de \$213,109 millones con respecto a diciembre de 2012, esta situación se debió al efecto por conversión de las compañías de Brasil.

Patrimonio

El patrimonio alcanzó \$6,070,490 millones, con una disminución de 0.7%, comparada con los \$6,110,615 millones de 2012, debido principalmente a los dividendos decretados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de ISA, que compensaron el efecto por conversión de las filiales del exterior y los resultados del periodo.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A marzo del 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$2,865,266 millones, con un incremento de \$1,188,360 con respecto al cierre del ejercicio 2012, generado básicamente por el recaudo del 50% de la indemnización por la terminación anticipada y posterior renovación del contrato 059 de 2001 en CTEEP relacionada con los activos invertidos con posterioridad a mayo del 2000.

■ DEUDA

Al cierre de marzo de 2013, la deuda financiera consolidada ascendió a \$9,328,201 millones, con una disminución de 0.7% respecto a diciembre de 2012. Durante el período se presentaron los siguientes hechos que influyeron en este resultado:

- Las colocaciones de bonos de REP por un total de \$87.3 millones de soles y el prepago de algunas emisiones de bonos por aproximadamente USD37 millones.
- El pago por parte de CTEEP de la sexta emisión de notas promisorias por BRL400 millones y la realización de abonos a BNDES por BRL37.2 millones.



El 35.5% de la deuda está denominado en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 18.0% en pesos colombianos, 16.5% en reales brasileiros, 28.4%¹⁴ en dólares EEUU y 1.7% en otras monedas.

El 87.8% de la deuda es de largo plazo y el 12.2% restante es de corto plazo.

(Cifras en millones)

Deuda consolidada	Negocio	1T13	2012	Var \$	Var. %	1T13 USD
CHILE		4,499,993	4,329,812	170,181	3.93%	2,456
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2,320,234	2,197,950	122,284	5.6%	1,266
Ruta del Maule	Concesiones Viales	439,467	416,594	22,873	5.5%	240
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	655,828	637,553	18,275	2.9%	358
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	667,321	663,745	3,576	0.5%	364
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	387,706	390,523	-2,817	-0.7%	212
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	29,437	23,448	5,990	25.5%	16
COLOMBIA		1,780,345	1,776,694	3,651	0.21%	972
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1,428,344	1,424,694	3,650	0.3%	780
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	350,000	350,000	-	0.0%	191
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	2,001	2,000	1	0.0%	1
BRASIL		1,869,862	2,165,368	-295,506	-13.65%	1,021
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	57,999	55,966	2,033	3.6%	32
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	1,582,195	1,885,360	-303,166	-16.1%	864
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	46,484	45,305	1,179	2.6%	25
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	103,500	101,308	2,192	2.2%	56
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	79,684	77,429	2,256		43
PERU		1,118,362	1,057,266	61,096	5.78%	610
BOLIVIA		53,043	55,457	-2,414	-4.35%	29
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	53,043	55,457	-2,414	-4.4%	29
ARGENTINA		6,596	7,649	-1,053		4
Transamerican Telecommunication	Transporte de Telecomunicaciones	6,596	7,649	-1,053		4
TOTAL		9,328,201	9,392,246	-64,045	-0.7%	5,091

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión aproximada de ISA y sus empresas para el primer trimestre de 2013 sumó \$238,150 millones, teniendo en cuenta las inversiones directas y los aportes de capital:

- En **Colombia** se realizaron inversiones en nuevos proyectos en construcción y renovación y conexión de subestaciones.
- Las inversiones **Chile** fueron ejecutadas en gran parte por Ruta del Maipo en Paisajismo.
- Durante el primer trimestre de 2013 en **Brasil**, CTEEP realizó aportes de capital a IESUL e IEPINHEIROS e inversiones operacionales.

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



- En **Perú** durante el primer trimestre se adelantaron algunos proyectos de reforzamiento y conexión, proyectos en construcción y cambio de configuración de algunas subestaciones y ampliaciones.

Las inversiones estimadas para el año 2013 suman \$1,535,512 millones.

(Cifras en millones)

	1T13	%	2013E
Colombia	78,443	32.9%	544,792
Brasil	76,250	32.0%	489,162
Perú	68,969	29.0%	486,197
Chile	14,451	6.1%	13,855
Bolivia	37	0.0%	1,507
TOTAL	238,150	100.0%	1,535,512

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 del trimestre.

■ RESULTADOS DE ISA INDIVIDUAL

Utilidad operacional

En el acumulado del primer trimestre de 2013, el resultado operacional presentó una disminución de 2.3% respecto al mismo periodo de 2012, al pasar de \$127,290 millones a \$124,318 millones, explicado principalmente por:

- Menores ingresos operacionales por \$11,690 millones, lo que representa una disminución de 4.6%. Esta disminución se explica por menores ingresos por contratos de construcción para terceros y de otros ingresos operacionales no recurrentes.
- Menores costos de operación por \$8,718 millones, equivalentes a una disminución de 7.0%, respecto a marzo de 2012 debido a menores costos asociados a la construcción de proyectos para terceros y a la disminución de gastos de depreciación por la revisión y actualización de la vida remanente de los activos de subestaciones, que fueron revisadas a partir del tercer trimestre de 2012.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA acumulado disminuyó 5.2% al pasar de \$160,815 millones a \$152,411 millones. El margen EBITDA pasó de 63.8% a 63.4%.

Resultados (pérdidas) no operacionales

Con respecto al acumulado a marzo del año anterior, el resultado no operacional (gasto) de 2013 presentó un incremento de \$22,523 millones, al pasar de -\$1,502 millones a -\$24,025 millones. El aumento se explica fundamentalmente en los menores ingresos por método de participación, debido a las pérdidas de las subordinadas del exterior, principalmente de ISA Capital do Brasil por los menores ingresos que representa la terminación anticipada y posterior renovación del contrato de concesión 059 de CTEEP; compensado en parte por mayores ingresos por diferencia en cambio y menores gastos financieros.

•••

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

Impuestos

La provisión para el impuesto de renta pasó de \$26,331 millones en marzo de 2012 a \$29,991 millones al cierre del mismo periodo de 2013, lo que representó un aumento de 13.9%. La variación se debió a una mayor utilidad fiscal, derivado de menores gastos financieros y mayores ingresos por diferencia en cambio.

Utilidad neta

La utilidad neta alcanzada durante el primer trimestre de 2013 por ISA, empresa matriz, fue de \$70,302 millones, 29.3% por debajo de lo obtenido en el mismo período del año anterior, lo cual se explica especialmente por los menores ingresos por método de participación. El margen neto fue de 29.2%

■ BALANCE GENERAL ISA INDIVIDUAL

Los activos de la Compañía al cierre del primer trimestre de 2013 se ubicaron en \$9,152,344 millones, 2.7% por encima de lo alcanzado al cierre de 2012, debido al efecto por conversión de las inversiones del exterior, a mayores recursos recibidos en administración y a una mayor inversión de activos en construcción.

Los pasivos ascendieron a \$3,081,991 millones, lo que representó un aumento de 10.4% con respecto al cierre de 2012, debido principalmente al aumento de la cuentas por pagar, por dividendos decretados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas y por recursos recibidos en administración.

El patrimonio al cierre del primer trimestre de 2013 fue de \$6,070,353 millones, 0.8% por debajo de lo reportado a finales de 2012, variación generada como resultado neto del traslado al pasivo de dividendos decretados en Asamblea General de Accionistas por \$208,243 millones, del incremento en el superávit por método de participación debido al efecto conversión de las inversiones del exterior y de los resultados del período.

■ FLUJO DE EFECTIVO ISA INDIVIDUAL

Al cierre del primer trimestre de 2013, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$310,691 millones con un incremento de \$75,105 millones con respecto al cierre de 2012, generado básicamente por actividades de operación (\$155,887 millones) y utilizado especialmente en actividades de inversión (\$63,453 millones).

■ HECHOS DESTACADOS ENERO DE 2013 A MARZO DE 2013

Enero 2013

- ISA constituyó la filial INTERCHILE, sociedad que tendrá por objeto 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 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.
- En CTEEP se recibió el 50% de la indemnización de los activos posteriores a mayo de 2000 por \$1,297.4 mil millones, la actualización financiera por \$51.9 mil millones y la primera cuota mensual de un total de 31 cuotas mensuales con relación al 50% restante.

•••

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

Marzo 2013

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante Resolución No 0572, autorizó a ISA E.S.P. la ampliación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Deuda Pública Interna en un billón de pesos (\$1.000.000.000,00) moneda legal colombiana y las modificaciones realizadas al programa. El nuevo programa incluye la posibilidad de efectuar operaciones de crédito público internas y/o externas, actos o contratos asimilados o conexos a operaciones de crédito público internos y/o externos, emisión de bonos de deuda pública internas y/o externas, papeles comerciales internos y/o externos, garantías, prestamos provenientes de sociedades filiales colombianas y/o extranjeras y garantías a filiales en Colombia y/o el exterior. El programa pasó a denominarse Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA.
- En la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 22 de marzo, se aprobó un dividendo de \$188 por acción, que se pagará en una única cuota en junio 4 de 2013, y representa un incremento del 5.03% respecto a 2012.

La Asamblea eligió la nueva Junta Directiva, la cual quedó conformada en los renglones principales por Ministerio de Minas y Energía-Ministro, Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Viceministro General, Carlos Mario Giraldo Moreno, Empresas Públicas de Medellín E.S.P-Gerente General*, Santiago Montenegro Trujillo, Luis Gonzalo Gallo, Bernardo Vargas Gibsons; y en los renglones suplentes por Ministerio de Minas y Energía-Viceministro de Energía, Ministerio de Hacienda y Crédito Público-Director General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, Tomás González Estrada, Jesús Aristizábal Guevara*, Camilo Zea Gómez*, Alejandro Linares Cantillo*, Carlos Felipe Londoño Álvarez* (*Miembros Independientes).

Se hizo público durante la Asamblea General de Accionistas el nuevo rumbo estratégico para la Compañía. Con el acompañamiento de McKinsey&Co, la Junta Directiva y la Administración de la Compañía, han venido realizando un ejercicio desde el 2012 para analizar la vigencia de las definiciones sobre las cuáles se ha soportado la estrategia. En este contexto, se plantea como orientación general de la nueva definición estratégica, la consolidación del crecimiento y posicionamiento alcanzados, para así aprovechar las economías de escala adquiridas y asegurar la competitividad para el siguiente ciclo de crecimiento; concretado en la nueva visión:

En el año 2020 ISA habrá multiplicado por tres sus utilidades, por medio de la captura de las oportunidades de crecimiento más rentables en sus negocios actuales en Latinoamérica, del impulso de la eficiencia operativa y de la optimización de su portafolio de negocios.

Abril 2013

- Según la Medida Provisoria 612/2013 se redujeron a cero las contribuciones de PIS (Programa de Integración Social) y COFINS (Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social) sobre las indemnizaciones a que se refiere la Ley No. 12783 de enero 11 de 2013 y que tiene incidencia sobre las indemnizaciones provenientes de la renovación anticipada de la concesión 059/2001. Estas contribuciones se calculaban sobre los ingresos a una tasa de 9.25%.

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.

•••

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

■ DATOS SOBRE EL MERCADO E INFORMACIÓN ADICIONAL

Tasas de cambio

TASAS DE CAMBIO	1T12 prom	1T13 prom	Var %	2012 cierre	1T13 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	1,800.67	1,790.46	-0.6%	1,768.23	1,832.20	3.6%
REAL / DOLAR USD	1.7683	1.9960	12.9%	2.0435	2.0138	-1.5%
CPL / DOLAR USD	489.41	472.498	-3.5%	479.96	472.03	-1.7%
COP / REAL	1,018.31	897.02	-11.9%	865.29	909.82	5.1%
COP / CPL	3.68	3.79	3.0%	3.68	3.88	5.4%

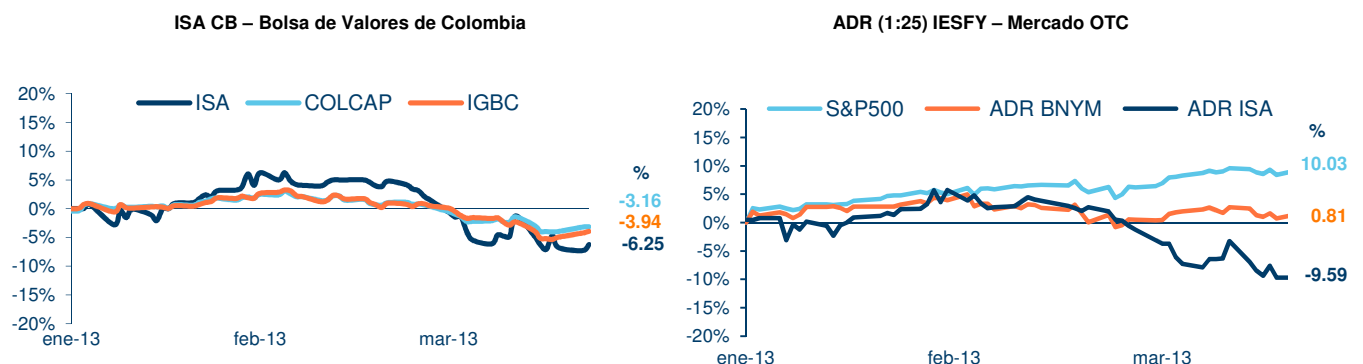
Calificaciones de riesgo ISA

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 marzo de 2013

	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
1.64	40.89	2.09%	6.42

...

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)
ENERO – MARZO 2013**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
INGRESOS OPERACIONALES					
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	476,615	771,257	(294,642)	-38.2%	260
Cargos por conexión	41,525	90,108	(48,583)	-53.9%	23
Despacho y coordinación CND-MEM	12,458	10,157	2,301	22.7%	7
Servicios MEM	4,936	9,574	(4,638)	-48.4%	3
Concesiones Viales	240,637	210,949	29,688	14.1%	131
Transporte de Telecomunicaciones	31,437	28,484	2,953	10.4%	17
Actividades conexas	8,642	21,134	(12,492)	-59.1%	5
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	816,250	1,141,663	(325,413)	-28.5%	446
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Costos y gastos de venta y operación	353,452	334,448	19,004	5.7%	193
Depreciaciones	38,334	42,200	(3,866)	-9.2%	21
Amortizaciones	129,988	146,009	(16,021)	-11.0%	71
Provisiones	10,159	10,286	(127)	-1.2%	6
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	531,933	532,943	(1,010)	-0.2%	290
Utilidad operacional	284,317	608,720	(324,403)	-53.3%	155
INGRESOS NO OPERACIONALES					
Financieros	103,116	29,358	73,758	251.2%	56
Diferencia en cambio	81,658	77,559	4,099	5.3%	45
Otros	22,784	7,587	15,197	200.3%	12
Total ingresos no operacionales	207,558	114,504	93,054	81.3%	113
GASTOS NO OPERACIONALES					
Financieros	221,243	234,084	(12,841)	-5.5%	121
Diferencia en cambio	57,006	78,856	(21,850)	-27.7%	31
Otros	6,331	8,207	(1,876)	-22.9%	3
Total gastos no operacionales	284,580	321,147	(36,567)	-11.4%	155
Resultado no operacional	(77,022)	(206,643)	129,621	-62.7%	-42
Utilidad antes de impuestos	207,295	402,077	(194,782)	-48.4%	113
Provisión impuesto de renta	75,133	128,482	(53,349)	-41.5%	41
Utilidad antes de interés minoritario	132,162	273,595	(141,433)	-51.7%	72
Interés Minoritario (IM)	61,860	174,138	(112,278)	-64.5%	34
UTILIDAD NETA	70,302	99,457	(29,155)	-29.3%	38
EBITDA	470,886	815,168	(344,282)	-42.2%	257
Margen EBITDA	57.7%	71.4%			
Margen operacional	34.8%	53.3%			
Margen neto antes de IM	16.2%	24.0%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
ENERO – MARZO 2013**
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	1T13 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	433,535	1.7%	429,455	4,080	1.0%	237
Inversiones temporales	2,431,731	9.4%	1,247,451	1,184,280	94.9%	1,327
Deudores - neto	1,731,752	6.7%	2,986,706	(1,254,954)	-42.0%	945
Inventarios - neto	69,826	0.3%	112,043	(42,217)	-37.7%	38
Diferidos y otros activos	152,835	0.6%	119,410	33,425	28.0%	83
Total Activo Corriente	4,819,679	18.6%	4,895,065	(75,386)	-1.5%	2,631
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	706,617	2.7%	707,607	(990)	-0.1%	386
Deudores - neto	1,905,562	7.4%	1,916,517	(10,955)	-0.6%	1,040
Inventarios - neto	58,585	0.2%	58,428	157	0.3%	32
Propiedades, planta y equipo - neto	3,084,817	11.9%	3,031,437	53,380	1.8%	1,684
Diferidos y otros activos	12,336,818	47.6%	12,148,548	188,270	1.5%	6,733
Valorizaciones	3,012,261	11.6%	3,013,387	(1,126)	0.0%	1,644
Total Activo No Corriente	21,104,660	81.4%	20,875,924	228,736	1.1%	11,519
TOTAL ACTIVO	25,924,339	100.0%	25,770,989	153,350	0.6%	14,149
PASIVO CORRIENTE :						
Bonos en circulación	418,656	1.6%	412,934	5,722	1.4%	228
Obligaciones financieras	613,964	2.4%	936,531	(322,567)	-34.4%	335
Cuentas por pagar	1,160,802	4.5%	1,017,421	143,381	14.1%	634
Obligaciones laborales	22,848	0.1%	20,919	1,929	9.2%	12
Pasivos estimados y provisiones	189,755	0.7%	176,773	12,982	7.3%	104
Otros pasivos	351,580	1.4%	259,299	92,281	35.6%	192
Total Pasivo Corriente	2,757,605	10.6%	2,823,877	(66,272)	-2.3%	1,505
PASIVO A LARGO PLAZO :						
Bonos en circulación	5,796,830	22.4%	5,574,696	222,134	4.0%	3,164
Obligaciones financieras	2,498,751	9.6%	2,468,086	30,665	1.2%	1,364
Cuentas por pagar	1,345,807	5.2%	1,554,263	(208,456)	-13.4%	735
Obligaciones laborales	1,389	0.0%	1,433	(44)	-3.1%	1
Pasivos estimados y provisiones	803,198	3.1%	767,931	35,267	4.6%	438
Otros pasivos	2,263,839	8.7%	2,296,767	(32,928)	-1.4%	1,236
Total Pasivo No Corriente	12,709,814	49.0%	12,663,176	46,638	0.4%	6,937
TOTAL PASIVO	15,467,419	59.7%	15,487,053	(19,634)	-0.1%	8,442
Interés Minoritario	4,386,430	16.9%	4,173,321	213,109	5.1%	2,394
Capital suscrito y pagado	36,916	0.1%	36,916	-	0.0%	20
Superávit de capital	1,445,509	5.6%	1,445,509	-	0.0%	789
Reservas	999,186	3.9%	934,492	64,694	6.9%	545
Utilidad neta	70,302	0.3%	272,938	(202,636)	-74.2%	38
Diferencia en cambio por conversión	139	0.0%	(9,091)	9,230	101.5%	0
Revalorización del patrimonio	415,645	1.6%	415,645	-	0.0%	227
Superávit por valorizaciones	2,562,161	9.9%	2,563,287	(1,126)	0.0%	1,398
Superávit por método de participación	540,632	2.1%	450,919	89,713	19.9%	295
Total patrimonio de los accionistas	6,070,490	23.4%	6,110,615	(40,125)	-0.7%	3,313
TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	25,924,339	100.0%	25,770,989	153,350	0.6%	14,149

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (sin auditar)
ENERO – MARZO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	70,302	99,457	(29,155)	-29%	38
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	-	-			-
Interés Minoritario	61,860	174,138	(112,278)	-64%	34
Depreciación de propiedades, planta y equipo	38,334	42,200	(3,866)	-9%	21
Amortización de diferidos y otros activos	129,988	146,010	(16,022)	-11%	71
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	8,088	7,950	138	2%	4
Provisión para protección de cuentas por cobrar	161	86	75	87%	0
Provisión de inversiones	412	55	357	649%	0
Provisión impuesto de renta	75,133	128,482	(53,349)	-42%	41
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	851	4,275	(3,424)	-80%	0
Costo por baja de derechos por renovación anticipada contrato 059/2001 en CTEEP	(15,437)	12,427	(27,864)	-224%	(8)
Recuperación provisión	(182)	(472)	290	-61%	(0)
Intereses y comisiones causados	126,826	133,578	(6,752)	-5%	69
	496,336	748,186	(251,850)	-34%	271
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	139,959	161,287	(21,328)	-13%	76
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	1,344,703	-	1,344,703		734
Inventarios	42,060	18,302	23,758	130%	23
Diferidos y otros activos	(31,815)	94,545	(126,360)	-134%	(17)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(210,426)	(63,211)	(147,215)	233%	(115)
Obligaciones laborales	1,885	(18,781)	20,666	-110%	1
Pasivos estimados y provisiones	(16,087)	(94,292)	78,205	-83%	(9)
Recaudos a favor de terceros	(10,322)	228,573	(238,895)	-105%	(6)
Interés minoritario	(8,190)	(233,689)	225,499	-96%	(4)
Pagos de pensiones de jubilación	(6,071)	(4,197)	(1,874)	45%	(3)
Pago de impuestos	(161,058)	(283,310)	122,252	-43%	(88)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1,580,974	850,489	730,485	86%	863
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	578	60,620	(60,042)	-99%	0
Venta de propiedad, planta y equipo	725	-	725		0
Adquisiciones Intangibles	269,783	(846,350)	1,116,133	-132%	147
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(85,047)	(40,152)	(44,895)	112%	(46)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	186,039	(825,882)	1,011,921	-123%	102
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	56,610	29,216	27,394	94%	31
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(237,765)	(105,148)	(132,617)	126%	(130)
Dividendos pagados en efectivo	-	(47,630)	47,630	-100%	-
Aumento en obligaciones financieras	70,682	497,810	(427,128)	-86%	39
Emisión de Bonos	73,072	-	73,072		40
Pago de Obligaciones financieras	(471,837)	(312,130)	(159,707)	51%	(258)
Pago/disminución de bonos	(69,415)	(20,565)	(48,850)	238%	(38)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiación	(578,653)	41,553	(620,206)	-1493%	(316)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,188,360	66,160	1,122,200	1696%	649
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,676,906	1,412,951	263,955	19%	915
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	2,865,265	1,479,111	1,386,155	94%	1,564

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL -
ESTADO DE RESULTADOS (sin auditar)
ENERO – MARZO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
INGRESOS OPERACIONALES					
Servicios de transmisión de Transporte de Energía Eléctrica	206,916	206,851	65	0.0%	113
Cargos por conexión	23,318	24,232	(914)	-3.8%	13
Proyectos de Infraestructura	1,043	10,287	(9,244)	-89.9%	1
Transporte de Telecomunicaciones	4,711	4,508	203	4.5%	3
Otros Ingresos Operacionales	4,399	6,199	(1,800)	-29.0%	2
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	240,387	252,077	(11,690)	-4.6%	131
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Costos y gastos de venta y operación	92,468	95,330	(2,862)	-3.0%	50
Depreciaciones	21,439	26,560	(5,121)	-19.3%	12
Amortizaciones	1,755	1,810	(55)	-3.0%	1
Provisiones	407	1,087	(680)	-62.6%	0
TOTAL COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	116,069	124,787	(8,718)	-7.0%	63
Utilidad operacional	124,318	127,290	(2,972)	-2.3%	68
INGRESOS NO OPERACIONALES					
Financieros	14,169	10,904	3,265	29.9%	8
Diferencia en cambio	43,590	10,600	32,990	311.2%	24
Método de participación	27,447	43,282	(15,835)	-36.6%	15
Otros	2,793	4,602	(1,809)	-39.3%	2
Total ingresos no operacionales	87,999	69,388	18,611	26.8%	48
GASTOS NO OPERACIONALES					
Financieros	32,640	38,866	(6,226)	-16.0%	18
Diferencia en cambio	39,492	24,290	15,202	62.6%	22
Método de participación	39,795	6,993	32,802	469.1%	22
Otros	97	741	(644)	-86.9%	0
Total gastos no operacionales	112,024	70,890	41,134	58.0%	61
Resultado no operacional	(24,025)	(1,502)	(22,523)	1499.5%	(13)
Utilidad antes de impuestos	100,293	125,788	(25,495)	-20.3%	55
Provisión impuesto de renta	29,991	26,331	3,660	13.9%	16
UTILIDAD NETA	70,302	99,457	(29,155)	-29.3%	38
EBITDA	152,411	160,815	(8,404)	-5.2%	83
Margen EBITDA	63.4%	63.8%			
Margen operacional	51.7%	50.5%			
Margen neto	29.2%	39.5%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL -
BALANCE GENERAL (sin auditar)
ENERO – MARZO 2013
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	% Part.	2012	Var. \$	Var. %	1T13 USD
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	94,449	1.0%	97,797	(3,348)	-3.4%	52
Inversiones temporales derivados	216,242	2.4%	137,789	78,453	56.9%	118
Deudores - neto	684,085	7.5%	529,318	154,767	29.2%	373
Inventarios - neto	3,745	0.0%	28,284	(24,539)	-86.8%	2
Diferidos y otros activos	77,120	0.8%	72,658	4,462	6.1%	42
Total Activo Corriente	1,075,641	11.8%	865,846	209,795	24.2%	587
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Inversiones permanentes - neto	2,719,644	29.7%	2,727,530	(7,886)	-0.3%	1,484
Deudores a largo plazo	13,745	0.2%	14,533	(788)	-5.4%	8
Inventarios - neto	53,181	0.6%	53,328	(147)	-0.3%	29
Propiedades, planta y equipo - neto	2,410,833	26.3%	2,368,664	42,169	1.8%	1,316
Diferidos y otros activos	317,139	3.5%	319,117	(1,978)	-0.6%	173
Valorizaciones	2,562,161	28.0%	2,563,287	(1,126)	0.0%	1,398
Total activo no corriente	8,076,703	88.2%	8,046,459	30,244	0.4%	4,408
TOTAL ACTIVOS	9,152,344	100.0%	8,912,305	240,039	2.7%	4,995
PASIVO CORRIENTE:						
Bonos en circulación	110,000	1.2%	110,000	-	0.0%	60
Obligaciones financieras	6,946	0.1%	6,704	242	3.6%	4
Vinculados económicos	-	0.0%	31,908	(31,908)	-100.0%	-
Cuentas por pagar	505,473	5.5%	243,363	262,110	107.7%	276
Obligaciones laborales	9,469	0.1%	7,639	1,830	24.0%	5
Pasivos estimados y provisiones	50,751	0.6%	53,173	(2,422)	-4.6%	28
Otros pasivos	15,437	0.2%	11,110	4,327	38.9%	8
Total pasivo corriente	698,076	7.6%	463,897	234,179	50.5%	381
PASIVO A LARGO PLAZO:						
Bonos en circulación	991,365	10.8%	991,365	-	0.0%	541
Obligaciones financieras	320,033	3.5%	316,625	3,408	1.1%	175
Vinculados económicos	288,491	3.2%	255,060	33,431	13.1%	157
Cuentas por pagar	54,424	0.6%	50,462	3,962	7.9%	30
Obligaciones laborales	1,389	0.0%	1,433	(44)	-3.1%	1
Pasivos estimados y provisiones	137,681	1.5%	136,359	1,322	1.0%	75
Otros pasivos	590,532	6.5%	577,398	13,134	2.3%	322
Total pasivo no corriente	2,383,915	26.0%	2,328,702	55,213	2.4%	1,301
TOTAL PASIVO	3,081,991	33.7%	2,792,599	289,392	10.4%	1,682
Capital suscrito y pagado	36,916	0.4%	36,916	0	0.0%	20
Superávit de capital	1,445,509	15.8%	1,445,509	0	0.0%	789
Reservas	999,186	10.9%	934,492	64,694	6.9%	545
Resultado del ejercicio	70,302	0.8%	272,938	(202,636)	-74.2%	38
Superávit por valorizaciones	2,562,162	28.0%	2,563,287	(1,125)	0.0%	1,398
Superávit por método de participación	540,633	5.9%	450,919	89,714	19.9%	295
Revalorización del patrimonio	415,645	4.5%	415,645	-	0.0%	227
Total patrimonio de los accionistas	6,070,353	66.3%	6,119,706	(49,353)	-0.8%	3,313
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9,152,344	100.0%	8,912,305	240,039	2.7%	4,995

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

•••

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co

**ISA S.A. E.S.P. - INDIVIDUAL -
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (sin auditar)**

ENERO – MARZO 2013

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1T13	1T12	Var. \$	Var. %	1T13 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	70,302	99,457	(29,155)	-29.3%	38
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciación de propiedades, planta y equipo	21,439	26,560	(5,121)	-19.3%	12
Amortización de diferidos y otros activos	1,755	1,810	(55)	-3.0%	1
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto (Recuperación-Castigo)	4,492	4,068	424	10.4%	2
Provisión de cuentas por cobrar (Recuperación) provisión de inversiones	(151)	(180)	29	-16.1%	(0)
Provisión impuesto de renta	53	9	44	488.9%	0
Pérdida en la baja y retiro de propiedades, planta y equipo	29,991	26,331	3,660	13.9%	16
(Gasto) Ingreso por diferencia en cambio	38	598	(560)	-93.6%	0
Utilidad por método de participación	(3,988)	13,637	(17,625)	-129.2%	(2)
Intereses y comisiones causados	12,348	(36,289)	48,637	-134.0%	7
	25,241	32,756	(7,515)	-22.9%	14
	161,520	168,757	(7,237)	-4.3%	88
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(55,574)	(17,541)	(38,033)	216.8%	(30)
Inventarios	248	7,408	(7,160)	-96.7%	0
Diferidos y otros activos	(6,445)	5,328	(11,773)	-221.0%	(4)
Cuentas por pagar	85,214	8,558	76,656	895.7%	47
Obligaciones laborales	1,786	1,939	(153)	-7.9%	1
Pasivos estimados y provisiones	(8,468)	(9,807)	1,339	-13.7%	(5)
Otros pasivos	23,226	17,762	5,464	30.8%	13
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(3,178)	(3,160)	(18)	0.6%	(2)
Pago de impuestos y contribuciones	(42,442)	(40,754)	(1,688)	4.1%	(23)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	155,887	138,490	17,397	12.6%	85
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones permanentes y a largo plazo	(531)	12,153	(12,684)	-104.4%	(0)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(63,045)	(24,197)	(38,848)	160.5%	(34)
Adiciones (baja) a diferidos y otros activos	123	(1,393)	1,516	-108.8%	0
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	(63,453)	(13,437)	(50,016)	372.2%	(35)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	3,027	2,861	166	5.8%	2
Intereses pagados en efectivo	(20,356)	(21,237)	881	-4.1%	(11)
Dividendos pagados	-	(47,630)	47,630	-100.0%	-
Pago de obligaciones financieras	-	(25,000)	25,000	-100.0%	-
Disminución préstamos vinculados económicos	-	(21,148)	21,148	-100.0%	-
Efectivo neto usado por las actividades de financiación	(17,329)	(112,154)	94,825	-84.5%	(9)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	75,105	12,899	62,206	482.3%	41
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	235,586	157,173	78,413	49.9%	129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	310,691	170,072	140,619	82.7%	170

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A marzo 31 de 2013, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$1,832.20 (Fuente: Banco de la República).

...

ISA S.A. E.S.P • Calle 12 Sur 18-168 • Medellín, Colombia

Relacionamiento con Inversionistas

accionesis@isa.com.co • InvestorRelations@isa.com.co • @ISA_Avanza • www.isa.com.co